

附錄一

會計師報告

以下為本公司獨立申報會計師安永會計師事務所（香港執業會計師）為供載入本文件而發出的報告全文，以供載入本文件。

致袁記食品集團股份有限公司列位董事、華泰金融控股（香港）有限公司及廣發融資（香港）有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們就第I-[●]至I-[●]頁所載的袁記食品集團股份有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料出具報告，其中包括截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年以及截至2026年5月31日止五個月（「相關期間」）貴集團的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，及於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日貴集團的綜合財務狀況表及貴公司的財務狀況表以及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱「歷史財務資料」）。第I-[●]至I-[●]頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分，乃供載入貴公司於[●]就貴公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板[編纂]而編製的文件（「文件」）內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司的董事須負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列基準及編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

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之會計師報告」執行工作。該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作出合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。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導致歷史財務資料出現重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體編製歷史財務資料及根據分別載於歷史財務資料附註2.1及2.2的呈列基準及編製基準作出真實而中肯的反映相關的內部監控，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用的會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

附錄一

會計師報告

我們相信，我們所獲得的憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載呈列基準及編製基準真實而中肯地反映 貴集團及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日的財務狀況及 貴集團於各相關期間的財務表現及現金流量。

審閱中期比較財務資料

我們已審閱 貴集團的中期比較財務資料，其中包括截至2025年5月31日止五個月的綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及其他解釋資料（「中期比較財務資料」）。 貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別載列的呈列基準及編製基準，編製及呈列中期比較財務資料。我們的責任是基於我們的審閱對中期比較財務資料發表結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第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項的人員查詢，並應用分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據《香港審計準則》進行的審計範圍，故不能保證我們會注意到審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表任何審計意見。根據我們的審閱工作，我們並未發現任何事項令我們相信，就會計師報告而言，中期比較財務資料在所有重大方面未根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別載列的呈列基準及編製基準進行編製。

根據聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-[●]頁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12，當中載列 貴公司於相關期間並無派付股息。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
[編纂]

I. 歷史財務資料

歷史財務資料的編製

下文所載歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

貴集團於相關期間的財務報表（「相關財務報表」，歷史財務資料以此為依據）乃由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》審核。

歷史財務資料以 貴公司功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有金額約整至最接近千位（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收入	5	2,026,120	2,561,117	2,795,104	934,007	1,305,522
銷售成本		(1,500,958)	(1,973,318)	(2,098,263)	(717,028)	(934,619)
毛利		525,162	587,799	696,841	216,979	370,903
其他收入及收益	6	6,916	8,942	21,653	6,956	32,795
銷售及營銷開支		(76,960)	(125,888)	(136,917)	(42,143)	(65,977)
行政開支		(199,222)	(239,444)	(279,295)	(91,092)	(120,350)
金融資產(減值損失)/ 減值損失撥回淨額		(15,116)	(832)	(1,857)	38	(2,308)
其他開支		(7,086)	(8,787)	(10,749)	(4,732)	(3,329)
財務成本	8	(4,182)	(6,778)	(7,939)	(3,651)	(2,435)
分佔利潤及虧損：						
聯營公司	18	1,427	342	7,685	552	7,128
合營企業		—	—	(209)	—	(125)
除稅前利潤	7	230,939	215,354	289,213	82,907	216,302
所得稅開支	11	(63,833)	(73,397)	(90,473)	(25,831)	(58,997)
年／期內利潤		<u>167,106</u>	<u>141,957</u>	<u>198,740</u>	<u>57,076</u>	<u>157,305</u>
以下各方應佔利潤：						
母公司擁有人		167,230	144,226	198,285	57,005	154,789
非控股權益		(124)	(2,269)	455	71	2,516
		<u>167,106</u>	<u>141,957</u>	<u>198,740</u>	<u>57,076</u>	<u>157,305</u>
母公司普通股權持有人 應佔每股收益						
基本						
一年／期內利潤 (人民幣元)	13	<u>1.74</u>	<u>1.42</u>	<u>1.90</u>	<u>0.56</u>	<u>1.32</u>
攤薄						
一年／期內利潤 (人民幣元)	13	<u>1.74</u>	<u>1.42</u>	<u>1.90</u>	<u>0.56</u>	<u>1.32</u>

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱歷史財務資料附註30。

附 錄 一

會 計 師 報 告

綜合全面收益表

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年／期內利潤	167,106	141,957	198,740	57,076	157,305
其他全面收益					
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益					
因換算海外業務而產生的匯兌差額	–	(134)	208	259	(282)
年／期內全面收益總額	167,106	141,823	198,948	57,335	157,023
以下各方應佔全面收益總額：					
母公司擁有人	167,230	144,146	198,476	57,213	154,595
非控股權益	(124)	(2,323)	472	122	2,428
	167,106	141,823	198,948	57,335	157,023

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

		12月31日			5月31日
	附註	2023年	2024年	2025年	2026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	14	101,902	125,681	173,057	212,408
使用權資產	15	99,758	213,720	204,766	192,298
融資租賃應收款	16	—	1,645	1,768	1,433
無形資產	17	3,860	2,568	1,238	760
於聯營公司的投資	18	34,677	59,513	69,193	75,833
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融投資	19	2,200	33,256	50,412	74,075
遞延稅項資產	21	8,829	6,928	5,528	5,337
預付款、其他應收款及 其他資產	22	20,863	25,700	25,525	22,641
非流動資產總值		272,089	469,011	531,487	584,785
流動資產					
存貨	23	60,984	71,908	88,365	94,628
應收賬款	24	25,785	50,124	66,976	65,141
預付款、其他應收款及 其他資產	22	32,942	59,216	74,281	85,325
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融投資	19	—	—	—	400,260
融資租賃應收款	16	—	414	834	834
現金及銀行結餘	25	326,551	359,847	1,108,598	812,501
流動資產總值		446,262	541,509	1,339,054	1,458,689
流動負債					
應付賬款	26	63,354	90,762	130,038	118,631
計息銀行借款	27	40,025	95,340	110,115	72,414
其他應付款及應計費用	28	142,421	143,321	223,301	262,804
合同負債	29	64,545	74,125	87,998	72,159
租賃負債	15	17,851	31,264	31,956	32,039
應付稅款		20,871	22,848	21,968	25,327
流動負債總額		349,067	457,660	605,376	583,374
流動資產淨值		97,195	83,849	733,678	875,315
總資產減流動負債		369,284	552,860	1,265,165	1,460,100

附錄一

會計師報告

	附註	12月31日			5月31日
		2023年	2024年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債					
計息銀行借款.....	27	—	—	50,205	87,314
租賃負債.....	15	81,825	77,963	70,638	58,036
遞延收入.....	20	—	—	1,227	1,091
遞延稅項負債.....	21	52	177	65	3,958
合同負債.....	29	31,393	33,683	11,174	5,334
非流動負債總額		<u>113,270</u>	<u>111,823</u>	<u>133,309</u>	<u>155,733</u>
資產淨值		<u>256,014</u>	<u>441,037</u>	<u>1,131,856</u>	<u>1,304,367</u>
權益					
實收資本.....	30	101,523	101,523	—	—
股本.....	30	—	—	117,395	117,395
儲備.....	31	154,615	337,338	1,004,454	1,174,537
		256,138	438,861	1,121,849	1,291,932
非控股權益.....		(124)	2,176	10,007	12,435
權益總額		<u>256,014</u>	<u>441,037</u>	<u>1,131,856</u>	<u>1,304,367</u>

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱歷史財務資料附註30。

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

截至2023年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔						
	實收資本	資本儲備*	法定儲備*	以股權結算 的股份	匯兌 波動儲備*	(累計虧損)/ 保留利潤*	總計
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	90,400	200	-	21,449	-	(73,704)	38,345
年內利潤	-	-	-	-	-	167,230	167,230
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	167,230	167,230
注資 (附註30)	11,123	28,477	-	-	-	-	39,600
已宣派股息 (附註12)	-	-	-	-	-	(483)	(483)
以股權結算的 股份支付安排	-	-	-	11,446	-	-	11,446
於2023年12月31日	101,523	28,677	-	32,895	-	93,043	256,138
						(124)	256,014

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

母公司擁有人應佔

	以股權結算的股份有限公司						匯兌 波動儲備*	保留利潤*	總計	非控股權益	權益總額
	實收資本	資本儲備*	法定儲備*	支付儲備*	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
	(附註30)	(附註31)	(附註31)	(附註31)	(附註31)		(附註31)				
於2024年1月1日	101,523	28,677	-	32,895	-		-	93,043	256,138	(124)	256,014
年內利潤	-	-	-	-	-		-	144,226	144,226	(2,269)	141,957
年內其他全面收益：											
因換算海外業務而產生											
的匯兌差額	-	-	-	-	-		(80)	-	(80)	(54)	(134)
年內全面收益總額	-	-	-	-	-		(80)	144,226	144,146	(2,323)	141,823
非控股股東注資	-	-	-	-	-		-	-	-	4,623	4,623
已宣派股息 (附註12)	-	-	-	-	-		-	(460)	(460)	-	(460)
分佔聯營公司其他資本儲備	-	949	-	-	-		-	-	949	-	949
以股權結算的股份支付安排	-	-	-	38,088	-		-	-	38,088	-	38,088
轉撥自保留利潤	-	-	17,582	-	-		-	(17,582)	-	-	-
於2024年12月31日	101,523	29,626	17,582	70,983	-		(80)	219,227	438,861	2,176	441,037

附 錄 一

會計師報告

截至2025年12月31日止年度

母公司擁有人應佔									
	實收資本 及股本	資本儲備*	法定儲備*	以股權結算的 股份支付儲備*	匯兌 波動儲備*	保留利潤*	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	101,523	29,626	17,582	70,983	(80)	219,227	438,861	2,176	441,037
年內利潤.....	-	-	-	-	-	198,285	198,285	455	198,740
年內其他全面收益：									
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	191	-	191	17	208
年內全面收益總額.....	-	-	-	-	191	198,285	198,476	472	198,948
改制為股份有限公司	-	287,329	(17,582)	(55,080)	-	(214,667)	-	-	-
發行股份 (附註30)	15,872	414,128	-	-	-	-	430,000	-	430,000
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	6,600	6,600
附屬公司清算時向非控股權益分派	-	(1,295)	-	-	-	-	(1,295)	759	(536)
已宣派股息 (附註12)	-	-	-	-	-	(224)	(224)	-	(224)
收購受共同控制的附屬公司	-	(489)	-	-	-	-	(489)	-	(489)
以股權結算的股份支付安排	-	-	-	56,520	-	-	56,520	-	56,520
轉撥自保留利潤	-	-	7,442	-	-	(7,442)	-	-	-
於2025年12月31日	117,395	729,299	7,442	72,423	111	195,179	1,121,849	10,007	1,131,856

截至2025年5月31日止五個月(未經審核)

母公司擁有人應佔								
實收資本及股本	資本儲備	法定儲備	以股權結算的股份支付儲備	匯兌波動儲備	保留利潤	總計	非控股權益	權益總額
人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
101,523	29,626	17,582	70,983	(80)	219,227	438,861	2,176	441,037
-	-	-	-	-	57,005	57,005	71	57,076
-	-	-	-	208	-	208	51	259
-	-	-	-	208	57,005	57,213	122	57,335
-	-	-	-	-	-	-	6,600	6,600
-	-	-	-	-	(85)	(85)	-	(85)
-	-	-	12,894	-	-	12,894	-	12,894
101,523	29,626	17,582	83,877	128	276,147	508,883	8,898	517,781
於2025年1月1日								
期內利潤								
期內其他全面收益：								
因換算海外業務而產生的匯兌差額								
期內全面收益總額								
非控股股東注資								
已宣派股息 (附註12)								
以股權結算的股份支付安排								
於2025年5月31日								

截至2026年5月31日止五個月

母公司擁有人應佔						
	股本	資本儲備*	法定儲備*	以股權結算的 股份支付儲備*	匯兌波動儲備*	保留利潤*
	人民幣千元 (附註30)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元
						總計 人民幣千元
於2026年1月1日	117,395	729,299	7,442	72,423	111	195,179
期內利潤	-	-	-	-	-	154,789
期內其他全面收益：						
因換算海外業務而產生的匯兌差額	-	-	-	-	(194)	-
期內全面收益總額	-	-	-	-	(194)	154,789
分佔聯營公司其他資本儲備	-	(1,869)	-	-	-	-
以股權結算的股份支付安排	-	-	-	17,357	-	-
於2026年5月31日	117,395	727,430	7,442	89,780	(83)	349,968
						1,291,932
						10,007
						157,305
						(88)
						157,023
						(1,869)
						17,357
						1,304,367

* 該等儲備賬包括於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日綜合財務狀況表內的綜合儲備，分別為人民幣154,615,000元、人民幣337,338,000元、人民幣1,004,454,000元及人民幣1,174,537,000元。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月						
附註		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年					
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元					
來自經營活動的現金流量											
除稅前利潤.....		230,939	215,354	289,213	82,907	216,302					
就下列各項作出調整：											
物業、廠房及設備折舊 14		24,815	35,489	37,635	15,332	16,138					
使用權資產折舊..... 15		15,716	27,559	28,746	12,248	13,845					
無形資產攤銷..... 17		1,992	1,918	1,330	715	478					
股份支付..... 32		11,446	38,088	56,520	12,894	17,357					
出售物業、廠房及設備項目的 虧損／(收益)..... 7		498	882	2,217	277	(330)					
提前終止租賃的 (收益)／虧損..... 15		(23)	115	(561)	(87)	18					
融資租賃的虧損／(收益) .. 7		—	739	(237)	(288)	—					
按公允價值計量且其變動 計入損益的金融投資公允 價值變動..... 6							(638)	(867)	(9,835)	(2,780)	(26,195)
來自按公允價值計量且其變動 計入損益的金融投資的 股息收入..... 6							—	—	(650)	(650)	—
應收賬款減值損失／ (撥回)淨額..... 7		167	175	1,021	(32)	5					
預付款、其他應收款及 其他資產減值損失／ (撥回)淨額..... 7		14,949	657	836	(6)	2,303					
於聯營公司投資的減值損失 7		—	—	—	—	1,893					
存貨撇減至可變現淨值 23		509	6,298	589	135	714					
分佔聯營公司利潤..... 18		(1,427)	(342)	(7,685)	(552)	(7,128)					
分佔合營企業虧損.....		—	—	209	—	125					
於損益確認的遞延收入 20		—	—	(151)	—	(136)					
利息收入..... 6		(1,360)	(2,568)	(3,310)	(1,080)	(1,527)					
財務成本..... 8		4,182	6,778	7,939	3,651	2,435					
外匯收益或虧損淨額		—	—	—	—	1,471					
		301,765	330,275	403,826	122,684	237,768					

附錄一

會計師報告

附註	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
存貨減少／(增加).....	6,840	(17,222)	(17,046)	(26,014)	(6,977)
應收賬款(增加)／減少....	(19,051)	(24,514)	(17,873)	4,113	1,830
預付款、其他應收款及 其他資產增加.....	(18,309)	(25,800)	(3,962)	(10,200)	(16,666)
應付賬款增加／(減少)....	12,109	27,408	39,276	16,877	(11,407)
其他應付款及應計費用 (減少)／增加.....	(21,362)	7,906	65,454	26,218	29,183
合同負債增加／(減少)....	33,777	11,870	(8,636)	(11,941)	(21,679)
受限制現金增加.....	—	(8,814)	(3,085)	(36,215)	(53,121)
經營產生的現金.....	295,769	301,109	457,954	85,522	158,931
已收利息.....	1,360	2,549	3,242	1,055	1,498
已付稅款.....	(51,049)	(69,394)	(90,065)	(32,141)	(51,554)
經營活動所得現金 流量淨額.....	246,080	234,264	371,131	54,436	108,875

附錄一

會計師報告

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
附註		2023年	2024年	2025年	2025年	2026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)	
來自投資活動的現金流量						
出售物業、廠房及						
		4,640	8,879	908	4,659	816
		(67,505)	(63,941)	(89,247)	(24,586)	(41,942)
		(3,036)	(626)	–	–	–
	15	–	(111,250)	(90)	–	–
		(19,250)	(30,545)	(2,150)	(100)	(3,507)
		(2,200)	(30,890)	(4,000)	(4,000)	–
		(280,000)	(420,000)	(1,915,300)	(782,800)	(1,176,000)
出售結構性存款及						
		280,638	420,701	1,917,979	696,293	778,272
存放於取得時原到期日超過三						
		–	–	–	–	(12,500)
個月月的銀行存款						
收取有關物業、廠房及						
	20	–	–	1,378	–	–
		–	–	155	–	–
出售聯營公司所得款項						
自按公允價值計量且其變動						
	6	–	–	650	650	–
		–	–	–	–	233
	16	–	131	450	114	364
收取融資租賃						
向聯營公司及						
		(3,500)	(10,000)	(2,115)	–	(562)
		–	(1,060)	–	–	–
		–	–	1,350	–	4,000
		–	–	(3,441)	(3,441)	(30,242)
受限制現金增加						
投資活動所用現金						
		(90,213)	(238,601)	(93,473)	(113,211)	(481,068)

附錄一

會計師報告

附註	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
來自融資活動的現金流量					
注資	39,600	—	—	—	—
股份發行	—	—	430,000	—	—
非控股股東注資	—	4,623	6,600	6,600	—
購買控股人士的門店	—	—	(489)	—	—
支付予非控股股東	—	—	(536)	—	—
新增銀行借款	40,000	145,500	279,705	225,603	99,609
償還銀行借款	(8,500)	(90,200)	(214,800)	(19,800)	(100,000)
已付利息	(1,220)	(1,910)	(4,233)	(1,708)	(1,856)
向當時股東支付股息	—	(600)	(1,080)	—	—
償還租賃負債	15 (18,346)	(28,598)	(30,590)	(13,987)	(15,418)
已付[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	51,534	28,815	464,577	196,708	(19,504)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	207,401	24,478	742,235	137,933	(391,697)
年／期初現金及					
現金等價物	119,150	326,551	351,033	351,033	1,093,258
匯率變動的淨影響	—	4	(10)	135	(263)
年／期末現金及					
現金等價物	326,551	351,033	1,093,258	489,101	701,298
現金及現金等價物結餘分析					
現金及銀行結餘	25 326,551	359,847	1,108,598	537,571	812,501
減：受限制現金	—	8,814	15,340	48,470	98,703
原到期日超過三個月的					
銀行存款	—	—	—	—	12,500
現金流量表所載的					
現金及現金等價物	326,551	351,033	1,093,258	489,101	701,298

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		12月31日			5月31日
	附註	2023年	2024年	2025年	2026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	14	7,716	13,664	11,399	9,301
使用權資產	15	26,241	21,673	17,751	15,521
融資租賃應收款	16	—	1,645	1,768	1,433
無形資產	17	3,569	1,978	902	531
於聯營公司的投資	18	4,186	—	—	—
於附屬公司的投資	1	149,803	336,439	428,588	476,562
遞延稅項資產	21	4,870	2,140	1,073	708
預付款、其他應收款及 其他資產	22	5,062	6,170	10,070	12,130
非流動資產總值		201,447	383,709	471,551	516,186
流動資產					
存貨	23	—	42,316	48,036	51,135
應收賬款	24	17,192	35,758	24,211	18,964
預付款、其他應收款及 其他資產	22	62,612	68,254	27,156	95,485
按公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	19	—	—	—	390,255
融資租賃應收款	16	—	414	834	834
現金及銀行結餘	25	80,440	273,642	765,269	414,925
流動資產總值		160,244	420,384	865,506	971,598
流動負債					
應付賬款	26	1,163	75,003	94,958	96,001
計息銀行借款	27	40,025	85,331	100,068	61,944
其他應付款及應計費用	28	96,444	115,446	76,987	191,973
合同負債	29	35,289	74,926	88,074	72,540
租賃負債	15	3,588	6,098	6,854	6,880
應付稅款		—	16,337	5,835	18,237
流動負債總額		176,509	373,141	372,776	447,575
流動（負債淨額）／資產淨值		(16,265)	47,243	492,730	524,023
總資產減流動負債		185,182	430,952	964,281	1,040,209
非流動負債					
租賃負債	15	22,573	20,464	15,361	12,651
合同負債	29	31,393	33,683	11,174	5,334
非流動負債總額		53,966	54,147	26,535	17,985
資產淨值		131,216	376,805	937,746	1,022,224
權益					
實收資本	30	101,523	101,523	—	—
股本	30	—	—	117,395	117,395
儲備	31	29,693	275,282	820,351	904,829
權益總額		131,216	376,805	937,746	1,022,224

附錄一

會計師報告

II. 歷史財務資料附註

1. 公司及集團資料

袁記食品集團股份有限公司（「貴公司」）於2017年4月11日在中華人民共和國（「中國」）註冊成立為一家有限責任公司。於2025年6月，貴公司改制為一家股份有限公司，註冊資本為人民幣101,522,843元。貴公司註冊辦事處位於中國廣東省佛山市順德區樂從鎮東平社區君蘭路8號寶能金融大廈20層2001-2021室。

於相關期間，貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）從事食品銷售以及提供加盟及相關服務。

於本報告日期，貴公司於其附屬公司（均為私人有限責任公司）擁有直接及間接權益。主要附屬公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立地點及 日期以及營業地點	已發行普通／ 註冊股本	貴公司應 佔股權百分比		主要業務
			直接	間接	
廣東省元宏食品 有限公司(i)	中國／中國大陸 2020年8月7日	人民幣 30,000,000元	100%	–	生產及銷售產 品
蘇州袁記食品有限公司(i)	中國／中國大陸 2018年4月3日	人民幣 30,000,000元	100%	–	生產及銷售產 品
佛山市麥德利食品 有限公司(i)	中國／中國大陸 2021年2月2日	人民幣 5,000,000元	100%	–	生產及銷售產 品
廣東省袁速物流供應鏈 有限公司(i)	中國／中國大陸 2021年11月12日	人民幣 5,000,000元	100%	–	提供運輸服務
深圳雲餃餐飲管理 有限公司(i)	中國／中國大陸 2021年3月15日	人民幣 50,000,000元	100%	–	提供管理服務
廣東省元順食品 有限公司(i)	中國／中國大陸 2024年3月15日	人民幣 100,000,000元	100%	–	生產及銷售產 品
深圳元域投資 有限責任公司(i)	中國／中國大陸 2023年4月13日	人民幣 100,000,000元	100%	–	以自有資金投 資

董事認為，上表所列貴公司附屬公司主要影響相關期間的業績或構成貴集團資產淨值的重大部分。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅過於冗長。

附註：

- (i) 該等公司並無編製截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經審核法定財務報表。

2.1 呈列基準

截至2025年9月30日，貴集團以人民幣488,800元購買由最終控股人士獨資經營的一家門店（「控股人士的門店」）。該日期用於界定與門店相關的所有權轉讓於此時被視作已完成。於轉讓前後，該門店及現時貴集團旗下公司均受最終控股人士的共同控制。因此，就本報告而言，歷史財務資料已應用合併會計原則按合併基準編製，猶如購買已於相關期間期初完成。

因此，貴集團編製相關期間的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，均假設現時集團架構於相關期間一直存在。貴集團於2023年及2024年12月31日的綜合財務狀況表亦按現時集團架構於該等日期一直存在的假設編製，以呈列現時貴集團旗下公司的資產及負債。

所有集團內公司間交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

附錄一

會計師報告

2.2 編製基準

由於預期[編纂]，經考慮 貴公司所在司法權區的法律及監管框架以及規管相關協議的法律後，向[編纂]前投資者發行的普通股贖回權已根據歷史財務資料附註30所述不可撤回地終止，並將自始無效，董事認為，於整段相關期間，將[編纂]前投資呈列為權益乃屬恰當。有關財務影響的詳情，請參閱歷史財務資料附註30。

歷史財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製，國際財務報告會計準則包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的所有準則及詮釋。

所有自2026年1月1日開始的會計期間起生效的國際財務報告會計準則，連同相關過渡性條文，已由 貴集團於編製歷史財務資料及中期比較財務資料時持續採納。

除按公允價值計量且其變動計入損益並按公允價值計量的金融投資外，歷史財務資料乃按歷史成本法編製。

合併基準

歷史財務資料包括 貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）於相關期間的財務報表。附屬公司指受 貴公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當 貴集團因參與被投資方業務而承擔可變回報風險或有權享有可變回報以及能夠對被投資方行使其權力以影響該等回報（即現有權利賦予 貴集團目前可指示被投資方相關活動的能力）時，即取得控制權。

一般情況下，存在多數投票權形成控制權的推定。當 貴公司直接或間接擁有少於被投資方過半數投票權或類似權利時，貴集團會考慮所有相關事實及情況以評估其對被投資方是否具有權力，包括：

- (a) 與被投資方其他投票權持有人的合同安排；
- (b) 根據其他合同安排所享有的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就與 貴公司相同的期間採用一致的會計政策予以編製。附屬公司的業績自 貴集團取得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益（「其他全面收益」）的各組成部分乃歸屬於 貴集團母公司擁有人及非控股權益，即使這導致非控股權益出現虧絀結餘。所有與 貴集團成員公司之間交易有關的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。

倘有事實及情況表明上文所述三項控制權因素中的一項或多項發生變動，貴集團會重新評估其是否仍對被投資方具有控制權。未失去控制權的附屬公司的所有權權益變動按權益交易入賬。

倘 貴集團失去一家附屬公司的控制權，則終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並在損益中確認所保留任何投資的公允價值及任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的 貴集團應佔部分重新分類至損益或保留利潤（如適用），其基準與 貴集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則

貴集團尚未於歷史財務資料中採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。貴集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效後予以應用（倘適用）。

國際財務報告準則第18號	財務報表的列報及披露 ¹
國際財務報告準則第19號及其修訂本	非公共受託責任附屬公司：披露 ¹
國際財務報告準則第20號	管制資產及管制負債 ²
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之間的資產出售 或出資 ³
國際會計準則第21號（修訂本）	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ¹

¹ 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

² 於2029年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

附錄一

會計師報告

貴集團現正評估首次應用該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則的影響。國際財務報告準則第18號引入於損益表內呈列的新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表內所有收入及開支分類至以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於一項附註中披露管理層界定的績效計量，並引入對財務資料進行匯總及分拆的新規定。預期該等新規定將影響貴集團損益表的呈列方式及貴集團財務業績的披露內容。迄今為止，貴集團認為，該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則將不會對貴集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

2.4 重大會計政策信息

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司指貴集團擁有一般不少於20%股權投票權的長期權益及對其具有重大影響力的實體。重大影響力為參與被投資方的財務及經營政策決策的權力，但並非對該等政策的控制或共同控制。

合營企業為一項合營安排，據此，擁有該安排共同控制權的訂約方有權享有合營企業的資產淨值。共同控制指合約協定分佔安排的控制權，其僅在相關事務決策上需要獲分佔控制權的訂約方一致同意的情況下方存在。

貴集團於聯營公司及合營企業的投資乃按貴集團根據權益會計法應佔資產淨值減任何減值損失於綜合財務狀況表列賬。如有任何會計政策差異，將進行相應調整以使其保持一致。

貴集團分佔聯營公司及合營企業收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益及其他全面收益表。此外，當於聯營公司或合營企業的權益直接確認變動時，貴集團於綜合權益變動表確認其應佔任何變動（如適用）。貴集團與聯營公司或合營企業之間交易產生的未變現收益及虧損以貴集團於聯營公司或合營企業的投資為限予以對銷，除非未變現虧損能證明所轉讓資產出現減值。由收購聯營公司或合營企業產生的商譽計入為貴集團於聯營公司或合營企業的投資一部分。

於失去對聯營公司或合營企業的共同控制權後，貴集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力或共同控制權時，聯營公司或合營企業的賬面值與保留投資及出售所得款項的公允價值之間的任何差額於損益中確認。

公允價值計量

貴集團於各報告期末按公允價值計量其若干金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉讓一項負債所支付的價格。公允價值計量根據出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）最具優勢市場進行的假設而作出。主要或最具優勢市場須為貴集團可進入的市場。資產或負債的公允價值採用資產或負債定價時市場參與者會採用的假設計量，並假設市場參與者以其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公允價值計量計及市場參與者通過最大限度使用該資產達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的其他市場參與者而產生經濟效益的能力。

貴集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公允價值的所有資產及負債均基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據按下述公允價值層級分類：

- 第一層級 — 基於相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）
- 第二層級 — 基於對計量而言屬重大的直接或間接可觀察最低層級輸入數據的估值方法
- 第三層級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表中確認的資產及負債而言，貴集團於各報告期末透過重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據）確定不同層級之間是否出現轉移。

附 錄 一

會 計 師 報 告

非金融資產減值

如有跡象顯示存在減值，或如需就資產進行年度減值測試（存貨、遞延稅項資產及金融資產除外），則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本的較高者，並就單項資產釐定，除非有關資產並不產生在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，則就該資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

減值損失僅於資產賬面值超出其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的除稅前折現率折現至其現值。減值損失於其產生期間自損益內與減值資產功能一致的開支類別中扣除。

於各報告期末，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值損失不再存在或可能已減少。如有任何上述跡象，則會估計可收回金額。先前就資產（商譽除外）確認的減值損失，僅於用以釐定該資產可收回金額的估計有變時，方會撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值損失而原應釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。撥回的減值損失於其產生期間計入損益。

關聯方

在下列情況下，有關方被視為與 貴集團有關聯：

(a) 有關方為下述人士或下述人士關係密切的家庭成員：

- (i) 對 貴集團有控制權或共同控制權的人士；
- (ii) 對 貴集團有重大影響力的人士；或
- (iii) 身為 貴集團或 貴集團母公司主要管理層成員的人士；

或

(b) 有關方為符合以下任何條件的實體：

- (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一家實體為另一家實體（或另一家實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與 貴集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一家實體為第三方實體的合營企業，而另一家實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為就 貴集團或與 貴集團相關的實體的僱員福利而設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所述人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所述人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團的母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值損失列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使該資產達致其擬定用途的可操作狀況及地點的任何直接成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後產生的開支（如維修及保養）一般於產生期間自損益扣除。倘符合確認條件，則重大檢查開支作為重置在資產賬面值中予以資本化。當物業、廠房及設備的重要部分需要定期更換，貴集團將該等部分確認為具有特定使用年期的單項資產，並相應地對其進行折舊。

附錄一

會計師報告

折舊採用直線法計算，以將每項物業、廠房及設備的成本在其估計使用年期限內撇銷至剩餘價值。用於此目的的主要年率如下：

類別	主要年率 (%)
樓宇	5.00
廠房及機器	5.00-33.33
車輛	25.00-50.00
電子設備	20.00-33.33
辦公設備及其他設備	20.00-33.33
租賃物業改善	租期內及20.00-50.00 (以較短者為準)

倘物業、廠房及設備項目的部分有不同的使用年期，則該項目的成本按合理基準於各部分間分配，並分別作折舊。剩餘價值、使用年期及折舊方法至少會於每個財政年度末進行審核及調整（如適用）。

物業、廠房及設備（包括初始確認的任何重要部分）於出售時或預期於其使用或出售後不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度，因出售或報廢而於損益中確認的任何收益或虧損為出售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值損失列賬，且不予折舊。成本包括直接建造成本。在建工程於竣工並可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產（商譽除外）

獨立購入的無形資產於初步確認時按成本計量。在業務合併中購入的無形資產成本為收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期被評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後於可使用經濟週期內攤銷，且於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少須於各財政年結日檢討一次。

軟件

軟件按成本減任何減值損失列賬，並基於貴集團過往經驗、軟件的不同使用目的及其獲授權使用期限，按直線法於其1至3年的估計可使用年期限內攤銷。

研發成本

所有研究成本於產生時自損益表扣除。

租賃

貴集團於合同開始時評估合同是否屬於或包含租賃。倘合同賦予在一段期間內控制已識別資產用途以換取代價的權利，則該合同屬於或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。貴集團確認支付租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期（即相關資產可供使用日期）確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值損失計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括於開始日期或之前確認的租賃負債、產生的初始直接成本及租賃付款減所獲得的任何租賃優惠。使用權資產於以下租期與資產的估計使用年期兩者中較短者以直線法折舊：

倉庫、辦公室場所及直營店	1.2-11.0年
土地使用權	50.0年

倘租賃資產的所有權於租期末轉讓給貴集團或成本反映行使購買選擇權，則使用資產的估計使用年期計算折舊。

附錄一

會計師報告

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將予支付的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實際固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於指數或費率的可變租賃付款，以及剩餘價值擔保項下預期支付的金額。租賃付款亦包括 貴集團合理確定將行使的購買選擇權的行使價及終止租賃的罰金（倘租期反映 貴集團行使選擇權終止租賃）。不取決於指數或費率的可變租賃付款在觸發付款的事件或情況發生的期間內確認為開支。

計算租賃付款現值時， 貴集團使用租賃開始日期的增量借款利率，原因是未能釐定租賃的隱含利率。於開始日期後，租賃負債金額增加以反映利息增加，並就所支付租賃付款金額而減少。此外，如出現修改、租期變動、租賃付款變動（例如，因指數或費率變動而發生的未來租賃付款變動）或對購買相關資產的選擇權評估的變動，則會重新計量租賃負債賬面值。

(c) 短期租賃

貴集團對辦公室場所的短期租賃（即租期為自開始日期起計十二個月或更短且不包含購買選擇權的租賃）應用短期租賃確認豁免。

短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

貴集團作為出租人

當 貴集團作為出租人時，其於租賃開始時（或當存在租賃修訂時）將其每項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

貴集團並未將大部分與資產所有權有關的風險及回報轉移的租賃分類為經營租賃。當合同包含租賃及非租賃組成部分， 貴集團會按相對獨立售價基準將合同代價分配至各組成部分。租金收入乃於租期內按直線法入賬，並由於其經營性質而於損益表中計入收入。磋商及安排經營租賃所產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，並於租期內按與租金收入相同的基準確認。或然租金於賺取期間確認為收入。

將相關資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報轉讓予承租人的租賃，作為融資租賃入賬。

倘 貴集團為中間出租人，轉租乃參考主租賃產生的使用權資產分類為融資租賃或經營租賃。倘主租賃為 貴集團應用資產負債表內確認豁免的短期租賃，則 貴集團將轉租分類為經營租賃。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本計量、按公允價值計量且其變動計入其他全面收益及按公允價值計量且其變動計入損益。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合同現金流量特徵及 貴集團管理該等金融資產的業務模式。除不包含重大融資組成部分或 貴集團已就此應用不對重大融資組成部分所產生影響作出調整的可行權宜方法的應收賬款外， 貴集團初步按其公允價值（倘並非按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，則另加交易成本）計量金融資產。根據下文「收入確認」所載政策，不包含重大融資組成部分或 貴集團已就此應用可行權宜方法的應收賬款按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量，需就未償還本金產生純粹支付本金及利息（「純粹支付本金及利息」）的現金流量。現金流量並非純粹支付本金及利息的金融資產分類為按公允價值計量且其變動計入損益並按此計量（不論其業務模式如何）。

貴集團管理金融資產的業務模式指如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否產生自收集合同現金流量、出售金融資產，或兩者皆有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於旨在收集合同現金流量而持有金融資產的業務模式內持有，而按公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產則於旨在同時收集合同現金流量及出售的業務模式內持有。並非於上述業務模式內持有的金融資產乃按公允價值計量且其變動計入損益分類及計量。

附錄一

會計師報告

所有以常規方式購買及出售的金融資產於交易日（即 貴集團承諾購買或出售資產當日）確認。常規買賣指規定於一般由市場規例或慣例確立期間內交付資產的金融資產買賣。

其後計量

金融資產按其分類進行的其後計量如下：

按攤銷成本計量的金融資產

貴集團僅會於同時符合以下條件的情況下，方會計量按攤銷成本計量的金融資產：

- 金融資產於旨在收集合同現金流量而持有金融資產的業務模式內持有；及
- 金融資產的合同條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並須進行減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

終止確認金融資產

金融資產（或（如適用）金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分）主要於下列情況下終止確認（即自 貴集團的綜合財務狀況表移除）：

- 收取該項資產所產生現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其收取該項資產所產生現金流量的權利，或根據「轉遞」安排已承擔責任，須在無重大延誤的情況下向第三方悉數支付所收取的現金流量；及(a) 貴集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b) 貴集團既無轉讓亦無保留該項資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

當 貴集團已轉讓其收取資產所產生現金流量的權利或已訂立轉遞安排，其評估是否保留該項資產所有權的風險及回報以及其程度。當 貴集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則 貴集團繼續確認已轉讓資產，以其持續參與程度為限。在此情況下， 貴集團亦確認有關負債。已轉讓資產及相關負債按反映 貴集團已保留的權利及責任的基準計量。

以擔保形式對已轉讓資產的持續參與，按該項資產的原賬面值與 貴集團可能被要求償還的最高代價金額中的較低者計量。

金融資產減值

一般方法

預期信用損失（「預期信用損失」）分兩個階段確認。就自初步確認以來未有大幅上升的信用風險而言，預期信用損失就未來12個月內可能發生的違約事件導致的信用損失（12個月預期信用損失）計提撥備。就自初步確認以來已經大幅上升的信用風險而言，不論違約時間，須就風險的剩餘年內預期發生的信用損失計提虧損撥備（全期預期信用損失）。

於各報告日期， 貴集團評估自初步確認以來金融工具的信用風險是否大幅上升。進行評估時， 貴集團比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期發生違約的風險，同時考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理及有據資料，包括過往及前瞻性資料。 貴集團認為於合同付款逾期超過30天時信用風險大幅增加。

當合同付款逾期90天時， 貴集團將金融資產視為違約。然而，在若干情況下，當內部或外部資料表明 貴集團在計及其持有的任何信用增強措施前不大可能悉數收取未償還合同金額， 貴集團亦可能將金融資產視為違約。

金融資產於並無合理預期收回合同現金流量時撇銷。

附錄一

會計師報告

除下文詳述應用簡化方法的應收賬款外，按攤銷成本計量的金融資產須按一般方法進行減值，並分類至以下階段以計量預期信用損失。

- 第一階段 — 信用風險自初步確認以來並無大幅上升的金融工具，其虧損撥備按相當於12個月預期信用損失的金額計量
- 第二階段 — 自初步確認以來信用風險已大幅上升但並非出現信用減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按相當於全期預期信用損失的金額計量
- 第三階段 — 於報告日期出現信用減值（但並非購買或初始信用減值）的金融資產，其虧損撥備按相當於全期預期信用損失的金額計量

簡化方法

就並無重大融資組成部分或 貴集團已應用可行權宜方法不調整重大融資組成部分影響的應收賬款而言， 貴集團應用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法， 貴集團不會追蹤信用風險的變化，而是於各報告日期根據全期預期信用損失確認虧損撥備。 貴集團已根據其過往信用損失經驗建立撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境特定的前瞻性因素作出調整。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為貸款及借款或應付款（如適用）。

所有金融負債初始按公允價值確認，而貸款及借款以及應付款則按公允價值扣除直接應佔交易成本後確認。

貴集團的金融負債包括應付賬款、其他應付款及應計費用、附息銀行借款及租賃負債。

其後計量

金融負債的其後計量取決於其分類如下：

按攤銷成本計量的金融負債（貸款及借款以及應付款）

初始確認後，計息貸款及借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響不重大，在此情況下，則按成本列賬。當負債終止確認時，收益及虧損於損益中通過實際利率攤銷程序確認。

計算攤銷成本時會考慮收購時的任何折讓或溢價以及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率的攤銷將計入損益中的融資費用。

分類為權益及金融負債

債務及權益工具根據合同安排的實質內容以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

金融負債為符合以下條件的任何負債：(a)在潛在不利於實體的條件下(i)向另一實體交付現金或其他金融資產；或(ii)與另一實體交換金融資產或金融負債的合同責任；或(b)將會或可能以實體自有權益工具結算的合同，且屬(i)實體須或可能須交付實體可變數目的自有權益工具的非衍生工具；或(ii)將或可能以固定金額現金或其他金融資產交換實體固定數目的自有權益工具以外方式結算的衍生工具。

權益工具為扣除所有負債後證明實體資產剩餘權益的任何合同。

終止確認金融負債

當負債項下的責任獲解除、取消或屆滿，則終止確認金融負債。

當現有金融負債被來自同一貸款人的另一項按極不相同條款的負債替代，或現有負債的條款大幅修訂，則該項交換或修訂視作終止確認原有負債及確認新負債，而各自賬面值之間的差額於損益表中確認。

附錄一

會計師報告

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按先入先出基準釐定。可變現淨值乃基於估計售價減完成銷售將產生的任何成本釐定。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及貴集團為進行銷售而必須產生的非增量成本。

現金及現金等價物

財務狀況表內的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及可隨時轉換為已知數額的現金、價值變動風險不大及取得時一般具三個月以內的較短到期日的短期高流動投資。須按要求償還並組成貴集團現金管理整體的一部分的銀行透支，自現金及現金等價物中扣除。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭現金及銀行現金以及性質與現金類似的資產。

撥備

如因過往事件導致現有責任（法定或推定）及日後可能需要有資源流出以履行該責任，則確認撥備，前提是可靠估計該責任的金額。

當貴集團預計部分或全部撥備將得到償付且僅於能大致確定償付款項時，償付款項確認為一項單獨的資產。與撥備有關的費用在扣除任何償付款項後在損益表中呈列。

當折現的影響重大時，就撥備確認的金額為預期履行責任所需的未來開支於報告期末的現值。因時間流逝所產生的折現現值金額的增幅計入損益表內財務成本項下。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外的其他全面收益或直接於權益中確認。

即期稅項資產及負債根據於各報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法），並經計及貴集團已開展業務的國家的通行詮釋及慣例，按預期從稅務機關收回或支付予稅務機關的金額計量。

於財務匯報目的而言，遞延稅項的撥備乃按於各報告期末資產與負債的稅基與其賬面值之間的所有暫時性差額採用負債法計提。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時性差額確認，惟以下情況除外：

- 當遞延稅項負債源自初始確認商譽或並非業務合併的交易中的資產或負債時，且於交易發生時並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損及不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時性差額；及
- 對於附屬公司及聯營公司的投資相關的應課稅暫時性差額，當可以控制該暫時性差額撥回的時間，且在可預見的將來該暫時性差額很可能不會撥回時。

遞延稅項資產乃就所有可抵扣暫時性差額、未動用稅項抵免的結轉及任何未動用稅項虧損確認。遞延稅項資產於很可能有應課稅利潤可用作抵銷可抵扣暫時性差額及未動用稅項抵免的結轉以及未動用稅項虧損時予以確認，惟：

- 當與可抵扣暫時性差額有關的遞延稅項資產源自初始確認並非業務合併的交易中的資產或負債時，且於交易發生時並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損及不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時性差額；及
- 對於附屬公司及聯營公司的投資相關的可抵扣暫時性差額，遞延稅項資產僅於暫時性差額很可能在可預見的將來撥回且有應課稅利潤可用作抵銷暫時性差額時，方予確認。

附錄一

會計師報告

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審閱，並在不再可能有足夠應課稅利潤以動用全部或部分遞延稅項資產時作相應扣減。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並在很可能有足夠應課稅利潤以使全部或部分遞延稅項資產可收回時予以確認。

遞延稅項資產及負債根據各報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法），按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量。

當且僅當 貴集團擁有合法可執行權利以抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，而遞延稅項資產及遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應稅實體徵收的所得稅有關，且該等實體擬於有大量遞延稅項負債或資產預期可予結清或收回的每個未來期間內，按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產和結算負債時，遞延稅項資產及遞延稅項負債方予抵銷。

政府補助

政府補助於可合理確定將會收取補助及將符合所有附帶條件時按公允價值確認。當補助涉及開支項目，則會於擬用作補償的成本支銷的期間內有系統地將其確認為收入。

倘補助與資產有關，則公允價值會計入遞延收入賬目，並於相關資產的估計可用年期內每年按等額撥至損益表，或自資產賬面值扣除，並透過減少的折舊費用的方式撥至損益表。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認，其金額反映 貴集團預期有權就交換該等貨品或服務獲得的代價。 貴集團已得出結論，由於其通常於貨品或服務轉讓予客戶前控制該等貨品或服務，故其於主要所有收入安排中均以主事人身份行事。

貴集團的收入主要來自銷售商品以及提供加盟及相關服務。 貴集團收入確認政策的進一步詳情如下：

(a) 銷售商品

銷售商品的收益於資產控制權轉移至客戶時確認，一般於交付商品時確認。

(b) 提供加盟服務

加盟服務的收入乃來自加盟協議，有關協議賦予加盟商權力使用 貴集團的品牌，以及 貴集團所提供的相關知識產權及營運支持服務（「加盟權」）。加盟協議的原有年期一般為一年或三年（「加盟期」）。 貴集團將加盟權作為單一履約責任入賬，原因為其高度互相關連，且不可獨立區分。

加盟商須支付(i)不予退還加盟費及年度运营管理費，及(ii)線上平台管理費，有關費用按線上銷售額之一定百分比（扣除平台佣金）釐定。不予退還加盟費於加盟期內予以確認，因加盟商同時獲得並消耗 貴集團提供的利益。線上平台管理費於相關銷售發生時確認。

加盟商一般須支付保證金，其會於加盟期終止時全數退回。 貴集團並無計及此包含重大融資部分的預收代價，原因為其乃用作保障 貴集團免受加盟商無法充分完成合同下全部或部分責任的影響。

其他收入

利息收入使用實際利息法按累計基準確認，當中使用將金融工具預期年期或較短期間（如適用）內的估計未來現金收入實際貼現至金融資產賬面淨值的貼現率。

合同負債

合同負債於 貴集團轉讓相關商品或服務前收到客戶付款時確認。合同負債於 貴集團履行合同時（即向客戶轉讓相關商品或服務的控制權）確認為收入。

附錄一

會計師報告

股份支付

貴公司實行一項股份獎勵安排，為所有對貴集團業務佳績作出貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎賞。貴集團的員工（包括董事）以股份支付方式收取酬金，而員工則提供服務以換取股權工具及受限制股份（「股權結算交易」）。

與員工進行的股權結算交易的成本乃參考授出日期的公允價值計量。

與各方（員工除外）訂立的以權益結算的股份支付交易按收到的商品或服務的公允價值計量，除非無法可靠地估計其公允價值，則以已授出權益工具的公允價值並於實體獲得商品或交易對手提供服務日期計量。已收到商品或服務的公允價值確認為支出（除非商品或服務滿足確認為資產的條件）。

股權結算交易的成本，連同權益相應增加部分，在績效及／或服務條件獲得履行的期間於員工福利開支內確認。於各報告期末直至歸屬日期就股權結算交易所確認的累計開支，反映歸屬期屆滿的程度及貴集團對最終將會歸屬的股權工具數量的最佳估計。在某一期間內於損益內扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期末確認時的變動。

釐定獎勵於授出日期的公允價值時，不會考慮服務及非市場績效條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為貴集團對最終將歸屬的股權工具數量的最佳估計。市場績效條件反映於授出日期公允價值內。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或績效條件，否則非歸屬條件反映於獎勵的公允價值內，並將實時支銷獎勵。計算每股盈利時，未行使購股權的攤薄效應反映為額外股份攤薄。

其他員工福利

退休金計劃

貴集團在中國大陸開展業務的附屬公司員工須參加由當地市政府運作的中央退休金計劃。貴集團須按其工資成本的若干百分比向中央退休金計劃供款。界定供款計劃為一項離職後福利計劃，根據界定供款計劃，實體向另一實體支付定額供款，而無支付進一步款項的法律或推定責任。供款於根據中央退休金計劃的規則應付時自損益扣除。

借款成本

收購、興建或生產合資格資產（即必須經過相當長時間方可作擬定用途或可供出售的資產）直接應佔的借款成本會作為該等資產成本的一部分而予以資本化。當資產實質上可作擬定用途或可供出售，有關借款成本不再資本化。所有其他借款成本均於其產生期間列作開支。借款成本包括實體就借入資金所產生的利息及其他成本。

報告期後事項

倘貴集團於報告期後但授權刊發日期之前接獲有關報告期末狀況的已存在資料，貴集團將評估該等資料是否影響其於財務報表中確認的金額。貴集團將調整財務報表中確認的金額以反映報告期後的任何調整事項，並根據新資料更新與狀況相關的披露。對於報告期後非調整事項而言，貴集團將不會更改其財務報表中確認的金額，但會披露非調整事項的性質及事項的估計財務影響，或無法作出估計（如適用）的說明。

外幣

歷史財務資料乃以人民幣（即貴公司的功能貨幣）呈列。貴集團內各實體自行釐定其各自的功能貨幣，各實體的財務報表中的項目均以所定功能貨幣計量。貴集團的實體所記錄的外幣交易初步按其各自於交易日的功能貨幣匯率換算入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按有關功能貨幣於各報告期末的適用匯率再換算。所有自貨幣項目結算或換算產生的差額於損益表確認。

附錄一

會計師報告

按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目，採用初步交易日期的匯率換算。按公允價值以外幣計量的非貨幣項目，採用計量公允價值當日的匯率換算。重新換算非貨幣項目而產生的收益或虧損，按確認該項目的公允價值變動的收益或虧損一致的方法處理（公允價值收益或虧損於其他全面收益或損益確認的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認）。

在釐定因終止確認與預付代價相關的非貨幣性資產或非貨幣性負債而初始確認相關資產、開支或收入的匯率時，初始交易日為貴集團初始確認預付代價產生的非貨幣性資產或非貨幣性負債的日期。倘有多筆預付款或預收款，則貴集團釐定每筆預付代價或預收代價的交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣並非人民幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末的現行匯率換算為人民幣，及其損益表乃按與交易日期的該等現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌波動儲備中累計，惟非控股權益應佔的差額除外。出售海外業務時，儲備中與該特定海外業務有關的累計金額於損益表中確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的當前匯率換算為人民幣。海外附屬公司全年產生的經常性現金流量按年內加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

編製貴集團的歷史財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露，以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定性可能導致日後需要對受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

應用貴集團會計政策的過程中，管理層曾作出以下判斷（涉及估計者除外），該等判斷對於歷史財務資料確認的金額產生重大影響：

遞延稅項資產

倘可能有應課稅利潤以抵銷未動用稅項虧損及可扣減暫時差額，則就有關虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。管理層於釐定可予以確認的遞延稅項資產數額時，須根據可能出現未來應課稅利潤的時間及數額，以及未來稅務規劃策略作出重大判斷。進一步詳情載於歷史財務資料附註21。

估計的不確定性

於各報告期末為未來作出的主要假設及其他主要不明朗估計要素載述如下，該等因素極有可能使下一財政年度的資產及負債賬面值出現重大調整。

租賃－估計增量借款利率

貴集團無法輕易確定租賃中的內含利率，因此，貴集團使用增量借款利率（「增量借款利率」）計量租賃負債。增量借款利率為貴集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了貴集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，貴集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司的獨立信用評級）。

非上市股權投資的公允價值

非上市股權投資採用市場估值法估值，詳見歷史財務資料附註37。進行估值時，貴集團須釐定可比較上市公司（同業公司）並選擇其價格倍數。此外，貴集團估計因流動性不足及規模差異造成的折讓。貴集團將有關投資的公允價值歸類為第三級。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，非上市股權投資的公允價值分別為人民幣2,200,000元、人民幣33,256,000元、人民幣50,412,000元及人民幣74,075,000元。進一步詳情載於歷史財務資料附註37。

附錄一

會計師報告

4. 經營分部資料

貴集團通過最高行政管理人員管理其整體業務以進行資源分配及表現評估。貴集團的主要經營決策者為貴集團的首席執行官，其審閱貴集團的綜合經營業績。因此，概無呈列可呈報分部資料。

地區資料

(i) 來自外部客戶的收入

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
中國大陸.....	2,018,678	2,539,012	2,736,250	917,821	1,261,189
中國大陸以外.....	7,442	22,105	58,854	16,186	44,333
總計	2,026,120	2,561,117	2,795,104	934,007	1,305,522

有關主要客戶的資料

於各有關期間及截至2025年5月31日止五個月，概無向單一客戶作出的銷售佔貴集團總收入的10%以上。

5. 收入

收入指於有關期間及截至2025年5月31日止五個月向客戶銷售商品及提供加盟及相關服務的收入。

(i) 分類收入資料

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收入類型					
銷售商品.....	1,937,809	2,429,378	2,656,629	886,353	1,241,163
提供加盟服務.....	87,847	116,601	132,455	45,212	63,431
其他	464	15,138	6,020	2,442	928
總計	2,026,120	2,561,117	2,795,104	934,007	1,305,522
收入確認時間					
在某一時間點轉讓的商品.....	1,938,273	2,431,915	2,658,879	886,916	1,242,091
隨時間轉讓的服務.....	87,847	116,601	132,455	45,212	63,431
在某一時間點轉讓的服務.....	–	12,601	3,770	1,879	–
總計	2,026,120	2,561,117	2,795,104	934,007	1,305,522

下表列示了各有關期間及截至2025年5月31日止五個月確認的收入金額，該等收入金額已計入該等期間初的合同負債中：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
銷售商品.....	20,180	29,256	31,015	31,015	49,137
提供加盟服務.....	17,488	35,289	43,110	22,864	22,234
總計	37,668	64,545	74,125	53,879	71,371

附錄一

會計師報告

(ii) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

銷售商品

當客戶在門店或指定地點獲取及接受交付產品時，履約責任即告達成。除若干大型加盟商提供60天的信貸期外，就大部分銷售交易而言，客戶於商品交付予彼等之前作出預付款。

提供加盟服務

履約責任隨著提供服務的時間推移而得以達成，且通常要求提前付款。

貴集團向客戶提供線上銷售平台管理服務。提供管理服務的收入於完成服務的時間點確認。

於各有關期間末及截至2025年5月31日止五個月，已分配至剩餘履約責任（未達成或部分未達成）的交易價格金額如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
預期將確認為收入的金額：					
一年內	64,545	74,125	87,998	71,326	72,159
一年後	31,393	33,683	11,174	24,541	5,334
總計	95,938	107,808	99,172	95,867	77,493

分配至餘下履約責任（預期於一年後確認為收入）的交易價格金額與加盟及相關服務有關，其中履約責任將於兩至四年內達成。

6. 其他收入及收益

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
其他收入					
利息收入	1,360	2,549	3,242	1,055	1,498
政府補助金*					
— 收入	1,192	1,894	2,082	1,077	1,741
— 資產	—	—	151	—	136
來自融資租賃應收款的利息收入 ..	—	19	68	25	29
來自按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息收入	—	—	650	650	—
其他收入總額	2,552	4,462	6,193	2,807	3,404
收益					
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之已變現公允價值收益	638	701	2,679	993	1,272
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之					
未變現公允價值收益	—	166	7,156	1,787	24,923
— 其他非上市投資	—	166	7,156	1,787	23,663
— 理財產品	—	—	—	—	1,260

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
從加盟商獲得的補償	2,743	2,854	3,465	392	2,516
終止使用權資產的收益	23	—	561	87	—
其他	960	759	1,599	890	680
收益總額	4,364	4,480	15,460	4,149	29,391
其他收入及收益總額	6,916	8,942	21,653	6,956	32,795

* 政府補助金主要與從地方政府收取的獎勵收入有關，該等獎勵屬於對地方企業提供的財政支持，用於鼓勵其業務發展。該等補助金於收到時於損益中確認。該等補助金不存在未達成的條件或或然事件。

7. 除稅前利潤

貴集團的除稅前利潤乃經扣除／(計入) 以下各項後得出：

附註	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
已售存貨成本*	1,482,943	1,952,219	2,076,071	707,972	924,079
已提供服務成本*	17,715	20,136	21,164	8,828	10,200
其他成本*	300	963	1,028	228	340
運輸開支	9,600	12,352	13,716	4,930	6,170
使用權資產折舊	15 15,716	27,559	28,746	12,248	13,845
物業、廠房及設備折舊	14 24,815	35,489	37,635	15,332	16,138
無形資產攤銷	17 1,992	1,918	1,330	715	478
出售物業、廠房及設備 項目的虧損／(收益)	498	882	2,217	277	(330)
融資租賃虧損／(收益)	—	739	(237)	(288)	—
專業服務費	7,925	7,634	7,353	1,245	3,039
員工福利開支(包括董事及 監事的薪酬(附註9))：					
工資及薪金	223,378	254,419	274,804	94,847	112,079
退休金計劃供款**	16,081	21,470	25,042	10,318	12,613
股份支付	32 1,241	37,244	35,242	12,894	17,357
與短期租賃有關的開支	15 4,498	5,316	6,260	3,432	2,654
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融投資的公允價值收益	6 (638)	(867)	(9,835)	(2,780)	(26,195)
應收賬款減值損失／ (減值損失撥回) 淨額	24 167	175	1,021	(32)	5
計入預付款、其他應收款及其他 資產的金融資產減值損失／ (減值損失撥回) 淨額	22 14,949	657	836	(6)	2,303
於聯營公司投資的減值損失	—	—	—	—	1,893
[編纂] 開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附錄一

會計師報告

* 綜合損益表中的銷售成本包括與物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、員工福利開支、短期租賃開支及運輸開支有關的開支，該等開支亦計入上文就該等各類開支分別披露的各項總額內。

** 貴集團作為僱主並無動用任何已遭放棄的供款以降低現有供款水平。

8. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
銀行借款利息.....	1,171	1,925	4,308	1,881	1,655
租賃負債利息.....	3,011	4,853	4,027	1,770	1,502
小計.....	4,182	6,778	8,335	3,651	3,157
減：資本化利息.....	–	–	(396)	–	(722)
總計.....	4,182	6,778	7,939	3,651	2,435

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱歷史財務資料附註30。

9. 董事及監事的薪酬

貴公司各有關期間及截至2025年5月31日止五個月的各董事及監事薪酬載列如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
袍金.....	–	–	409	–	450
其他薪酬：					
薪金、花紅、津貼及實物福利..	1,961	1,887	5,432	1,046	3,395
股份支付.....	25	838	3,057	348	1,921
退休金計劃供款.....	52	59	111	30	63
總計.....	2,038	2,784	9,009	1,424	5,829

(a) 獨立非執行董事

截至2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	截至12月31日止年度	截至5月31日止五個月	
	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
尹強先生(a).....	200	–	150
郁昉瑾女士(b).....	200	–	150
黃進栓先生(h).....	9	–	150
總計.....	409	–	450

於各有關期間及截至2025年5月31日止五個月，概無應付予獨立非執行董事的其他酬金。

附 錄 一

會 計 師 報 告

(b) 執行董事及監事

於有關期間及截至2025年5月31日止五個月，就 貴公司執行董事及監事向 貴集團提供服務而已付或應付其的酬金詳情如下：

截至2023年12月31日止年度					
袍金	薪金、花紅、 津貼及實物福利	股份支付	退休金 計劃供款	薪酬總額	
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	
執行董事：					
袁亮宏先生(c).....	—	420	—	44	464
監事：					
徐樂先生(d)	—	1,541	25	8	1,574
總計	—	1,961	25	52	2,038
截至2024年12月31日止年度					
袍金	薪金、花紅、 津貼及實物福利	股份支付	退休金 計劃供款	薪酬總額	
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	
執行董事：					
袁亮宏先生(c).....	—	936	—	50	986
監事：					
徐樂先生(d)	—	951	838	9	1,798
總計	—	1,887	838	59	2,784
截至2025年12月31日止年度					
袍金	薪金、花紅、 津貼及實物福利	股份支付	退休金 計劃供款	薪酬總額	
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	
執行董事：					
袁亮宏先生(c).....	—	1,614	—	61	1,675
徐樂先生(d)	—	881	488	5	1,374
張亮亮先生(e).....	—	736	1,011	5	1,752
田偉先生(f).....	—	1,507	488	31	2,026
袁永波先生(g).....	—	334	722	5	1,061
	—	5,072	2,709	107	7,888
監事：					
徐樂先生(d)	—	360	348	4	712
總計	—	5,432	3,057	111	8,600
截至2025年5月31日止五個月（未經審核）					
袍金	薪金、花紅、 津貼及實物福利	股份支付	退休金 計劃供款	薪酬總額	
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	
執行董事：					
袁亮宏先生(c)	—	686	—	26	712
監事：					
徐樂先生(d)	—	360	348	4	712
總計	—	1,046	348	30	1,424

附錄一

會計師報告

截至2026年5月31日止五個月

	袍金	薪金、花紅、 津貼及實物福利	股份支付	退休金 計劃供款	薪酬總額
	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
執行董事：					
袁亮宏先生(c)	–	739	–	26	765
徐樂先生(d)	–	645	346	5	996
張亮亮先生(e)	–	554	717	5	1,276
田偉先生(f)	–	1,203	346	22	1,571
袁永波先生(g)	–	254	512	5	771
總額	–	3,395	1,921	63	5,379

於有關期間及截至2025年5月31日止五個月，根據 貴公司的員工激勵計劃（「股份激勵計劃」），若干董事就其向 貴集團提供的服務獲授予受限制股份，進一步詳情載於歷史財務資料附註32。獲授股份的公允價值與認購價之間的差額計入權益項下的股份支付儲備，而相應的「股份支付」於歸屬期計入損益。於有關期間及截至2025年5月31日止五個月，股份支付的金額均包含在上述董事薪酬披露中。

於有關期間及截至2025年5月31日止五個月，概無董事或監事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

附註：

- (a) 尹強先生於2025年6月獲委任為獨立非執行董事。
- (b) 郁昉瑾女士於2025年6月獲委任為獨立非執行董事。
- (c) 袁亮宏先生於2022年12月獲委任為董事。
- (d) 徐樂先生於2017年4月獲委任為監事，且彼於2025年6月辭任監事並獲委任為董事。
- (e) 張亮亮先生於2025年6月獲委任為董事。
- (f) 田偉先生於2025年6月獲委任為董事。
- (g) 袁永波先生於2025年6月獲委任為董事。
- (h) 黃進栓先生於2025年12月獲委任為獨立非執行董事。

10. 五名最高薪酬員工

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，貴集團五名最高薪酬人士分別包括一名監事、零名、兩名、兩名及兩名董事，其薪酬詳情載於上文附註9。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，四名、五名、三名、三名及三名最高薪酬員工（並非 貴公司董事或監事）的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	4,788	4,306	4,351	1,606	2,264
股份支付	108	6,488	4,968	1,352	1,962
退休金計劃供款	31	48	28	36	33
總計	4,927	10,842	9,347	2,994	4,259

附錄一

會計師報告

薪酬屬於以下範圍的非董事及非監事最高薪酬員工人數如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審核)	
零至1,000,000港元.....	1	—	—	2	1
1,000,001港元至1,500,000港元...	2	—	—	1	1
1,500,001港元至2,000,000港元...	1	4	1	—	1
2,000,001港元至2,500,000港元...	—	—	—	—	—
2,500,001港元至3,000,000港元...	—	1	1	—	—
3,000,001港元至3,500,001港元...	—	—	—	—	—
3,500,001港元至4,000,000港元...	—	—	1	—	—
總計	4	5	3	3	3

11. 所得稅

貴集團須按實體基準就於 貴集團成員公司註冊及／或經營所在稅務司法權區產生或取得的利潤繳納所得稅。

中國企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及《企業所得稅法實施條例》，貴集團中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%，惟享有下文所載稅項優惠者除外。

於有關期間及截至2025年5月31日止五個月，貴集團的部分中國附屬公司獲相關稅務機構認定為小微企業，並享有5%的應納稅所得優惠企業所得稅稅率。

香港利得稅

於有關期間及截至2025年5月31日止五個月，於香港產生的估計應課稅溢利須按16.5%的法定稅率繳納香港利得稅。

新加坡所得稅

於有關期間及截至2025年5月31日止五個月，新加坡附屬公司的所得稅法定稅率為17%。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026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)	
即期所得稅.....	63,723	71,371	89,185	24,313	54,913
遞延稅項.....	110	2,026	1,288	1,518	4,084
年／期內稅項支出總額.....	63,833	73,397	90,473	25,831	58,997

按 貴公司及其大部分附屬公司註冊及／或經營所在司法權區的法定稅率計算的除稅前利潤適用的稅項開支與按實際所得稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026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)	
除稅前利潤.....	230,939	215,354	289,213	82,907	216,302

附錄一

會計師報告

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
按25%的法定稅率計算的稅款....	57,735	53,839	72,303	20,727	54,076
不同稅率的影響.....	(2,164)	(767)	(2,056)	(1,282)	(2,318)
分佔聯營公司及合營企業的					
利潤及虧損.....	(357)	(85)	(1,887)	(138)	(1,761)
不可扣稅開支.....	6,291	12,713	17,650	4,766	6,312
未確認稅項虧損及暫時性差額....	2,328	7,697	5,485	2,778	3,381
使用過往期間的稅項虧損.....	—	—	(1,022)	(1,020)	(693)
按實際稅率徵收的稅款.....	63,833	73,397	90,473	25,831	58,997

12. 股息

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
當時股東宣派的股息.....	483	460	224	85	—

誠如附註2.1所載呈列基準所披露，控股人士的門店由最終控制人共同控制的公司組成。在所有權轉讓予 貴集團之前，控股人士的門店已向當時股東派發股息。

13. 貴公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司擁有人應佔利潤，及有關期間及截至2025年5月31日止五個月已發行普通股的加權平均數計算。

於2025年6月，當 貴公司改制為一家股份有限公司時， 貴公司的實收資本悉數轉換為普通股(附註30)。已對發行在外普通股的加權平均數進行追溯調整，以反映資本化後的股份數量，並已計及股權結構改革及資本化調整。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
				(未經審核)	
收益					
用於計算每股基本及攤薄盈利					
的母公司擁有人應佔利潤					
(人民幣千元).....	167,230	144,226	198,285	57,005	154,789
股份					
用於計算每股基本及攤薄					
盈利的已發行普通股					
加權平均數(千股).....	96,028	101,523	104,393	101,523	117,395
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)...	1.74	1.42	1.90	0.56	1.32

貴集團並無潛在攤薄普通股，因此，有關期間及截至2025年5月31日止五個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱歷史財務資料附註30。

附錄一

會計師報告

14. 物業、廠房及設備

貴集團

	樓宇	廠房及機器	車輛	電子設備	辦公設備及 其他設備	租賃 物業改善	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日								
於2023年1月1日：								
成本	17,104	40,760	5,273	7,574	4,175	20,949	–	95,835
累計折舊	(1,693)	(8,015)	(1,109)	(2,692)	(1,098)	(5,724)	–	(20,331)
賬面淨值	15,411	32,745	4,164	4,882	3,077	15,225	–	75,504
於2023年1月1日，扣除累計折舊	15,411	32,745	4,164	4,882	3,077	15,225	–	75,504
添置	–	27,034	3,208	4,501	4,035	13,488	4,085	56,351
轉讓	–	346	581	48	440	–	(1,415)	–
年內計提折舊	(744)	(9,119)	(1,492)	(2,851)	(1,384)	(9,225)	–	(24,815)
出售	–	(3,199)	(1,474)	(321)	(89)	(55)	–	(5,138)
於2023年12月31日，扣除累計折舊	14,667	47,807	4,987	6,259	6,079	19,433	2,670	101,902
於2023年12月31日：								
成本	17,104	63,032	6,733	10,954	8,455	31,190	2,670	140,138
累計折舊	(2,437)	(15,225)	(1,746)	(4,695)	(2,376)	(11,757)	–	(38,236)
賬面淨值	14,667	47,807	4,987	6,259	6,079	19,433	2,670	101,902
2024年12月31日								
於2024年1月1日：								
成本	17,104	63,032	6,733	10,954	8,455	31,190	2,670	140,138
累計折舊	(2,437)	(15,225)	(1,746)	(4,695)	(2,376)	(11,757)	–	(38,236)
賬面淨值	14,667	47,807	4,987	6,259	6,079	19,433	2,670	101,902
於2024年1月1日，扣除累計折舊	14,667	47,807	4,987	6,259	6,079	19,433	2,670	101,902
添置	–	26,179	60	4,793	3,115	7,067	27,819	69,033
轉讓	–	9,032	–	–	–	14,187	(23,219)	–
年內計提折舊	(813)	(13,855)	(1,669)	(3,329)	(2,207)	(13,616)	–	(35,489)
出售	–	(6,369)	(286)	(1,067)	(822)	(1,218)	–	(9,762)
匯兌調整	–	–	–	–	(3)	–	–	(3)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	13,854	62,794	3,092	6,656	6,162	25,853	7,270	125,681
於2024年12月31日：								
成本	17,104	88,886	6,228	13,273	9,509	39,965	7,270	182,235
累計折舊	(3,250)	(26,092)	(3,136)	(6,617)	(3,347)	(14,112)	–	(56,554)
賬面淨值	13,854	62,794	3,092	6,656	6,162	25,853	7,270	125,681
	樓宇	廠房及機器	車輛	電子設備	辦公設備及 其他設備	租賃 物業改善	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年12月31日								
於2025年1月1日：								
成本	17,104	88,886	6,228	13,273	9,509	39,965	7,270	182,235
累計折舊	(3,250)	(26,092)	(3,136)	(6,617)	(3,347)	(14,112)	–	(56,554)
賬面淨值	13,854	62,794	3,092	6,656	6,162	25,853	7,270	125,681

附錄一

會計師報告

	樓宇	廠房及機器	車輛	電子設備	辦公設備及 其他設備	租賃 物業改善	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日，扣除累計折舊 . . .	13,854	62,794	3,092	6,656	6,162	25,853	7,270	125,681
添置	–	13,924	370	1,691	1,202	531	70,390	88,108
轉讓	–	–	–	–	1,064	6,304	(7,368)	–
年內計提折舊	(812)	(16,551)	(1,226)	(2,961)	(2,318)	(13,767)	–	(37,635)
出售	–	(1,376)	(59)	(403)	(1,279)	(8)	–	(3,125)
匯兌調整	–	–	–	7	21	–	–	28
於2025年12月31日，扣除累計折舊 . .	13,042	58,791	2,177	4,990	4,852	18,913	70,292	173,057
於2025年12月31日：								
成本	17,104	100,475	5,741	13,937	10,176	46,792	70,292	264,517
累計折舊	(4,062)	(41,684)	(3,564)	(8,947)	(5,324)	(27,879)	–	(91,460)
賬面淨值	13,042	58,791	2,177	4,990	4,852	18,913	70,292	173,057

	樓宇	廠房及機器	車輛	電子設備	辦公設備及 其他設備	租賃 物業改善	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2026年5月31日								
於2026年1月1日：								
成本	17,104	100,475	5,741	13,937	10,176	46,792	70,292	264,517
累計折舊	(4,062)	(41,684)	(3,564)	(8,947)	(5,324)	(27,879)	–	(91,460)
賬面淨值	13,042	58,791	2,177	4,990	4,852	18,913	70,292	173,057
於2026年1月1日，扣除累計折舊 . . .	13,042	58,791	2,177	4,990	4,852	18,913	70,292	173,057
添置	–	9,412	553	1,083	2,172	1,514	41,268	56,002
轉讓	–	2,112	–	–	–	3,322	(5,434)	–
期內計提折舊	(339)	(7,197)	(549)	(1,137)	(1,015)	(5,901)	–	(16,138)
出售	–	(34)	–	(42)	(410)	–	–	(486)
匯兌調整	–	–	–	(1)	(26)	–	–	(27)
於2026年5月31日，扣除累計折舊 . . .	12,703	63,084	2,181	4,893	5,573	17,848	106,126	212,408
於2026年5月31日：								
成本	17,104	111,834	6,294	14,638	11,506	51,564	106,126	319,066
累計折舊	(4,401)	(48,750)	(4,113)	(9,745)	(5,933)	(33,716)	–	(106,658)
賬面淨值	12,703	63,084	2,181	4,893	5,573	17,848	106,126	212,408

貴公司

	廠房及機器	車輛	電子設備	辦公設備及 其他設備	租賃物業改善	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	人民幣千元
2023年12月31日						
於2023年1月1日：						
成本	30	1,542	3,445	883	1,718	7,618
累計折舊	(8)	(637)	(1,306)	(369)	(822)	(3,142)
賬面淨值	22	905	2,139	514	896	4,476
於2023年1月1日，扣除累計折舊	22	905	2,139	514	896	4,476
添置	4	1,312	3,264	607	1,193	6,380
年內計提折舊	(7)	(200)	(1,776)	(332)	(206)	(2,521)
出售	–	(509)	(53)	(57)	–	(619)

附 錄 一

會 計 師 報 告

	廠房及機器	車輛	電子設備	辦公設備及 其他設備	租賃物業改善	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	人民幣千元
於2023年12月31日，扣除累計折舊 ...	19	1,508	3,574	732	1,883	7,716
於2023年12月31日：						
成本	34	2,053	5,973	1,353	2,250	11,663
累計折舊	(15)	(545)	(2,399)	(621)	(367)	(3,947)
賬面淨值	19	1,508	3,574	732	1,883	7,716

	廠房及機器	車輛	電子設備	辦公設備及 其他設備	租賃物業改善	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	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日							
於2024年1月1日：							
成本	34	2,053	5,973	1,353	2,250	–	11,663
累計折舊	(15)	(545)	(2,399)	(621)	(367)	–	(3,947)
賬面淨值	19	1,508	3,574	732	1,883	–	7,716
於2024年1月1日，扣除累計折舊	19	1,508	3,574	732	1,883	–	7,716
添置	9	–	1,230	1,164	7,210	1,338	10,951
年內計提折舊	(10)	(377)	(1,764)	(434)	(1,940)	–	(4,525)
出售	–	(1)	(230)	(247)	–	–	(478)
於2024年12月31日，扣除累計折舊 ...	18	1,130	2,810	1,215	7,153	1,338	13,664
於2024年12月31日：							
成本	38	2,033	5,993	1,785	8,403	1,338	19,590
累計折舊	(20)	(903)	(3,183)	(570)	(1,250)	–	(5,926)
賬面淨值	18	1,130	2,810	1,215	7,153	1,338	13,664

	廠房及機器	車輛	電子設備	辦公設備及 其他設備	租賃 物業改善	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	人民幣千元	人民幣千元
2025年12月31日							
於2025年1月1日：							
成本	38	2,033	5,993	1,785	8,403	1,338	19,590
累計折舊	(20)	(903)	(3,183)	(570)	(1,250)	–	(5,926)
賬面淨值	18	1,130	2,810	1,215	7,153	1,338	13,664
於2025年1月1日，扣除累計折舊	18	1,130	2,810	1,215	7,153	1,338	13,664
添置	–	20	1,154	324	–	2,689	4,187
轉讓	–	–	–	–	4,027	(4,027)	–
年內計提折舊	(6)	(377)	(1,695)	(534)	(3,764)	–	(6,376)
出售	(8)	(42)	(26)	–	–	–	(76)
於2025年12月31日，扣除累計折舊 ...	4	731	2,243	1,005	7,416	–	11,399
於2025年12月31日：							
成本	23	1,742	6,902	2,106	7,416	–	18,189
累計折舊	(19)	(1,011)	(4,659)	(1,101)	–	–	(6,790)
賬面淨值	4	731	2,243	1,005	7,416	–	11,399

附錄一

會計師報告

	廠房及機器 人民幣千元	車輛 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	辦公設備及 其他設備 人民幣千元	租賃 物業改善 人民幣千元	總計 人民幣千元
2026年5月31日						
於2026年1月1日：						
成本	23	1,742	6,902	2,106	7,416	18,189
累計折舊	(19)	(1,011)	(4,659)	(1,101)	–	(6,790)
賬面淨值	4	731	2,243	1,005	7,416	11,399
於2026年1月1日，扣除累計折舊	4	731	2,243	1,005	7,416	11,399
添置	–	–	656	43	–	699
期內計提折舊	(1)	(152)	(697)	(211)	(1,726)	(2,787)
出售	–	–	(10)	–	–	(10)
於2026年5月31日，扣除累計折舊	3	579	2,192	837	5,690	9,301
於2026年5月31日：						
成本	23	1,742	7,365	2,149	7,416	18,695
累計折舊	(20)	(1,163)	(5,173)	(1,312)	(1,726)	(9,394)
賬面淨值	3	579	2,192	837	5,690	9,301

15. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就其運營中使用的辦公物業、直營店及倉庫項目訂立租賃合約。貴集團已預先作出一次性付款以收購租賃期為50年的土地使用權，且根據該等土地使用權的條款無需作出持續付款。倉庫、辦公物業及直營店的租期通常介乎1.2至11.0年不等。

(a) 使用權資產

貴集團

於相關期間，使用權資產的賬面值及變動如下：

	倉庫、辦公物業 及直營店 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	61,043	–	61,043
添置	54,635	–	54,635
折舊費用	(15,716)	–	(15,716)
提前終止	(204)	–	(204)
於2023年12月31日及2024年1月1日	99,758	–	99,758
添置	44,559	111,250	155,809
折舊費用	(26,261)	(1,298)	(27,559)
提前終止	(11,378)	–	(11,378)
分租	(2,910)	–	(2,910)
於2024年12月31日及2025年1月1日	103,768	109,952	213,720
添置	25,437	90	25,527
折舊費用	(26,518)	(2,228)	(28,746)
提前終止	(5,257)	–	(5,257)
分租	(688)	–	(688)
匯兌調整	210	–	210
於2025年12月31日及2026年1月1日	96,952	107,814	204,766
添置	3,749	–	3,749
折舊費用	(12,917)	(928)	(13,845)
提前終止	(1,958)	–	(1,958)
匯兌調整	(414)	–	(414)
於2026年5月31日	85,412	106,886	192,298

附錄一

會計師報告

於2025年12月31日及2026年5月31日，貴公司的銀行貸款人民幣50,246,000元及人民幣87,779,000元分別以賬面值為人民幣107,814,000元及人民幣106,886,000元的若干使用權資產作抵押（附註27）。

貴公司

於相關期間，使用權資產的賬面值及變動如下：

	倉庫、辦公物業及 直營店
	人民幣千元
於2023年1月1日	6,254
添置	22,064
折舊費用	(1,885)
提早終止	(192)
於2023年12月31日及2024年1月1日	26,241
添置	5,668
折舊費用	(5,226)
提早終止	(2,100)
分租	(2,910)
於2024年12月31日及2025年1月1日	21,673
添置	1,599
折舊費用	(4,714)
提早終止	(119)
分租	(688)
於2025年12月31日及2026年1月1日	17,751
折舊費用	(2,230)
於2026年5月31日	15,521

(b) 租賃負債

於相關期間，租賃負債的賬面值及變動如下：

貴集團

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值	60,603	99,676	109,227	102,594
新租賃	54,635	44,559	25,437	3,749
年／期內確認的利息增加	3,011	4,853	4,027	1,502
提前終止	(227)	(11,263)	(5,818)	(1,940)
付款	(18,346)	(28,598)	(30,590)	(15,418)
匯兌調整	—	—	311	(412)
於12月31日／5月31日的賬面值	99,676	109,227	102,594	90,075
分析為：				
流動部分	17,851	31,264	31,956	32,039
第二年	19,669	20,128	35,726	28,558
第三至第五年（含第五年）	49,823	54,305	34,380	29,150
五年以上	12,333	3,530	532	328
	99,676	109,227	102,594	90,075

附錄一

會計師報告

貴公司

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值	6,185	26,161	26,562	22,215
新租賃	22,064	5,668	1,599	—
年／期內確認的利息增加	312	1,106	998	346
提早終止	(216)	(2,105)	(141)	—
付款	(2,184)	(4,268)	(6,803)	(3,030)
於12月31日／5月31日的賬面值	26,161	26,562	22,215	19,531
分析為：				
流動部分	3,588	6,098	6,854	6,880
第二年	5,236	5,947	6,539	6,129
第三至第五年(含第五年)	15,419	14,517	8,822	6,522
五年以上	1,918	—	—	—
	26,161	26,562	22,215	19,531

租賃負債的到期情況分析於歷史財務資料附註38中披露。

(c) 就租賃於損益確認的款項如下：

貴集團

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
使用權資產折舊開支	15,716	27,559	28,746	12,248	13,845
租賃負債利息開支	3,011	4,853	4,027	1,770	1,502
與短期租賃有關的費用	4,498	5,316	6,260	3,432	2,654
提前終止的(收益)/虧損	(23)	115	(561)	(87)	18
於損益確認的總金額	23,202	37,843	38,472	17,363	18,019

(d) 租賃的現金流出總額於歷史財務資料附註33(c)中披露。

16. 融資租賃應收款

於相關期間，貴集團及貴公司融資租賃應收款的賬面值及變動如下：

	12月31日		5月31日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值	—	2,059	2,602
添置	2,171	925	—
年／期內確認的利息增加	19	68	29
收據	(131)	(450)	(364)
於12月31日／5月31日的賬面值	2,059	2,602	2,267
分析為：			
流動部分	414	834	834
非流動部分	1,645	1,768	1,433

附錄一

會計師報告

17. 無形資產

貴集團

	軟件
	人民幣千元
2023年12月31日	
於2023年1月1日：	
成本	3,665
累計攤銷	(849)
賬面淨值	2,816
於2023年1月1日，扣除累計攤銷	2,816
添置	3,036
年內計提攤銷	(1,992)
於2023年12月31日，扣除累計攤銷	3,860
於2023年12月31日：	
成本	6,701
累計攤銷	(2,841)
賬面淨值	3,860
	軟件
	人民幣千元
2024年12月31日	
於2024年1月1日：	
成本	6,701
累計攤銷	(2,841)
賬面淨值	3,860
於2024年1月1日，扣除累計攤銷	3,860
添置	626
年內計提攤銷	(1,918)
於2024年12月31日，扣除累計攤銷	2,568
於2024年12月31日：	
成本	6,148
累計攤銷	(3,580)
賬面淨值	2,568
	總計
	人民幣千元
2025年12月31日	
於2025年1月1日：	
成本	6,148
累計攤銷	(3,580)
賬面淨值	2,568
於2025年1月1日，扣除累計攤銷	2,568
年內計提攤銷	(1,330)
於2025年12月31日，扣除累計攤銷	1,238
於2025年12月31日：	
成本	6,148
累計攤銷	(4,910)
賬面淨值	1,238

附錄一

會計師報告

	總計
	人民幣千元
2026年5月31日	
於2026年1月1日：	
成本	6,148
累計攤銷	(4,910)
賬面淨值	1,238
於2026年1月1日，扣除累計攤銷	1,238
期內計提攤銷	(478)
於2026年5月31日，扣除累計攤銷	760
於2026年5月31日：	
成本	6,148
累計攤銷	(5,388)
賬面淨值	760
貴公司	
	軟件
	人民幣千元
2023年12月31日	
於2023年1月1日：	
成本	2,486
累計攤銷	(440)
賬面淨值	2,046
於2023年1月1日，扣除累計攤銷	2,046
添置	2,898
年內計提攤銷	(1,375)
於2023年12月31日，扣除累計攤銷	3,569
於2023年12月31日：	
成本	5,384
累計攤銷	(1,815)
賬面淨值	3,569
	軟件
	人民幣千元
2024年12月31日	
於2024年1月1日：	
成本	5,384
累計攤銷	(1,815)
賬面淨值	3,569
於2024年1月1日，扣除累計攤銷	3,569
年內計提攤銷	(1,591)
於2024年12月31日，扣除累計攤銷	1,978
於2024年12月31日：	
成本	5,384
累計攤銷	(3,406)
賬面淨值	1,978

附錄一

會計師報告

	軟件
	人民幣千元
2025年12月31日	
於2025年1月1日：	
成本.....	5,384
累計攤銷.....	(3,406)
賬面淨值.....	1,978
於2025年1月1日，扣除累計攤銷.....	1,978
年內計提攤銷.....	(1,076)
於2025年12月31日，扣除累計攤銷.....	902
於2025年12月31日：	
成本.....	5,384
累計攤銷.....	(4,482)
賬面淨值.....	902
	軟件
	人民幣千元
2026年5月31日	
於2026年1月1日：	
成本.....	5,384
累計攤銷.....	(4,482)
賬面淨值.....	902
於2026年1月1日，扣除累計攤銷.....	902
期內計提攤銷.....	(371)
於2026年5月31日，扣除累計攤銷.....	531
於2026年5月31日：	
成本.....	5,384
累計攤銷.....	(4,853)
賬面淨值.....	531

18. 於聯營公司的投資

貴集團

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分佔資產淨值.....	34,677	59,513	69,193	75,833

下表列示 貴集團聯營公司就個別而言不屬重大的合併財務資料：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內分佔聯營公司利潤.....	1,427	342	7,685	7,128
分佔聯營公司的全面收益總額.....	1,427	342	7,685	7,128
貴集團於聯營公司投資的賬面總值.....	34,677	59,513	69,193	75,833

附錄一

會計師報告

貴公司

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分佔資產淨值.....	4,186	—	—	—

下表列示 貴公司聯營公司就個別而言不屬重大的合併財務資料：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內分佔聯營公司虧損.....	(364)	—	—	—
分佔聯營公司的全面虧損總額.....	(364)	—	—	—
貴公司於聯營公司投資的賬面總值..	4,186	—	—	—

19. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資

貴集團

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動部分				
理財產品(i).....	—	—	—	400,260
非流動部分				
非上市投資，按公允價值計量(ii) ..	2,200	33,256	50,412	74,075
	<u>2,200</u>	<u>33,256</u>	<u>50,412</u>	<u>474,335</u>

貴公司

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動部分				
理財產品(i).....	—	—	—	390,255
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>390,255</u>

附註：

- (i) 貴集團及 貴公司與中國大陸銀行訂立一系列理財產品。投資組合包括保本及非保本產品。於有關期間，保本產品的預期年化回報率介乎0.30%至1.77%。
- (ii) 由於 貴集團並無對該等被投資公司施加重大影響力，上述非上市投資被分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

附錄一

會計師報告

20. 遞延收入

貴集團

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助金.....	—	—	1,227	1,091

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日遞延收入的變動如下：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初.....	—	—	—	1,227
年／期內收到的補助金.....	—	—	1,378	—
年／期內計入損益表.....	—	—	(151)	(136)
年／期末.....	—	—	1,227	1,091

21. 遞延稅項

貴集團

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日的遞延稅項資產變動如下：

	金融資產		存貨		可用於抵銷 未來應課稅 利潤的虧損		集團內 公司間 交易產生的 未變現利潤		於聯營公司 的投資		總計
	減值撥備	減值撥備	減值撥備	減值撥備	租賃負債	租賃負債	遞延收入	遞延收入	減值撥備	減值撥備	
	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2023年1月1日的遞延稅項資產總值.....	10	67	8,848	10,025	—	—	—	—	—	—	18,950
年內計入／(扣自) 損益的遞延稅項.....	3,772	20	(3,845)	7,151	—	—	—	—	—	—	7,098
於2023年12月31日的遞延稅項資產總值....	3,782	87	5,003	17,176	—	—	—	—	—	—	26,048
年內計入／(扣自) 損益的遞延稅項.....	65	1,430	(4,986)	5,826	450	—	—	—	—	—	2,785
於2024年12月31日的遞延稅項資產總值....	3,847	1,517	17	23,002	450	—	—	—	—	—	28,833
年內計入／(扣自) 損益的遞延稅項.....	429	(1,457)	1,814	(1,860)	(420)	192	—	—	—	—	(1,302)
於2025年12月31日的遞延稅項資產總值....	4,276	60	1,831	21,142	30	192	—	—	—	—	27,531
期內計入／(扣自) 損益的遞延稅項.....	676	88	772	(2,234)	335	(21)	473	—	—	—	89
於2026年5月31日的遞延稅項資產總值.....	4,952	148	2,603	18,908	365	171	473	—	—	—	27,620

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日的遞延稅項負債變動如下：

	使用權資產	按公允價值計量 且其變動計入 損益的金融投資 的公允價值調整	融資租賃 應收款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	10,063	—	—	10,063
年內扣自損益的遞延稅項	7,208	—	—	7,208
於2023年12月31日的遞延稅項負債總額	17,271	—	—	17,271
年內扣自損益的遞延稅項	4,255	41	515	4,811
於2024年12月31日的遞延稅項負債總額	21,526	41	515	22,082
年內(計入)/扣自損益的遞延稅項	(1,940)	1,790	136	(14)
於2025年12月31日的遞延稅項負債總額	19,586	1,831	651	22,068
期內(計入)/扣自損益的遞延稅項	(1,973)	6,230	(84)	4,173
於2026年5月31日的遞延稅項負債總額	17,613	8,061	567	26,241

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，貴集團若干附屬公司的可抵扣暫時性差額及稅項虧損分別為人民幣9,312,000元、人民幣30,788,000元、人民幣21,940,000元及人民幣13,524,000元，將於一至五年內到期以抵銷產生虧損的公司的未來應課稅利潤。並無就該等可抵扣暫時性差額及稅項虧損確認遞延稅項資產，乃由於暫時性差額被認為不大可能於可預見的將來撥回且不大可能有應課稅利潤可用於抵銷暫時性差額。

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表內抵銷。以下為貴集團就財務申報目的作出的遞延稅項結餘分析：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於綜合財務狀況表確認的 遞延稅項資產淨值	8,829	6,928	5,528	5,337
於綜合財務狀況表確認的 遞延稅項負債淨額	52	177	65	3,958

貴公司

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日的遞延稅項資產變動如下：

	金融資產減值撥備	存貨減值撥備	可用於抵銷未來 應課稅利潤的虧損	租賃負債	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
於2023年1月1日的遞延 稅項資產總值	2	—	8,506	1,546	10,054
年內計入/(扣自)損益的 遞延稅項	89	—	(3,707)	4,994	1,376
於2023年12月31日的遞延 稅項資產總值	91	—	4,799	6,540	11,430

附錄一

會計師報告

	金融資產減值撥備	存貨減值撥備	可用於抵銷未來 應課稅利潤的虧損	租賃負債	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
年內計入／(扣自) 損益的 遞延稅項.....	72	1,270	(4,799)	100	(3,357)
於2024年12月31日的遞延 稅項資產總值.....	163	1,270	–	6,640	8,073
年內計入／(扣自) 損益的遞延稅項.....	390	(1,215)	–	(1,086)	(1,911)
於2025年12月31日的遞延 稅項資產總值.....	553	55	–	5,554	6,162
期內(扣自)／計入損益的 遞延稅項.....	(89)	67	–	(671)	(693)
於2026年5月31日的 遞延稅項資產總值.....	464	122	–	4,883	5,469

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日的遞延稅項負債變動如下：

	使用權資產	按公允價值計量且 其變動計入損益的 金融投資的 公允價值調整	融資租賃應收款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日.....	1,564	–	–	1,564
年內扣自損益的遞延稅項.....	4,996	–	–	4,996
於2023年12月31日的遞延稅項負債總額...	6,560	–	–	6,560
年內(計入)／扣自損益的遞延稅項.....	(1,142)	–	515	(627)
於2024年12月31日的遞延稅項負債總額...	5,418	–	515	5,933
年內(計入)／扣自損益的遞延稅項.....	(980)	–	136	(844)
於2025年12月31日的遞延稅項負債總額...	4,438	–	651	5,089
期內(計入)／扣自損益的遞延稅項.....	(558)	314	(84)	(328)
於2026年5月31日的遞延稅項負債總額....	3,880	314	567	4,761

就呈列目的而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表抵銷。出於財務報告目的對 貴公司遞延稅項結餘的分析如下：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值.....	4,870	2,140	1,073	708
於財務狀況表確認的遞延稅項負債淨值.....	–	–	–	–

附錄一

會計師報告

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動：				
向聯營公司貸款	3,500	4,000	—	—
向附屬公司貸款	—	—	8,000	10,000
押金	1,560	1,964	2,059	2,033
長期資產預付款	2	206	11	97
	5,062	6,170	10,070	12,130
	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初	9	358	422	416
減值損失淨額	349	64	740	(291)
不可收回而撇銷的金額	—	—	(746)	—
於年／期末	358	422	416	125

23. 存貨

貴集團

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	37,863	49,823	58,817	64,422
原材料	18,061	22,891	17,177	18,524
在途貨物	5,569	5,492	12,960	12,396
減值撥備	(509)	(6,298)	(589)	(714)
總計	60,984	71,908	88,365	94,628

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年5月31日止五個月，於銷售成本確認的存貨減值分別為人民幣509,000元、人民幣6,298,000元、人民幣589,000元及人民幣714,000元。

貴公司

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
製成品	—	42,269	40,151	43,478
原材料	—	463	—	—
在途貨物	—	4,663	8,104	8,147
減值撥備	—	(5,079)	(219)	(490)
總計	—	42,316	48,036	51,135

24. 應收賬款

貴集團

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款	25,952	50,466	68,339	66,509
減值撥備	(167)	(342)	(1,363)	(1,368)
總計	25,785	50,124	66,976	65,141

附錄一

會計師報告

貴集團致力於對其未收回的應收款保持嚴格控制，並已設立信貸管制部門以將信貸風險降至最低。信貸期一般為兩個月內，若干客戶可延長至最多六個月。高級管理層會定期審閱逾期結餘。鑒於上文所述及貴集團應收賬款涉及眾多多元化客戶，故並無重大信貸風險集中。貴集團未就其應收賬款結餘持有任何抵押品或採取其他信貸增強措施。應收賬款結餘為不計息。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，應收賬款的賬齡分析（基於發票日期及經扣除虧損撥備）如下：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	17,908	33,237	44,384	42,791
1至3個月	7,691	13,508	19,120	13,474
3至6個月	11	3,163	2,699	7,554
6個月至1年	63	216	731	1,312
1年以上	112	—	42	10
總計	25,785	50,124	66,976	65,141

應收賬款減值損失撥備的變動如下：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初	—	167	342	1,363
減值損失淨額	167	175	1,021	5
總計	167	342	1,363	1,368

貴集團採用國際財務報告準則第9號規定的簡化方法計提預期信用損失準備，該方法允許對所有應收賬款採用全期預期信用損失準備。貴集團按客戶類別整體考慮常見信用風險特徵，以此計量預期信用損失。

以下載列 貴集團使用撥備矩陣計量的應收賬款的信貸風險資料：

於2023年12月31日	總額	預期信用損失率	預期信用損失
	人民幣千元		人民幣千元
加盟應收賬款	21,141	0.76%	161
電商業務應收賬款	4,811	0.13%	6
總計	25,952		167
於2024年12月31日	總額	預期信用損失率	預期信用損失
	人民幣千元		人民幣千元
加盟應收賬款	42,651	0.78%	332
電商業務應收賬款	7,815	0.13%	10
總計	50,466		342
於2025年12月31日	總額	預期信用損失率	預期信用損失
	人民幣千元		人民幣千元
加盟應收賬款	52,708	0.75%	395
電商業務應收賬款	14,682	0.13%	19
個別評核	949	100.00%	949
總計	68,339		1,363

附錄一

會計師報告

於2026年5月31日	總額	預期信用損失率	預期信用損失
	人民幣千元		人民幣千元
加盟應收賬款.....	54,769	0.78%	427
電商業務應收賬款.....	10,813	0.13%	14
個別評核.....	927	100.00%	927
總計.....	66,509		1,368

貴公司

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款.....	17,199	35,990	25,262	19,949
減值撥備.....	(7)	(232)	(1,051)	(985)
總計.....	17,192	35,758	24,211	18,964

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，應收賬款的賬齡分析（基於發票日期及經扣除虧損撥備）如下：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內.....	17,191	19,706	15,238	13,442
1至3個月.....	1	12,647	6,301	2,475
3至6個月.....	—	3,187	1,917	1,741
6個月至1年.....	—	218	713	1,296
1年以上.....	—	—	42	10
總計.....	17,192	35,758	24,211	18,964

應收賬款減值損失撥備變動如下：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初.....	—	7	232	1,051
減值損失淨額.....	7	225	819	(66)
總計.....	7	232	1,051	985

以下載列 貴公司使用撥備矩陣計量的應收賬款的信貸風險資料：

於2023年12月31日	總額	預期信用損失率	預期信用損失
	人民幣千元		人民幣千元
加盟應收賬款.....	132	0.76%	1
電商業務應收賬款.....	4,541	0.13%	6
附屬公司應收賬款.....	12,526	—	—
總計.....	17,199		7

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日	總額 人民幣千元	預期信用損失率	預期信用損失 人民幣千元
加盟應收賬款.....	28,590	0.78%	223
電商業務應收賬款.....	7,071	0.13%	9
附屬公司應收賬款.....	329	—	—
總計.....	35,990		232
於2025年12月31日	總額 人民幣千元	預期信用損失率	預期信用損失 人民幣千元
加盟應收賬款.....	17,038	0.75%	128
電商業務應收賬款.....	7,141	0.13%	9
個別評核.....	914	100.00%	914
附屬公司應收賬款.....	169	—	—
總計.....	25,262		1,051
於2026年5月31日	總額 人民幣千元	預期信用損失率	預期信用損失 人民幣千元
加盟應收賬款.....	11,595	0.78%	91
電商業務應收賬款.....	6,321	0.13%	8
個別評核.....	886	100.00%	886
附屬公司應收賬款.....	1,147	—	—
總計.....	19,949		985

25. 現金及銀行結餘

貴集團

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物.....	326,551	351,033	1,093,258	701,298
受限制現金*.....	—	8,814	15,340	98,703
定期存款.....	—	—	—	12,500
總計.....	326,551	359,847	1,108,598	812,501
以下列貨幣計值：				
人民幣.....	326,188	355,280	1,090,644	777,150
港元.....	363	1,037	9,365	10,559
美元.....	—	—	580	1,287
日圓.....	—	—	—	1,268
馬來西亞令吉.....	—	—	—	1,224
新加坡元.....	—	3,530	8,009	21,013
	326,551	359,847	1,108,598	812,501

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據《中華人民共和國外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

* 於2024年12月31日，受限制現金包括：人民幣8,814,000元，指根據貴集團忠誠預付計劃自個人消費者收取的預付款。

* 於2025年12月31日，受限制現金包括：人民幣11,899,000元，指根據貴集團忠誠預付計劃自個人消費者收取的預付款；及人民幣3,441,000元存入銀行的現金抵押品，用於發出總額為人民幣17,205,000元的付款擔保。

附錄一

會計師報告

* 於2026年5月31日，受限制現金包括：人民幣65,020,000元，指根據貴集團忠誠預付計劃自個人消費者收取的預付款；人民幣3,683,000元存入銀行的現金抵押品，用於發出總額為人民幣18,415,000元的付款擔保；及人民幣30,000,000元，受限制用於購買理財產品。

貴公司

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	80,440	264,828	754,029	307,405
受限制現金	—	8,814	11,240	95,020
定期存款	—	—	—	12,500
	<u>80,440</u>	<u>273,642</u>	<u>765,269</u>	<u>414,925</u>
以下列貨幣計值：				
人民幣	80,077	272,605	763,788	413,289
港元	363	1,037	1,481	1,636
總計	<u>80,440</u>	<u>273,642</u>	<u>765,269</u>	<u>414,925</u>

26. 應付賬款

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，應付賬款的賬齡分析（基於發票日期）如下：

貴集團

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	<u>63,354</u>	<u>90,762</u>	<u>130,038</u>	<u>118,631</u>

應付賬款為不計息，一般最長以六個月為期限結算。

貴公司

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內	<u>1,163</u>	<u>75,003</u>	<u>94,958</u>	<u>96,001</u>

27. 計息銀行借款

貴集團

	12月31日									5月31日		
	2023年			2024年			2025年			2026年		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元
流動												
銀行貸款－無抵押	—	—	—	2.70%	2025年	75,530	2.20%- 2.50%	2026年	110,074	1.45%- 2.2%	2026年- 2027年	71,949
銀行貸款－有抵押							2.65%-			2.65%-		
(附註(i)、(ii)、(iii))	3.20%	2024年	<u>40,025</u>	2.70%	2025年	<u>19,810</u>	2.75%	2026年	<u>41</u>	2.75%	2026年	<u>465</u>
小計			<u>40,025</u>			<u>95,340</u>			<u>110,115</u>			<u>72,414</u>

附錄一

會計師報告

	12月31日									5月31日		
	2023年			2024年			2025年			2026年		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元
非流動												
銀行貸款－有抵押 (附註(ii)、(iii))	-	-	-	-	-	-	2.65%- 2.75%	2035年	50,205	2.65%- 2.75%	2035年	87,314
總計			40,025			95,340			160,320			159,728

	12月31日						5月31日	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
分析為：								
銀行貸款：								
1年內			40,025		95,340		110,115	72,414
第2年			-		-		2,510	4,366
第3至5年(包括第5年)			-		-		12,551	21,829
5年以上			-		-		35,144	61,119
總計			40,025		95,340		160,320	159,728

貴公司

	12月31日									5月31日		
	2023年			2024年			2025年			2026年		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元
流動												
銀行貸款－無抵押	-	-	-	2.70%	2025年	75,530	2.49%- 2.50%	2026年	100,068	1.45%	2027年	61,944
銀行貸款－有抵押(附註(i))	3.20%	2024年	40,025	2.70%	2025年	9,801	-	-	-	-	-	-
總計			40,025			85,331			100,068			61,944

附註：

- (i) 於2023年12月31日，貴公司的若干銀行貸款為人民幣40,000,000元，由貴公司董事長袁亮宏先生和貴公司前董事楊煜女士擔保。

於2024年12月31日，貴集團的若干銀行貸款為人民幣19,800,000元，由貴公司董事長袁亮宏先生和貴公司前董事楊煜女士擔保。

- (ii) 於2025年12月31日，貴集團的若干銀行貸款為人民幣50,246,000元，由賬面值為人民幣107,814,000元的若干使用權資產作抵押。

於2026年5月31日，貴集團的若干銀行貸款為人民幣87,779,000元，由賬面值為人民幣106,886,000元的若干使用權資產作抵押。

- (iii) 根據合同規定，當貴公司資產負債率超過100%時，銀行將重新評估還款計劃。於2026年5月31日，貴公司已遵守該協議。

附 錄 一

會 計 師 報 告

28. 其他應付款及應計費用

貴集團

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：				
應付工資及福利	36,987	25,668	52,848	36,192
應計費用及其他應付款	9,867	9,596	39,339	29,246
就預付卡收取的預付款	—	8,232	11,307	64,697
應付投資代價	14,000	7,000	13,212	13,331
其他應付稅項	12,260	5,973	13,798	19,855
應付押金	69,307	86,852	92,797	99,483
總計	142,421	143,321	223,301	262,804

其他應付款為無抵押及免息。

貴公司

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：				
應付工資及福利	22,938	14,930	31,042	20,944
應計費用及其他應付款	2,279	3,587	15,623	5,996
就預付卡收取的預付款	—	8,232	11,307	64,697
其他應付稅項	2,569	5,041	5,980	5,856
應付押金	68,658	83,656	13,035	94,480
總計	96,444	115,446	76,987	191,973

29. 合同負債

貴集團

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：				
銷售貨品	29,256	31,015	49,137	44,312
提供加盟及相關服務	35,289	43,110	38,861	27,847
	64,545	74,125	87,998	72,159
非流動：				
提供加盟及相關服務	31,393	33,683	11,174	5,334

貴公司

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：				
銷售貨品	—	31,816	49,213	44,693
自第三方	—	30,227	47,933	44,007
自附屬公司	—	1,589	1,280	686
提供加盟及相關服務	35,289	43,110	38,861	27,847
	35,289	74,926	88,074	72,540
非流動：				
提供加盟及相關服務	31,393	33,683	11,174	5,334

貴集團的合同負債主要來自已收客戶貨品預付款及遞延前期服務費。

附錄一

會計師報告

30. 實收資本及股本

貴公司於相關期間的實收資本及股本變動概要如下：

	實收資本	股本
	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	90,400	—
注資 (附註(i))	11,123	—
於2023年12月31日及2024年12月31日	101,523	—
改制為股份有限公司 (附註(ii))	(101,523)	101,523
發行股份 (附註(iii))	—	15,872
於2025年12月31日及2026年5月31日	—	117,395

附註：

- (i) 於2023年6月，投資者向 貴公司注入資金人民幣39,600,000元，其中約人民幣11,123,000元及人民幣28,477,000元分別計入 貴公司實收資本及資本儲備。
- (ii) 於2025年6月， 貴公司根據《中華人民共和國公司法》改制為股份有限公司。截至換股日期， 貴公司約人民幣388,852,000元的資產淨值（包括實收資本、資本儲備、法定儲備、以股權結算的股份支付儲備及保留利潤）已轉換為101,523,000股普通股，每股人民幣1.00元。
- (iii) 於2025年8月至12月， 貴公司與投資者訂立股份認購協議。根據該協議，投資者同意透過認購15,872,000股股份投資 貴公司，總代價為人民幣430,000,000元。

根據於2023年6月6日訂立的股東協議（「協議」）， 貴公司以每股人民幣19.70元向廈門黑蟻三號股權投資合夥企業（有限合夥）（「**編纂**」前投資者）發行1,522,843股普通股，所得款項現金淨額約人民幣30,000,000元（統稱「**編纂**」前投資），而該等**編纂**前投資者獲 貴公司授予贖回權。

由於預期**編纂**，贖回權已不可撤回地終止，並將自始無效。

根據2023年6月6日訂立的股東協議（「補充協議」），倘指定公司發生任何贖回事件，則投資者有權要求 貴公司、控股股東或實際控制人（統稱「購回義務人」）購回其股權。

經協商後各方同意，根據補充協議，補充協議中有關 貴公司贖回股份義務的條文自始即被視為無效（即自 貴公司轉制為股份有限公司之日起無效）。同時，其規定 貴公司的贖回義務不得恢復。

經考慮 貴公司所在司法權區的法律及監管框架及規管補充協議的法律後，董事認為，於整段相關期間，將**編纂**前投資呈列為權益乃屬恰當。

倘 貴公司向**編纂**前投資者授出的贖回權在 貴公司於2025年2月28日（ 貴公司釐定審核基準日期的該日）申請股權改制前作為按贖回金額現值計量的金融負債入賬，(i)贖回金融負債、流動負債總額、流動資產淨值及資產淨值應為，以及(ii)與贖回金融負債相關的財務成本、相關期間及截至2025年5月31日止五個月的母公司擁有人應佔淨利潤以及每股基本及攤薄盈利應為：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
贖回金融負債	31,220	33,811	—	—
流動負債總額	380,287	491,471	—	—
流動資產淨值	65,975	50,038	—	—
資產淨值	224,794	407,226	—	—

附 錄 一

會 計 師 報 告

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
與贖回金融負債相關的財務成本 ..	1,220	2,591	452	452	—
母公司擁有人應佔淨利潤總額	166,010	141,635	197,833	56,553	—
每股基本及攤薄盈利	1.73	1.40	1.90	0.56	—

31. 儲備

貴集團的儲備金額及其變動於歷史財務資料的綜合權益變動表中呈列。

(a) 法定儲備

根據《中華人民共和國公司法》，在中國註冊的公司應當分配稅後利潤的10%列入法定儲備。儲備累計額為公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取。經中國有關部門批准後，法定儲備可用於抵銷任何累計虧損或增加公司的註冊資本。法定儲備不可用於向中國附屬公司的權益持有人分派股息。

(b) 資本儲備

貴集團的資本儲備指 貴公司權益持有人的出資超出實收資本及股本的部分、同一控制下業務合併支付的代價與最終控制方的綜合財務報表中應佔賬面資產淨值之間的差額及其他投資者向聯營公司增資及附屬公司清算時向非控股權益分派所產生的收益。

(c) 以股權結算的股份支付儲備

以股權結算的股份支付儲備指歷史財務資料附註32所載的以股權結算的股份獎勵。

(d) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備用於記錄因換算其功能貨幣並非人民幣的實體的財務資料而產生的匯兌差額。

(e) 貴公司

截至2023年12月31日止年度

	資本儲備	法定儲備	以股權結算 的股份	累計虧損	總計
			支付儲備		
	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2023年1月1日	—	—	21,449	(88,705)	(67,256)
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	57,026	57,026
注資	28,477	—	—	—	28,477
以股權結算的股份支付安排	—	—	11,446	—	11,446
於2023年12月31日	28,477	—	32,895	(31,679)	29,693

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

	資本儲備	法定儲備	以股權結算 的股份 支付儲備	(累計 虧損)/ 保留利潤	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
於2024年1月1日	28,477	—	32,895	(31,679)	29,693
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	207,501	207,501
以股權結算的股份支付安排	—	—	38,088	—	38,088
轉撥自保留利潤	—	17,582	—	(17,582)	—
於2024年12月31日	<u>28,477</u>	<u>17,582</u>	<u>70,983</u>	<u>158,240</u>	<u>275,282</u>

截至2025年12月31日止年度

	資本儲備	法定儲備	以股權結算 的股份 支付儲備	保留利潤	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
於2025年1月1日	28,477	17,582	70,983	158,240	275,282
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	74,421	74,421
改制為股份公司	287,329	(17,582)	(55,080)	(214,667)	—
發行股份	414,128	—	—	—	414,128
以股權結算的股份支付安排	—	—	56,520	—	56,520
轉撥自保留利潤	—	7,442	—	(7,442)	—
於2025年12月31日	<u>729,934</u>	<u>7,442</u>	<u>72,423</u>	<u>10,552</u>	<u>820,351</u>

截至2026年5月31日止五個月

	資本儲備	法定儲備	以股權結算 的股份 支付儲備	保留利潤	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
於2026年1月1日	729,934	7,442	72,423	10,552	820,351
期內利潤及全面收益總額	—	—	—	67,121	67,121
以股權結算的股份支付安排	—	—	17,357	—	17,357
於2026年5月31日	<u>729,934</u>	<u>7,442</u>	<u>89,780</u>	<u>77,673</u>	<u>904,829</u>

32. 股份支付

2023年至2025年，貴公司及貴公司創辦人與貴集團若干僱員簽訂受限制股份協議（「受限制股份協議」）。

已授出的受限制股份須於貴公司成功完成[編纂]後歸屬。

於相關期間，以下以股權結算的股份支付尚未支付：

	受限制股份數目
於2023年1月1日	—
已授出	6,750,914
於2023年12月31日	<u>6,750,914</u>
於2024年1月1日	6,750,914
已授出	101,523
已沒收	(680,203)
於2024年12月31日	<u>6,172,234</u>

附錄一

會計師報告

受限制股份數目

於2025年1月1日	6,172,234
已授出	253,806
已沒收	(314,721)
於2025年12月31日及2026年5月31日	6,111,319

所授出以股權結算的股份支付的公允價值乃於授出日期以最近成交價估計，並考慮授出股份時的條款及條件。截至2023年及2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，根據受限制股份協議，貴集團確認股份支付分別為人民幣1,241,000元、人民幣37,244,000元、人民幣35,242,000元、人民幣12,894,000元（未經審核）及人民幣17,357,000元。

除根據上述受限制股份協議確認的股份支付外，貴集團亦因股份轉讓價格低於轉讓日公允價值，且未附帶任何歸屬條件，而產生一次性股份支付。貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，分別確認股份支付人民幣10,205,000元、人民幣844,000元、人民幣21,278,000元、零（未經審核）及零。

33. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，貴集團就租賃協議分別錄得使用權資產非現金添置以及租賃負債人民幣54,635,000元、人民幣44,559,000元、人民幣25,437,000元、人民幣5,249,000元（未經審核）及人民幣3,749,000元。

截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，貴集團向第三方轉租其若干使用權資產，該等資產被分類為融資租賃。截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月，貴集團終止確認的使用權資產分別為人民幣2,910,000元、人民幣688,000元、人民幣472,000元（未經審核）及人民幣394,000元，而截至2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月確認的轉租淨投資額分別為人民幣2,171,000元、人民幣925,000元、人民幣760,000元（未經審核）及零。貴集團於截至2025年12月31日止年度及截至2025年5月31日止五個月分別確認轉租收益人民幣237,000元及人民幣288,000元，並於截至2024年12月31日止年度確認虧損人民幣739,000元。

(b) 融資活動產生的負債變動

	計入其他應付款及 應計費用的 已付股息 人民幣千元	計息銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於2023年1月1日	513	8,574	60,603
融資現金流量變動	—	30,280	(18,346)
已宣派股息	483	—	—
新租賃	—	—	54,635
利息開支	—	1,171	3,011
提早終止租約時已取消確認	—	—	(227)
於2023年12月31日及2024年1月1日	996	40,025	99,676
融資現金流量變動	(600)	53,390	(28,598)
已宣派股息	460	—	—
新租賃	—	—	44,559
利息開支	—	1,925	4,853
提早終止租約時已取消確認	—	—	(11,263)
於2024年12月31日及2025年1月1日	856	95,340	109,227
融資現金流量變動	(1,080)	60,672	(30,590)
已宣派股息	224	—	—
新租賃	—	—	25,437
利息開支	—	4,308	4,027
提早終止租約時已取消確認	—	—	(5,818)
匯兌調整	—	—	311
於2025年12月31日及2026年1月1日	—	160,320	102,594

附錄一

會計師報告

	計入其他應付款及 應計費用的 已付股息	計息銀行借款	租賃負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	856	95,340	109,227
融資現金流量變動(未經審核)	—	204,095	(13,987)
已宣派股息(未經審核)	85	—	—
新租賃(未經審核)	—	—	5,249
利息開支(未經審核)	—	1,881	1,770
提早終止租約時已取消確認(未經審核)	—	—	(577)
匯兌調整(未經審核)	—	—	271
於2025年5月31日(未經審核)	941	301,316	101,953
於2026年1月1日	—	160,320	102,594
融資現金流量變動	—	(2,247)	(15,418)
新租賃	—	—	3,749
利息開支	—	1,655	1,502
提早終止租約時已取消確認	—	—	(1,940)
匯兌調整	—	—	(412)
於2026年5月31日	—	159,728	90,075

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026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)	
用於經營活動	4,498	5,316	6,260	3,432	2,654
用於投資活動	—	111,250	90	—	—
用於融資活動	18,346	28,598	30,590	13,987	15,418
總計	22,844	145,164	36,940	17,419	18,072

34. 承諾

貴集團於各相關期間末擁有以下資本承諾：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已就購置物業、廠房及設備訂約但未撥備	3,997	2,303	143,137	125,513

35. 關聯方交易

(a) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月的關聯方載列如下：

名稱	關係	簡稱
湖南湖豐食品有限公司	聯營公司	湖南湖豐
廣東中元包裝實業有限公司	聯營公司	廣東中元
上海張府園大碗麵餐飲管理有限公司	聯營公司	上海張府園
杭州張府園大碗麵餐飲管理有限公司	聯營公司控制的實體	上海張府園
蘇州張府園供應鏈管理有限公司	聯營公司控制的實體	上海張府園
廣州阿袁餐飲管理有限公司	聯營公司	廣州阿袁

附錄一

會計師報告

名稱	關係	簡稱
廣州虎拓文化傳播有限公司.....	聯營公司	廣州虎拓
廣東省協成制麵食品有限公司.....	聯營公司	廣東協成
廈門面頭師品牌管理有限公司.....	聯營公司	廈門面頭師
廈門面頭師餐飲管理有限公司.....	聯營公司控制的實體	廈門面頭師
面頭師餐飲管理(泉州)有限公司.....	聯營公司控制的實體	廈門面頭師
肇慶市鼎湖大地醬油食品有限公司.....	聯營公司	肇慶鼎湖
廣州新永食品有限公司.....	聯營公司控制的實體	肇慶鼎湖
廣州市永泰調味品有限公司.....	聯營公司控制的實體	肇慶鼎湖
廣東省袁小餃供應鏈管理有限公司.....	聯營公司	廣東袁小餃
湖南袁小餃食品集團有限公司.....	聯營公司	湖南袁小餃
佛山市元亮食品有限公司.....	聯營公司控制的實體	湖南袁小餃
湖南省袁小餃品牌運營管理有限公司...	聯營公司控制的實體	湖南袁小餃
廣東省袁小餃品牌運營管理有限公司...	聯營公司控制的實體	湖南袁小餃
長沙市源動力電子商務有限公司.....	聯營公司控制的實體	湖南袁小餃
長沙粉福餐飲服務有限公司.....	聯營公司	長沙粉福
長沙劉福泉餐飲管理有限公司.....	聯營公司控制的實體	長沙粉福
袁亮宏.....	執行董事	袁亮宏
廣東覓元企業管理有限公司.....	由執行董事近親屬控制的實體	廣東覓元
佛山市梵來之味調味食品有限公司.....	受執行董事近親屬重大影響的實體	佛山梵來之味
廣東滙豐園食品有限公司.....	受執行董事近親屬重大影響的實體	廣東滙豐園
深圳市左右色彩廣告策劃有限公司.....	受執行董事近親屬重大影響的實體	深圳左右色彩
廣東廚為工程服務有限公司.....	受執行董事近親屬重大影響的實體	廣東廚為
深圳市特別正經文化傳播有限公司.....	受執行董事近親屬重大影響的實體	深圳特別正經
佛山市合順食品機械有限公司.....	受執行董事近親屬重大影響的實體	佛山合順
Yuen Kee Dumplings (Thailand) CO.LTD.....	合營企業	YK Thailand

附錄一

會計師報告

(b) 與關聯方的交易：

貴集團於相關期間及截至2025年5月31日止五個月與關聯方進行以下重大交易：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
向以下公司銷售貨品					
上海張府園.....	—	859	3,646	1,680	865
湖南袁小餃.....	—	—	11,491	3,082	516
肇慶鼎湖.....	—	—	—	—	259
	<u>—</u>	<u>859</u>	<u>15,137</u>	<u>4,762</u>	<u>1,640</u>
向以下公司採購產品及服務					
廣東中元.....	315	23,577	68,562	16,352	31,221
肇慶鼎湖.....	—	812	4,251	3,212	4,215
廣州虎拓.....	—	—	351	96	435
廣東協成.....	—	73	350	218	89
佛山梵來之味.....	18,241	28,920	27,716	10,562	10,839
廣東滙豐園.....	—	25	7,086	20	5,240
廣東廚為.....	16,185	19,681	11,347	4,526	5,255
佛山合順.....	3,834	1,934	4,970	1,056	486
湖南湖豐.....	367	11,316	21,794	7,246	24,255
深圳左右色彩.....	589	1,835	5,362	1,082	1,812
深圳特別正經.....	2,494	2,578	1,580	461	1,085
	<u>42,025</u>	<u>90,751</u>	<u>153,369</u>	<u>44,831</u>	<u>84,932</u>
向以下公司提供貸款					
湖南湖豐.....	3,500	6,500	—	—	—
上海張府園.....	—	2,000	—	—	—
廣州阿袁.....	—	1,500	—	—	—
YK Thailand.....	—	—	2,115	—	562
	<u>3,500</u>	<u>10,000</u>	<u>2,115</u>	<u>—</u>	<u>562</u>
由以下公司償還貸款					
湖南湖豐.....	—	—	1,000	—	4,000
上海張府園.....	—	—	200	—	—
廣州阿袁.....	—	—	150	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,350</u>	<u>—</u>	<u>4,000</u>
來自以下公司的利息收入					
湖南湖豐.....	34	239	342	63	98
上海張府園.....	—	36	68	17	25
廣州阿袁.....	—	14	51	13	19
YK Thailand.....	—	—	—	—	25
	<u>34</u>	<u>289</u>	<u>461</u>	<u>93</u>	<u>167</u>
向以下公司提供墊款					
YK Thailand.....	—	—	3,281	—	—
償還墊款					
YK Thailand.....	—	—	—	—	1,042

(c) 與關聯方的未償還結餘：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款(貿易)				
廣州阿袁.....	—	—	17	38
肇慶鼎湖.....	—	—	64	69
湖南湖豐.....	—	—	1,065	394
湖南袁小餃.....	—	—	24	8
上海張府園.....	—	4	713	418
減值撥備.....	—	—	(14)	(7)
	<u>—</u>	<u>4</u>	<u>1,869</u>	<u>920</u>

附錄一

會計師報告

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款、其他應收款及其他資產				
預付款(貿易)				
湖南湖豐.....	115	—	1,535	1,535
廈門面頭師.....	—	—	61	42
佛山合順.....	253	1,240	2,927	1,976
深圳特別正經.....	36	80	—	105
廣州虎拓.....	—	—	131	306
	404	1,320	4,654	3,964
其他應收款(貿易)				
廣東滙豐園.....	—	—	—	20
上海張府園.....	—	—	—	216
減值撥備.....	—	—	—	(2)
	—	—	—	234
其他應收款(非貿易)				
湖南湖豐.....	3,500	10,000	9,000	5,040
上海張府園.....	—	2,000	1,800	1,826
廣州阿袁.....	—	1,500	1,350	1,370
YK Thailand.....	—	—	5,396	4,663
廣東滙豐園.....	—	—	20	—
減值撥備.....	(197)	(765)	(813)	(3,180)
	3,303	12,735	16,753	9,719
	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款(貿易)				
廣東中元.....	295	2,254	8,996	5,418
肇慶鼎湖.....	—	812	853	968
湖南湖豐.....	—	1,880	3,128	2,342
廣東協成.....	—	55	25	13
廣東廚為.....	—	1,242	779	253
佛山梵來之味.....	2,290	2,153	2,564	2,274
廣東滙豐園.....	—	—	1,408	933
	2,585	8,396	17,753	12,201
其他應付款及應計費用(貿易)				
深圳左右色彩.....	—	—	—	100
佛山合順.....	—	—	—	99
深圳特別正經.....	—	—	—	320
	—	—	—	519
其他應付款及應計費用(非貿易)				
湖南湖豐.....	50	—	—	—
湖南袁小餃.....	7,000	—	—	—
廣東袁小餃.....	7,000	7,000	7,000	7,000
YK Thailand.....	—	—	212	331
深圳左右色彩.....	102	—	100	—
佛山合順.....	22	67	154	—
深圳特別正經.....	—	62	455	—
袁亮宏.....	996	856	—	—
	15,170	7,985	7,921	7,331

應收及應付關聯方款項均為無抵押、免息及須於30日內償還，惟於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日向聯營公司及合營企業提供的貸款(分別為人民幣3,500,000元、人民幣13,500,000元、人民幣14,265,000元及人民幣10,807,000元，利率介乎3%至3.45%計息)除外。

貴集團預期將於[編纂]前結清該等非貿易性質的應收或應付關聯方款項。

附錄一

會計師報告

(d) 貴集團主要管理人員的薪酬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2026年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物利益....	5,149	8,961	12,988	4,980	5,800
退休計劃供款.....	88	166	177	73	55
以股權結算的股份支付	147	5,141	9,882	3,618	4,088
	<u>5,384</u>	<u>14,268</u>	<u>23,047</u>	<u>8,671</u>	<u>9,943</u>

有關董事及監事酬金的進一步詳情載於歷史財務資料附註9。

(e) 如歷史財務資料附註27所披露，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，貴集團的銀行貸款分別為人民幣40,000,000元、人民幣19,800,000元、零及零，由貴公司董事長及前任董事擔保。

(f) 貴公司未就控股股東可能無法履行對控股股東授予的贖回權的義務提供任何形式的擔保。因此，考慮到貴公司並非該協議的訂約方，於相關期間，貴公司並無錄得有關控股股東授出贖回權的金融負債。

36. 按類別劃分的金融工具

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，各類金融工具的賬面值載列如下：

2023年12月31日

金融資產	按公允價值計量 且其變動計入 損益的金融投資 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及銀行結餘.....	—	326,551	326,551
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融投資	2,200	—	2,200
應收賬款.....	—	25,785	25,785
計入預付款、其他應收款及 其他資產的金融資產	—	21,573	21,573
	<u>2,200</u>	<u>373,909</u>	<u>376,109</u>
金融負債			按攤銷成本計量 的金融負債 人民幣千元
應付賬款.....			63,354
計息銀行借款.....			40,025
計入其他應付款及應計費用的金融負債			83,307
租賃負債.....			99,676
			<u>286,362</u>

2024年12月31日

金融資產	按公允價值計量 且其變動計入 損益的金融投資 人民幣千元	按攤銷成本計量 的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及銀行結餘.....	—	359,847	359,847
融資租賃應收款.....	—	2,059	2,059
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融投資	33,256	—	33,256
應收賬款.....	—	50,124	50,124
計入預付款、其他應收款及 其他資產的金融資產	—	31,033	31,033
	<u>33,256</u>	<u>443,063</u>	<u>476,319</u>

附錄一

會計師報告

金融負債	按攤銷成本計量的金融負債 人民幣千元
應付賬款.....	90,762
計息銀行借款.....	95,340
計入其他預付款及應計費用的金融負債	102,084
租賃負債.....	109,227
	<u>397,413</u>

2025年12月31日

金融資產	按公允價值計量 且其變動計入 損益的金融投資 人民幣千元	按攤銷成本計量的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及銀行結餘.....	—	1,108,598	1,108,598
融資租賃應收款.....	—	2,602	2,602
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融投資	50,412	—	50,412
應收賬款.....	—	66,976	66,976
計入預付款、其他應收款及 其他資產的金融資產	—	40,595	40,595
	<u>50,412</u>	<u>1,218,771</u>	<u>1,269,183</u>

金融負債	按攤銷成本計量的金融負債 人民幣千元
應付賬款.....	130,038
計息銀行借款.....	160,320
計入其他應付款及應計費用的金融負債	117,316
租賃負債.....	102,594
	<u>510,268</u>

2026年5月31日

金融資產	按公允價值計量 且其變動計入 損益的金融投資 人民幣千元	按攤銷成本計量的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及銀行結餘.....	—	812,501	812,501
融資租賃應收款.....	—	2,267	2,267
按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資.....	474,335	—	474,335
應收賬款.....	—	65,141	65,141
計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產	—	32,445	32,445
	<u>474,335</u>	<u>912,354</u>	<u>1,386,689</u>

金融負債	按攤銷成本計量的金融負債 人民幣千元
應付賬款.....	118,631
計息銀行借款.....	159,728
計入其他應付款及應計費用的金融負債	177,511
租賃負債.....	90,075
	<u>545,945</u>

有關[編纂]前投資的詳情，請參閱歷史財務資料附註30。

附錄一

會計師報告

37. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產的流動部分、計息銀行借款的流動部分、應付賬款以及計入其他應付款及應計費用的金融負債的公允價值均與賬面值相若，主要是由於該等工具於短期內到期。

貴集團財務中心負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務中心直接向財務總監及董事會報告。於各報告日期，財務中心分析金融工具的價值變動並釐定估值中適用的主要輸入值。估值由財務總監審核及批准。董事會就估值過程及結果進行討論，以作年度財務報告。

金融資產及負債的公允價值按該工具於自願雙方當前交易（非被迫或清算性出售）中可交換的金額列賬。估計公允價值時採用以下方法及假設。

計息銀行借款、預付款、其他應收款及其他資產的非流動部分的公允價值，是通過使用與類似條款、信貸風險和剩餘期限的工具的當前可用利率，對預期未來現金流量進行折現計算得出的。其公允價值與其賬面價值相若。

公允價值層級

下表列示 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產

	使用以下各項進行公允價值計量			總計 人民幣千元
	活躍市場的報價	重要的可觀察 輸入值	重要的不可觀察 輸入值	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2023年12月31日				
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融投資	—	—	2,200	2,200
於2024年12月31日				
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融投資	—	—	33,256	33,256
於2025年12月31日				
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融投資	—	—	50,412	50,412
於2026年5月31日				
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融投資	—	400,260	74,075	474,335

於相關期間，概無第一級與第二級之間的公允價值計量轉撥，亦無自第三級轉出金融資產。

對於第三級公允價值計量，貴集團通常委聘具有認可專業資格及經驗的外部估值專家進行估值。以下為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資的估值所採用的估值技術及主要輸入值的概要：

於2023年12月31日	估值技術	重要的不可 觀察輸入值	範圍或 加權平均數	公允價值對輸入值的敏感度
非上市股權投資...	最近成交價	最近成交價	不適用	不適用

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日	估值技術	重要的不可觀察輸入值	範圍或加權平均數	公允價值對輸入值的敏感度
非上市股權投資...	貼現現金流	貼現率	8%	該比率上升／下降1%導致公允價值減少／增加人民幣228,250元／人民幣242,990元
	最近成交價	最近成交價	不適用	不適用
於2025年12月31日	估值技術	重要的不可觀察輸入值	範圍或加權平均數	公允價值對輸入值的敏感度
非上市股權投資...	市場法	同業平均市盈率	12.93	該比率上升／下降1%導致公允價值增加／減少人民幣340,000元
	最近成交價	最近成交價	不適用	不適用
於2026年5月31日	估值技術	重要的不可觀察輸入值	範圍或加權平均數	公允價值對輸入值的敏感度
非上市股權投資...	市場法	同業平均市盈率	13.64	該比率上升／下降1%導致公允價值增加／減少人民幣522,960元
	市場法	同業平均市盈率	20.75	該比率上升／下降1%導致公允價值增加／減少人民幣217,790元

年／期內第三級公允價值計量變動如下：

	12月31日		5月31日	
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資				
於年／期初	—	2,200	33,256	50,412
購買	2,200	30,890	10,000	—
於損益表確認的計入其他收入的收益總額	—	166	7,156	23,663
於12月31日／5月31日	2,200	33,256	50,412	74,075

38. 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資、現金及現金等價物以及計息銀行借款。貴集團擁有多項其他金融資產及負債（如應收賬款及應付賬款）均直接產生於其經營活動。

貴集團金融工具產生的主要風險為信貸風險及流動性風險。貴公司管理層審閱及協定管理各項該等風險的政策，並概述如下。

信貸風險

貴集團僅與認可及信譽良好的第三方進行交易。貴集團的政策是對所有擬以信貸期進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，貴公司持續監控應收款結餘，且貴公司管理層認為貴集團面臨的壞賬並不重大。

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日的最大風險敞口及分階段情況

下表顯示了信貸質素和基於 貴集團信貸政策的最大信貸風險敞口，除非有其他毋需花費過多成本或精力的可用資料，該政策主要基於逾期資料，並按於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日的階段分類。所呈列的金額包括金融資產的賬面總額。

2023年12月31日	十二個月的 預期信貸虧損	全期預期信貸虧損		總計
	第一階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款*.....	—	—	25,952	25,952
計入預付款、其他應收款及 其他資產的金融資產				
— 正常**	21,931	—	—	21,931
— 可疑**	—	14,645	—	14,645
現金及銀行結餘				
— 尚未逾期.....	326,551	—	—	326,551
	<u>348,482</u>	<u>14,645</u>	<u>25,952</u>	<u>389,079</u>
2024年12月31日	十二個月的 預期信貸虧損	全期預期信貸虧損		總計
	第一階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款*.....	—	—	50,466	50,466
融資租賃應收款				
— 正常**	2,876	—	—	2,876
計入預付款、其他應收款及 其他資產的金融資產				
— 正常**	26,711	—	—	26,711
— 可疑**	—	19,982	—	19,982
現金及銀行結餘				
— 尚未逾期.....	359,847	—	—	359,847
	<u>389,434</u>	<u>19,982</u>	<u>50,466</u>	<u>459,882</u>
2025年12月31日	十二個月 預期信貸虧損	全期預期信貸虧損		總計
	第一階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款*.....	—	—	68,339	68,339
融資租賃應收款				
— 正常**	3,300	—	—	3,300
計入預付款、其他應收款及 其他資產的金融資產				
— 正常**	41,622	—	—	41,622
— 可疑**	—	14,723	—	14,723
現金及銀行結餘				
— 尚未逾期.....	1,108,598	—	—	1,108,598
	<u>1,153,520</u>	<u>14,723</u>	<u>68,339</u>	<u>1,236,582</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

2026年5月31日	十二個月 預期信貸虧損	全期預期信貸虧損		總計
	第一階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款*	—	—	66,509	66,509
融資租賃應收款				
— 正常**	3,297	—	—	3,297
計入預付款、其他應收款及 其他資產的金融資產				
— 正常**	35,775	—	—	35,775
— 可疑**	—	14,723	—	14,723
現金及銀行結餘				
— 尚未逾期	812,501	—	—	812,501
	<u>851,573</u>	<u>14,723</u>	<u>66,509</u>	<u>932,805</u>

* 就貴集團應用簡化法進行減值的應收賬款而言，基於撥備矩陣的資料於歷史財務報表附註24中披露。

** 如並無逾期，亦無資料顯示金融資產的信貸風險自初步確認以來大幅增加，則計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產的信貸質素被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

流動性風險

貴集團監控並維持貴集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為運營提供資金並減輕現金流量波動的影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日，貴集團根據合約未貼現付款的金融負債到期情況如下：

2023年12月31日	少於十二個月	一至五年	五年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款	63,354	—	—	63,354
計入其他應付款及 應計費用的金融負債	83,307	—	—	83,307
租賃負債	22,037	77,160	12,747	111,944
計息銀行借款	40,703	—	—	40,703
	<u>209,401</u>	<u>77,160</u>	<u>12,747</u>	<u>299,308</u>
2024年12月31日	少於十二個月	一至五年	五年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款	90,762	—	—	90,762
計入其他應付款及 應計費用的金融負債	102,084	—	—	102,084
租賃負債	34,778	80,641	3,635	119,054
計息銀行借款	95,859	—	—	95,859
	<u>323,483</u>	<u>80,641</u>	<u>3,635</u>	<u>407,759</u>
2025年12月31日	少於十二個月	一至五年	五年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款	130,038	—	—	130,038
計入其他應付款及 應計費用的金融負債	117,316	—	—	117,316
租賃負債	35,109	73,830	544	109,483
計息銀行借款	112,259	19,961	37,534	169,754
	<u>394,722</u>	<u>93,791</u>	<u>38,078</u>	<u>526,591</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

2026年5月31日	少於十二個月	一至五年	五年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款.....	118,631	—	—	118,631
計入其他應付款及 應計費用的金融負債	177,511	—	—	177,511
租賃負債.....	34,921	60,455	334	95,710
計息銀行借款.....	75,251	34,505	65,017	174,773
	<u>406,314</u>	<u>94,960</u>	<u>65,351</u>	<u>566,625</u>

資本管理

貴集團資本管理的主要目標為維護貴集團的持續經營能力及維持穩健的資本化比率，以支持其業務及為權益持有人帶來最大價值。

貴集團將實繳資本、股本、資本儲備及所有其他權益儲備視為資本，並根據經濟狀況變化和相關資產的風險特徵管理資本架構並對其進行調整。為維持或調整資本架構，貴集團可能會調整向權益持有人派發的股息、向權益持有人發還資本或發行新股份。貴集團不受任何外部施加的資本要求所規限。於相關期間，資本管理的目標、政策或流程概無變動。

貴集團使用資產負債比率（即負債總額除以資產總值）監控資本。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日的資產負債比率如下：

	12月31日			5月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產總值.....	718,351	1,010,520	1,870,541	2,043,474
負債總額.....	<u>462,337</u>	<u>569,483</u>	<u>738,685</u>	<u>739,107</u>
資產負債比率	<u>64.36%</u>	<u>56.36%</u>	<u>39.49%</u>	<u>36.17%</u>

39. 相關期間後事件

於相關期末後並無須作出額外披露或調整的重大事件。

40. 其後財務報表

貴公司、貴集團或貴集團旗下任何公司概無就2026年5月31日後任何期間編製經審核財務報表。