

2024

H&H Group  
Proud to be B Corp™



# H&H Group Annual Report 年度報告

**Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited**

健合(H&H)國際控股有限公司 *(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)*

(於開曼群島註冊成立之有限公司) (Stock Code 股份代號: 1112)



BioStime

Swisse

Zesty Paws

solidgold.

dodie

GOOD GOÛT

AURELIA  
LONDON

# 目錄

公司資料	2
財務摘要	4
主席報告	6
管理層討論及分析	12
董事及高級管理層履歷	24
企業管治報告	31
董事會報告	56
獨立核數師報告	87
綜合損益及其他全面收益表	92
綜合財務狀況表	93
綜合權益變動表	95
綜合現金流量表	97
財務報表附註	99
五年財務概要	210

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

羅飛先生(主席)  
王亦東先生

### 非執行董事

Laetitia Marie Edmee Jehanne Albertini女士\*  
張文會博士  
羅云先生  
Mingshu Zhao Wiggins女士

### 獨立非執行董事

陳偉成先生  
駱劉燕清女士  
丁遠教授

## 董事委員會

### 審核委員會

丁遠教授(主席)  
陳偉成先生  
羅云先生

### 提名委員會

羅飛先生(主席)  
陳偉成先生  
駱劉燕清女士

### 薪酬委員會

陳偉成先生(主席)  
羅飛先生  
駱劉燕清女士

### 環境、社會及管治委員會

Laetitia Albertini女士(主席)  
羅飛先生  
Pascale Laborde女士(首席增長與可持續發展官)

\* 通常稱為Laetitia Albertini

## 公司秘書

楊文筠女士

## 授權代表

羅飛先生  
楊文筠女士

## 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

## 總辦事處

香港  
鰂魚涌  
華蘭路18號  
太古坊  
港島東中心40樓4007-09室

## 香港主要營業地點

香港  
鰂魚涌  
華蘭路18號  
太古坊  
港島東中心40樓4007-09室

## 公司網站

[www.hh.global](http://www.hh.global)

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
香港  
皇后大道中1號  
滙豐總行大廈

# 公司資料

## 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師  
香港鰂魚涌  
英皇道979號  
太古坊一座27樓

## 開曼群島主要股份過戶登記處

Suntera (Cayman) Limited  
Suite 3204, Unit 2A  
Block 3, Building D  
P.O. Box 1586  
Gardenia Court  
Camana Bay  
Grand Cayman, KY1-1100  
Cayman Islands

## 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室

# 財務摘要

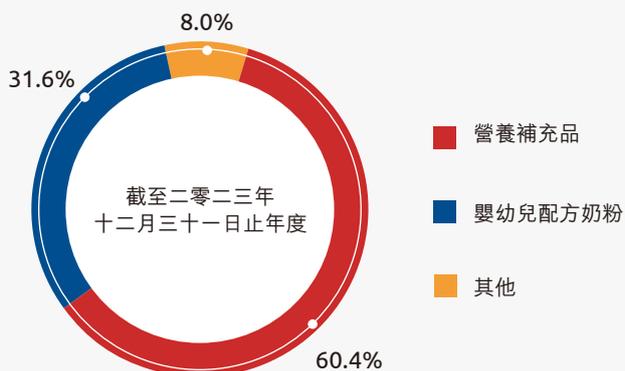
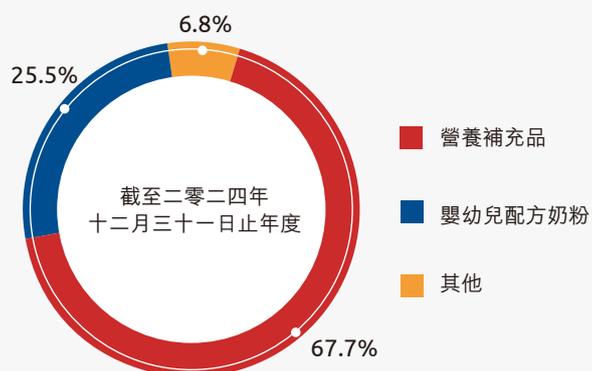
	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元	
收入	<b>13,051.7</b>	13,926.5	-6.3%
毛利	<b>7,915.5</b>	8,294.3	-4.6%
EBITDA*	<b>1,405.8</b>	1,984.9	-29.2%
經調整可比EBITDA*	<b>1,952.3</b>	2,215.5	-11.9%
經調整可比EBITDA率	<b>15.0%</b>	15.9%	-0.9個百分點
(虧損淨額)／純利	<b>(53.7)</b>	581.8	-109.2%
經調整可比純利**	<b>541.2</b>	778.3	-30.5%
經調整可比純利率	<b>4.1%</b>	5.6%	-1.5個百分點

\* EBITDA指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。經調整可比EBITDA = EBITDA + 截至二零二四年十二月三十一日止年度的非現金虧損人民幣286.0百萬元(二零二三年：虧損人民幣45.4百萬元) + 截至二零二四年十二月三十一日止年度的非經常性虧損人民幣260.5百萬元(二零二三年：虧損人民幣185.2百萬元)

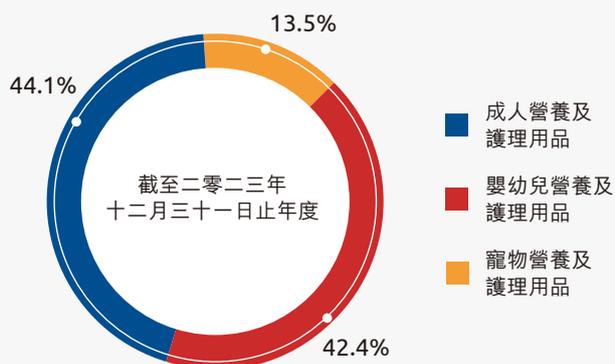
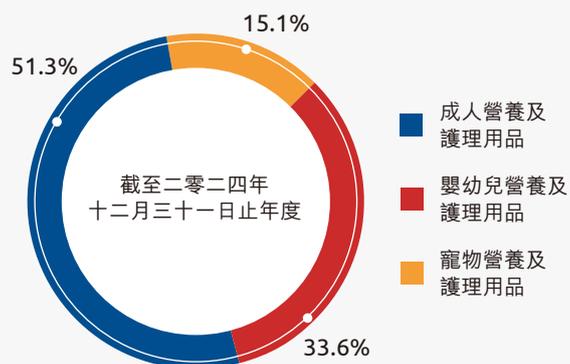
\*\* 經調整可比純利 = (虧損淨額)／純利 + 截至二零二四年十二月三十一日止年度的EBITDA調整項目虧損人民幣546.5百萬元(二零二三年：虧損人民幣230.6百萬元) + 截至二零二四年十二月三十一日止年度的其他非現金虧損人民幣48.4百萬元(二零二三年：收益人民幣34.1百萬元)

# 財務摘要

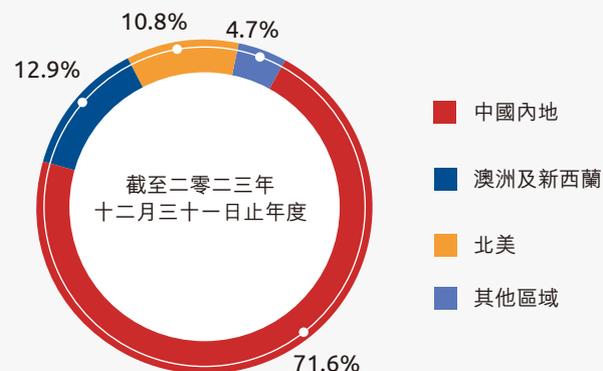
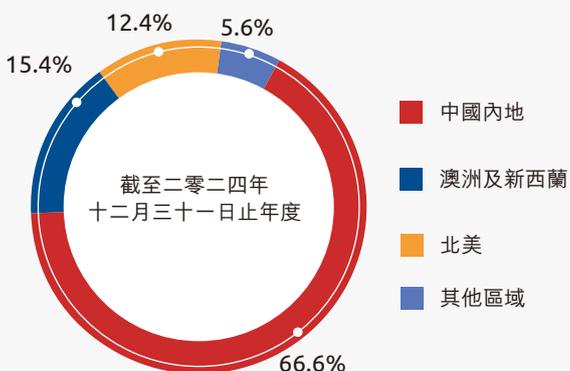
## 按產品分部劃分的收入



## 按業務分部劃分的收入



## 按地理位置劃分的收入



# 主席報告

親愛的股東：

本人欣然代表健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)提呈截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度報告。

於二零二四年，得益於主要品類及地區的強勁表現，我們在實現成為全球營養補充品領導者的目標方面取得長足進展<sup>1</sup>。營養補充品仍是我們的核心增長動力，佔總收入的67.7%，其中該品類的維生素、草本及礦物補充劑以及寵物補充品錄得雙位數增長。寵物營養及護理用品業務亦成為主要貢獻來源，佔總收入的15%以上，而北美的表現穩健，佔收入的12.4%。儘管於中國內地的超高端嬰幼兒配方奶粉分部面臨挑戰，我們持續擴大該品類的市場份額。

通過策略焦點、營運韌性及嚴謹執行力，我們達成以下關鍵里程碑：

- 我們最高利潤的業務領域錄得穩健增長水平，尤其是快速增長的營養維生素、草本及礦物補充劑以及寵物補充品系列，目前佔總收入的67.7%。與十年前相比，這是一次重大轉型，當時營養補充品僅佔二零一四年總收入的9.0%，反映我們成功轉向更高利潤、結構性增長的市場
- 在核心市場持續致勝。在中國內地的持續產品創新及高端化以及澳洲及新西蘭(「澳新」)的持續需求推動下，成人營養及護理用品業務錄得高單位數增長。於北美，受惠於我們成功擴大寵物營養及護理用品業務的分銷及重新定位工作，我們實現中至高單位數增長
- 擴大我們於中國內地的超高端嬰幼兒配方奶粉分部的市場份額，原因是於二零二四年底，整體超高端嬰幼兒配方奶粉分部的收縮開始放緩。期內，1段及2段嬰幼兒配方奶粉產品持續擴大市場份額，為二零二五年順利完成國標過渡奠定堅實基礎
- 所有業務分部均錄得穩健的盈利水平，同時維持強勁的現金轉換水平，這主要得益於我們加強存貨管理慣例
- 儘管市況動盪，我們依然完成二零二四年規劃的所有再融資舉措，進一步擴闊資金來源及優化資本結構
- 較計劃早一年獲得B Corp共益企業的全集團認證，加強了我們以商業作為正向力量的承諾，造福人類、寵物和地球



儘管我們二零二四年的經調整可比純利主要因嬰幼兒營養及護理用品分部銷售額減少及融資成本增加而按年下降，我們仍致力加強財務實力。同時，我們保持穩定的派息記錄。故此，本人欣然宣佈末期股息每股普通股0.05港元。連同中期股息每股普通股0.30港元，全年股息總額達每股普通股0.35港元，較往年更為審慎，反映我們專注於去槓桿化。

<sup>1</sup> 營養補充品指Swisse維生素、草本及礦物補充劑產品以及Solid Gold及Zesty Paws寵物補充品、Biostime益生菌補充品及Biostime嬰幼兒產品。

# 主席報告

## 成人營養及護理用品

相對於二零二三年新冠肺炎疫情後的一次性需求激增後高基數，二零二四年成人營養及護理用品分部錄得高單位數增長。該增長率低估在所有地區對保健品的持續強勁需求水平，中國內地尤其如此，我們戰略性地迎合不斷變化的消費者偏好及成功推出創新品類產品，配合我們的PPAE(高端優質、科學驗證、令人嚮往、參與互動)模式。

放眼全球，保健品行業證實具有極強的韌性，無論通脹高低或於動盪的貨幣環境中均表現良好。人口老化、健康意識提升，再加上消費者提高對特定產品健康功效的認知，使補充品被視為日常必需品。

於中國內地，Swisse透過集中的大型品牌策略發掘該等特質，擴大Swisse Plus+、Swisse Me及Little Swisse的產品組合，以迎合更多元化的消費者群體，同時善用日益增長的消費者劃分及滲透。值得注意的是，Swisse Plus+憑藉其較高的盈利能力，於二零二四年為中國內地成人營養及護理用品的收入帶來雙位數貢獻，上升19.6%。此外，Swisse Plus+在整體抗衰老品類中保持頂尖地位，繼續搶佔極高市場份額。



在快速增長線上渠道的推動下，我們亦推進渠道拓展工作。由於對消費者的持續教育及有效的營銷，跨境電子商務渠道的銷售額上升9.6%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的78.1%。於一般貿易渠道，銷售額輕微下降1.7%，主要由於線下藥房渠道的補充品類面臨全行業挑戰，部分被線上一般貿易市場的輕微增長所抵銷。

整體而言，最重要的是Swisse於二零二四年在中國內地的線上維生素、草本及礦物補充劑市場中穩居排名第一<sup>2</sup>，並於整體維生素、草本及礦物補充劑市場成為第二大品牌<sup>3</sup>。

按收入計，澳新為我們的第二大市場，隨著行業恢復增長，我們保持穩健的雙位數增長率，同時，我們於整體澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場亦保持第一<sup>4</sup>。我們的持續增長得益於我們在本地渠道進行廣泛分銷及持續實施產品創新，尤其是我們的Swisse軟糖系列，其目前佔有17.2%的市場份額<sup>5</sup>，位居第二。

於二零二四年，Swisse亦獲得業界的高度認可，令其品質、創新及消費者信任方面的聲譽得到提升。Swisse獲評為《讀者文摘澳洲》最受信賴維生素品牌(Reader's Digest Australia's Most Trusted Vitamin Brand)及榮獲澳洲補充醫學協會年度營銷活動獎(複合維生素類別)(Complementary Medicines Australia's Marketing Campaign of the Year Award (For Multivitamins))。此外，Swisse榮獲澳洲營銷學會社交媒體營銷卓越獎(睡眠類別)(The Australian Marketing Institute's Marketing Excellence Award for Social Media Marketing (Sleep))及Tik Tok大獎「最佳創意活動」亞軍(睡眠類別)(runner-up in the Tik Tok Awards' "Greatest Creative Campaign" (Sleep))。

<sup>2</sup> 根據獨立數據供應商 Early Data 的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>3</sup> 根據獨立研究公司 Kantar Worldpanel 的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>4</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯(IQVIA)的研究統計，基於總市場單位銷售額，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>5</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

# 主席報告

於其他區域，我們於中國香港、泰國、馬來西亞、印度及中東等亞洲擴張市場錄得可觀增長。於新加坡，健合集團獲政府頒授樂善公司(1星)(Company of Good (1 Star))榮譽，而《讀者文摘新加坡》授予Swisse值得信賴品牌(金獎)(Trusted Brand (Gold))。我們亦獲得其他榮譽稱號，包括於二零二四年亞洲快速消費品大獎(2024 FMCG Asia Awards)中榮獲「年度數字營銷戰略獎(Digital Marketing Strategy of the Year)」金獎(新加坡Swisse男性健康活動)以及於泰國憑藉Swisse膠原蛋白MOV創新產品榮獲「年度消費品獎(Consumer Good of the Year)」(維生素及補充劑類別)。Swisse Malaysia更以電子商務策略於二零二四年亞洲電商大獎(2024 Asia Ecommerce Awards)中摘銀。

我們在其中數個市場保持市場份額排名前列，包括於新加坡的美容維生素、草本及礦物補充劑、肝臟保健及男性健康市場排名第一<sup>6</sup>以及於意大利的美容維生素、草本及礦物補充劑市場排名第二<sup>7</sup>。

## 嬰幼兒營養及護理用品

我們的嬰幼兒營養及護理用品分部於二零二四年面臨預期以外的挑戰，尤其是在中國內地。向新「國標」系列過渡(包括消耗舊「國標」嬰幼兒配方奶粉庫存、替換派星旗艦系列及推出新派星子系列)所需的時間較預期長。此外，超高端嬰幼兒配方奶粉市場整體面臨若干行業性挑戰，於二零二四年收縮17.7%<sup>8</sup>。然而，隨着超高端嬰幼兒配方奶粉市場的收縮步伐於本年度最後數個月有所放緩，我們可能迎來市場穩定的初步跡象。儘管如此，Biostime於超高端嬰幼兒配方奶粉分部的市場份額繼續增長，於十二個月期間由12.4%增長至13.3%<sup>9</sup>，並於二零二四年十二月達到最高位14.5%<sup>10</sup>。

與此同時，我們於強化新消費者獲取戰略方面取得重大進展。我們的1段嬰幼兒配方奶粉在所有渠道均表現出色，市場份額於下半年穩步增加，令人鼓舞。值得注意的是，1段嬰幼兒配方奶粉的市場份額在第四季度達到4.7%，零售概約銷售同比增長24.7%<sup>11</sup>，全年的市場份額為4.4%<sup>12</sup>。雙十一購物節期間的出色表現進一步突顯勢頭，其中1段嬰幼兒配方奶粉商品成交總金額按年增長117%。

我們於電子商務渠道方面的表現尤為顯著。於第四季度，小紅書及抖音上的品牌搜索次數較第一季度增長4倍以上。就新生嬰幼兒配方奶粉推薦而言，Biostime於年底在小紅書及抖音上排名前五，為二零二五年較大階段嬰幼兒配方奶粉的增長奠定堅實基礎。

<sup>6</sup> 根據獨立研究公司尼爾森(Nielsen)的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>7</sup> 根據獨立研究公司艾美仕艾昆緯(IMS IQVIA)的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>8</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>9</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>10</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止一個月的市場份額數據。

<sup>11</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往三個月的市場份額數據。

<sup>12</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

# 主席報告

於嬰幼兒益生菌及營養補充品分部中，由於去年上半年益生菌需求一次性激增以及藥房渠道消費者流量下降導致高基數效應，銷售額於二零二四年下降32.3%。具體而言，於該品類中，嬰幼兒益生菌的銷售額下降37.6%，而嬰幼兒營養補充品的銷售額增長77.7%，佔嬰幼兒益生菌及營養補充品總銷售額的12.1%。該增長歸因於對嬰幼兒營養補充品的需求更加殷切，包括有益兒童身心健康的創新產品，例如鈣片、DHA及軟糖。年內，我們持續推出創新嬰幼兒益生菌產品，維持Biostime在中國內地嬰幼兒益生菌市場的榜首地位<sup>13</sup>。



在中國內地以外，透過就更專門的創新嬰幼兒配方奶粉產品建立認可及信任，我們繼續擴大嬰幼兒營養及護理用品業務的國際影響力。Biostime於中國香港榮獲育兒平台Oh!爸媽頒發的「最值得信賴品牌獎」(Most Trusted Brand Award)，彰顯我們強大的品牌聲譽。此外，我們雄踞法國藥房渠道的有機嬰幼兒配方奶粉及嬰幼兒配方羊奶粉類別第一，市場份額分別為40.1%及43.4%<sup>14</sup>。

## 寵物營養及護理用品

於二零二四年，我們專注於優化及投資寵物營養及護理用品業務，以具備更佳優勢，充分借助北美、中國內地及其他擴張市場不斷變化的人口結構、日益增長的寵物數量以及日益盛行的寵物營養高端化及寵物人性化趨勢。



於北美，我們繼續於亞馬遜上發展Zesty Paws(美國最受認可的寵物補充品品牌之一)，同時於二零二三年進軍山姆會員店、Costco、Petco、Meijer、沃爾瑪、Target、PetSmart、CVS及Tractor Supply。Zesty Paws擴大其消費者基礎，繼續推動其盈利增長。同時，由於持續進行渠道優化及產品組合高端化以實現長期增長，Solid Gold在北美的銷售額下降，並於二零二四年產生相關一次性重組成本。截至二零二四年十二月三十一日，Zesty Paws及Solid Gold已分別覆蓋全美超過18,000家及4,800家門店。

於中國內地，我們就Solid Gold實施類似的高端化舉措，將資源重新調配，以推出利潤更高的新寵物食品及補充品，例如新推出的Solid Gold魚油補充品。該等新產品佔中國內地寵物營養及護理用品總收入的14.7%。

我們亦優先考慮利潤更高的渠道，電子商務於英國、歐洲、亞洲及澳新等發達及新興市場分銷寵物護理產品時發揮日益重要的作用。一年前在新加坡推出的Zesty Paws獲新加坡及東南亞最大電子商務平台之一Shopee 2024(生活方式)評為增長最快的品牌，反映Zesty Paws快速滲透市場，深受消費者認可。

<sup>13</sup> 根據獨立研究公司 Kantar Worldpanel 的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>14</sup> 根據獨立研究公司 GERS 的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

# 主席報告

## 優化資本結構

於二零二四年全年，我們採取重要舉措以擴闊資金來源及優化資本結構，其中包括順利完成若干人民幣雙邊貸款、人民幣債券發行人民幣500百萬元、美元債券增發120百萬美元、150百萬美元等值的離岸人民幣定期貸款融資及美元可持續發展掛鈎定期貸款融資540百萬美元，此舉可讓我們悉數償還二零二五年六月到期的美元定期貸款。該等舉措使資本結構更可持續，於二零二四年底，低成本人民幣計值債務現時佔債務總額的36.1%。此轉變不僅降低我們的利息開支，亦可減輕貨幣風險，同時增強未來的財務韌性。

於二零二五年一月，我們以更優惠的票面利率發行新的3.5年期美元優先票據，對二零二六年六月到期的美元優先票據進行再融資，以進一步改善債務狀況。此次主動再融資延長我們的債務到期期限及降低整體融資成本。其亦標誌著順利完成計劃於二零二四年及二零二五年進行的所有主要再融資活動，為推動未來的戰略增長奠定堅實基礎。

截至二零二四年十二月三十一日，現金餘額為人民幣16億元，反映各項業務的穩健現金轉換水平。我們將在未來數年繼續堅定實現資產負債表去槓桿化，並已準備就緒，應對更高匯率波動及高利率環境。

## 展望：本集團收入重拾升軌

於二零二五年，我們將繼續推動快速增長的高利潤營養維生素、草本及礦物補充劑及寵物補充品的增長，此舉有助成人營養及護理用品、嬰幼兒營養及護理用品以及寵物營養及護理用品分部維持、擴大或重拾增長勢頭，並實現穩定的盈利水平。

我們預期，隨著補充品作為日常保健的必需品及重要組成部分的需求殷切，人口老化尤其需要補充品，成人營養及護理用品分部將保持目前的增長勢頭。於中國內地，我們致力於善用持續的消費者劃分及Swisse於線上市場的榜首地位，維持市場份額及領導地位。於澳新，我們預期國內市場將維持穩定增長率，這主要得益於近期推出的兩項創新產品：市面首創針對認知健康的Nootropics系列及針對紓緩壓力、幫助睡眠、增強能量及排毒提供方便可溶劑型的Smart Melts系列。此外，憑藉於新加坡及中國香港市場的成功經驗及行之有效的策略，我們將持續專注發展東南亞、印度、中東及意大利等擴張市場。

我們將如期於二零二五年上半年完結前完成「國標」過渡，這將為二零二五年全年的整體嬰幼兒配方奶粉銷售額恢復增長奠定基礎。我們繼續爭取新客戶作為關鍵戰略重點，特別是嬰幼兒配方奶粉的電子商務渠道。

就寵物營養及護理用品業務而言，我們將繼續通過全渠道策略及持續的品類創新，擴大Zesty Paws於北美的市場地位，同時積極尋求於英國、歐洲、亞洲及澳新的擴展機會。於北美，Solid Gold將專注於高端寵物食品品類，並通過電子商務渠道進一步擴大市場份額。於中國，我們計劃於二零二五年推出新的高利潤寵物食品及補充品，重拾增長勢頭。鑒於全球市場上寵物補充品的滲透率低，加上寵物營養品高端化及寵物擬人化的持續趨勢，持續增長前景可期。

最後，我們致力進一步降低槓桿比率及鞏固財務實力。在高現金產生的業務模式支持下，我們深信能在未來數年進一步加強財務實力及逐漸降低淨槓桿比率。

# 主席報告

## 致謝

本人謹此向股東、僱員、業務夥伴及債權人等全體利益相關者致以最誠摯的感謝，感謝各位對健合集團的鼎力支持。我們的目標是繼續為所有利益相關者創造價值，讓世界各地的人們更健康、更快樂。

主席

羅飛

香港，二零二五年三月二十五日

# 管理層討論及分析

## 經營業績

### 收入

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的收入較二零二三年下降6.3%（按呈報基準）或6.5%（同類比較基準<sup>1</sup>）至人民幣13,051.7百萬元。高利潤營養補充品所得收入仍為核心收入增長動力，其中該品類的維生素、草本及礦物補充劑以及寵物補充品錄得雙位數增長。然而，該增幅被嬰幼兒配方奶粉分部下降所抵銷。儘管完成新國標過渡所需時間較預期長，惟本集團於中國內地的超高端嬰幼兒配方奶粉分部持續獲取市場份額。

	截至十二月三十一日止年度			同類比較 變動	佔收入百分比	
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元	呈報變動		二零二四年	二零二三年
按產品分部劃分的收入						
營養補充品	<b>8,830.5</b>	8,415.3	4.9%	4.6%	<b>67.7%</b>	60.4%
– 維生素、草本及礦物補充劑產品	<b>6,660.0</b>	6,030.7	10.4%	10.2%	<b>51.0%</b>	43.3%
– 寵物補充品	<b>1,349.2</b>	1,171.3	15.2%	14.0%	<b>10.4%</b>	8.4%
– 嬰幼兒益生菌及營養補充品	<b>821.3</b>	1,213.3	-32.3%	-32.3%	<b>6.3%</b>	8.7%
嬰幼兒配方奶粉	<b>3,332.4</b>	4,397.5	-24.2%	-24.2%	<b>25.5%</b>	31.6%
其他 <sup>2</sup>	<b>888.8</b>	1,113.7	-20.2%	-20.5%	<b>6.8%</b>	8.0%
按業務分部劃分的收入						
成人營養及護理用品	<b>6,696.2</b>	6,145.0	9.0%	8.8%	<b>51.3%</b>	44.1%
嬰幼兒營養及護理用品	<b>4,382.3</b>	5,907.5	-25.8%	-25.8%	<b>33.6%</b>	42.4%
寵物營養及護理用品	<b>1,973.2</b>	1,874.1	5.3%	4.4%	<b>15.1%</b>	13.5%
按地理位置劃分的收入						
中國內地	<b>8,685.4</b>	9,972.7	-12.9%	-12.9%	<b>66.6%</b>	71.6%
澳新	<b>2,012.7</b>	1,794.6	12.2%	11.6%	<b>15.4%</b>	12.9%
北美	<b>1,621.7</b>	1,498.2	8.2%	7.1%	<b>12.4%</b>	10.8%
其他區域	<b>731.9</b>	661.0	10.7%	10.4%	<b>5.6%</b>	4.7%
總計	<b>13,051.7</b>	13,926.5	-6.3%	-6.5%	<b>100.0%</b>	100.0%

中國內地：成人營養及護理用品保持增長勢頭及超高端嬰幼兒配方奶粉分部不斷擴大市場份額

截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自中國內地的收入為人民幣8,685.4百萬元，按年下降12.9%。下降主要由於嬰幼兒營養及護理用品與寵物營養及護理用品分部收入下降所致，惟部分被成人營養及護理用品分部持續增長所抵銷。截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自中國內地的收入佔本集團總收入的66.6%，去年則為71.6%。

<sup>1</sup> 同類比較基準用於表示本期與上年同期相比的變動（不包括外匯變動的影響）。

<sup>2</sup> 其他包括Solid Gold的寵物食品、Good Goût的嬰兒食品及零食、Dodie的嬰兒用品及其他護膚品。

# 管理層討論及分析

## 經營業績(續)

### 收入(續)

中國內地：成人營養及護理用品保持增長勢頭及超高端嬰幼兒配方奶粉分部不斷擴大市場份額(續)

儘管受二零二三年新冠肺炎疫情後的一次性需求激增的高基數影響，中國內地成人營養及護理用品分部的收入保持增長勢頭，按年增長6.9%。截至二零二四年十二月三十一日止年度，該分部佔本集團成人營養及護理用品總收入的64.7%。該增長主要由於消費者對保健品的強勁需求、本集團成功推出創新產品類別及推進渠道開發。值得注意的是，Swisse Plus+憑藉其較高的盈利能力，於二零二四年為中國內地成人營養及護理用品的收入帶來雙位數貢獻，按年上升19.6%。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，跨境電子商務渠道銷售額按年增長9.6%，佔中國內地成人營養及護理用品收入的78.1%。該增長受持續消費者教育舉措及行之有效的營銷策略帶動。於一般貿易渠道，銷售額輕微下降1.7%，主要由於線下藥房渠道的補充品類別面臨全行業挑戰，部分被線上一般貿易市場的輕微增長所抵銷。根據獨立數據供應商Earlydata的研究統計，於截至二零二四年十二月三十一日止十二個月，Swisse於中國內地線上維生素、草本及礦物補充劑市場繼續穩佔榜首，市場份額為7.7%。此外，Swisse於二零二四年維持其於整體維生素、草本及礦物補充劑市場<sup>3</sup>的第二大品牌地位。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品分部的收入為人民幣4,003.9百萬元，較去年下降27.3%。在嬰幼兒營養及護理用品分部，與去年相比，來自中國內地嬰幼兒配方奶粉的收入按年下降24.9%至人民幣3,189.4百萬元。下降主要由於完成新國標過渡所需時間較預期長所致。儘管如此，本集團於超高端嬰幼兒配方奶粉分部的市場份額繼續增長，於十二個月期間由12.4%增長至13.3%<sup>4</sup>，並於二零二四年十二月達到最高位14.5%<sup>5</sup>。此外，隨著超高端嬰幼兒配方奶粉分部整體跌幅在本年度最後數個月大幅收窄，市場始現初步穩定跡象。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得來自中國內地嬰幼兒益生菌及營養補充品的收入為人民幣805.8百萬元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度下降32.9%。該降幅主要由於去年上半年益生菌需求一次性激增後的高基數效應及藥房渠道的補充品業務面臨消費者流量持續減少及全行業挑戰所致。然而，該降幅部分被嬰幼兒營養補充品銷量的強勁增長所抵銷，這得益於消費者的殷切需求以及推出鈣片、DHA及軟糖等有益兒童身心健康的全新創新產品。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自中國內地寵物營養及護理用品分部的收入較去年下降14.8%至人民幣345.8百萬元。下降主要由於進行產品組合高端化及渠道優化工作，藉此提高長期盈利能力。

<sup>3</sup> 根據獨立研究公司Kantar Worldpanel的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>4</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>5</sup> 根據獨立研究公司尼爾森的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往一個月的市場份額數據。

# 管理層討論及分析

## 經營業績(續)

### 收入(續)

#### 澳新：維持雙位數按年增長

截至二零二四年十二月三十一日止年度，按同類比較基準，澳新市場的收入增長11.6%至426.7百萬澳元，佔本集團總收入的15.4%。此強勁增長受產品持續創新及在本地渠道進行廣泛分銷所帶動。值得注意的是，Swisse軟糖實現高雙位數的收入增長，以17.2%<sup>6</sup>的市場份額獲得第二大市場地位。此外，Swisse維持其於整個澳洲維生素、草本及礦物補充市場<sup>7</sup>排名榜首的地位。

#### 北美：錄得持續增長，並擴展線上及線下業務

截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自北美的收入按同類比較基準按年增長7.1%，佔本集團總收入的12.4%。該持續健康增長主要得益於北美市場不斷變化的人口結構、日益增長的寵物數量以及寵物營養品高端化及寵物人性化趨勢日漸盛行。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，Zesty Paws的收入按年增長11.8%，乃得益於其線下分銷快速擴大及線上持續增長。於二零二四年，Zesty Paws在早期擴展至沃爾瑪、Target、PetSmart、CVS及Tractor Supply的基礎上成功進軍山姆會員店、Costco、Petco及Meijer。

於二零二四年，Solid Gold的收入按年下降7.0%，計劃於年內落實渠道優化及產品組合高端化工作，以推動品牌的長遠盈利增長。

#### 其他區域：繼續於亞洲擴張市場保持強勁增長勢頭

截至二零二四年十二月三十一日止年度，來自其他區域的收入按同類比較基準較去年上升10.4%。該升幅主要歸功於亞洲擴張市場(包括中國香港、東南亞、印度及中東)的可觀增長。

Zesty Paws繼續把握於英國、歐洲及亞洲的擴張機會。至二零二四年底，本集團成功將Zesty Paws引入英國及包括法國及意大利在內的主要歐洲市場，並推出一系列滿足活動能力、緩解過敏、鎮靜、益生菌食物等方面需求及狀況的產品。Zesty Paws於歐洲的主要增長渠道仍是其於亞馬遜(借鑒美國市場的最佳實踐)及Zooplus.com跨歐洲市場的數字業務。此外，本集團已建立龐大的零售佈局，於英國的Pets at Home及意大利的Arcaplanet等寵物專賣店推出Zesty Paws。

<sup>6</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

<sup>7</sup> 根據獨立研究公司艾昆緯的研究統計，基於總市場單位銷售額，截至二零二四年十二月三十一日止過往十二個月的市場份額數據。

# 管理層討論及分析

## 經營業績(續)

### 毛利及毛利率

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得毛利人民幣7,915.5百萬元，較去年下降4.6%。本集團的毛利率由截至二零二三年十二月三十一日止年度的59.6%輕微上升至截至二零二四年十二月三十一日止年度的60.6%，主要由於庫存撥備減少以及產品組合的有利變動所致。

成人營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年的65.6%輕微下降至二零二四年的65.0%，主要由於若干市場的產品組合變動及來自新興市場的收入比例上升。然而，本公司適時執行多項有效供應鏈優化措施，在很大程度上減輕組合變動及採購成本上漲的影響。

嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年的56.8%上升至二零二四年的58.1%，主要由於新國標轉型後，嬰幼兒配方奶粉產品的一次性存貨撇銷以及原材料及包裝材料撥備減少。

寵物營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年的48.6%上升至二零二四年的51.6%。撇除截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得與Solid Gold業務於北美市場的產品組合高端化及渠道優化工作有關的一次性存貨撇銷及撥備人民幣44.3百萬元後，按備考基準，寵物營養及護理用品分部的毛利率由二零二三年的48.6%上升至二零二四年的53.8%。上升主要由於有利產品組合中利潤率較高的營養補充品的收入比例較高。

### 其他收益及利益

截至二零二四年十二月三十一日止年度，其他收益及利益為人民幣162.6百萬元。其他收益及利益主要包括銷售原材料收益人民幣70.9百萬元、衍生金融工具公允值收益淨額人民幣50.9百萬元、銀行存款利息收入人民幣12.6百萬元、政府補助人民幣3.4百萬元及其他。

衍生金融工具的非現金公允值收益為人民幣50.9百萬元，主要由於本集團長期債務的交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期協議以及NewH<sup>2</sup>持有的現有股權投資的公允值收益。

# 管理層討論及分析

## 經營業績(續)

### 銷售及分銷成本

除物業、廠房及設備及使用權資產折舊以及無形資產攤銷(「折舊及攤銷」)外，截至二零二四年十二月三十一日止年度的銷售及分銷成本較二零二三年輕微下降0.2%至人民幣5,391.8百萬元。撇除折舊及攤銷的銷售及分銷成本佔本集團收入的百分比由二零二三年的38.8%上升至二零二四年的41.3%，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部銷售額出現雙位數跌幅的不利影響。

#### 成人營養及護理用品

截至二零二四年十二月三十一日止年度，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣2,597.4百萬元，較去年上升11.1%。成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔本集團該業務收入的百分比由二零二三年的38.0%上升至二零二四年的38.8%，主要由於對亞洲新擴張市場進行戰略投資。

成人營養及護理用品業務的廣告及營銷活動開支佔本集團該業務收入的百分比由二零二三年的30.2%上升至二零二四年的31.7%，主要由於渠道組合變動及投資新擴張市場所致。成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(廣告及營銷活動開支除外)佔收入的百分比由二零二三年的7.8%輕微下降至二零二四年的7.1%，反映本集團不斷努力改善支出效率，特別是於中國內地及澳新等核心市場。

#### 嬰幼兒營養及護理用品

截至二零二四年十二月三十一日止年度，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣1,924.9百萬元，較去年下降15.7%。嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔本集團該業務收入的百分比由二零二三年的38.7%上升至二零二四年的43.9%，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部銷售額出現雙位數跌幅所致。

嬰幼兒營養及護理用品的廣告及營銷活動開支佔其收入的百分比由二零二三年的12.5%上升至二零二四年的14.5%。嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(廣告及營銷活動開支除外)佔其收入的百分比由二零二三年的26.2%上升至二零二四年的29.4%，主要由於消化渠道中的舊「國標」嬰幼兒配方奶粉庫存所需的投資增加，以及為新國標嬰幼兒配方奶粉產品吸引新消費者增加營銷及推廣活動開支。

#### 寵物營養及護理用品

截至二零二四年十二月三十一日止年度，寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣869.5百萬元，較去年上升11.1%。寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本佔其收入的百分比由截至二零二三年十二月三十一日止年度的41.8%上升至二零二四年同期的44.1%，主要由於渠道擴張舉措的投資有所增加。

寵物營養及護理用品業務的廣告及營銷活動開支佔其收入的百分比由二零二三年的15.2%輕微下降至截至二零二四年的14.4%。寵物營養及護理用品業務的銷售及分銷成本(廣告及營銷活動開支除外)佔其收入的百分比由二零二三年的26.6%上升至二零二四年的29.7%。上升主要由於在核心市場及擴張市場作出投資以支持渠道擴張。

# 管理層討論及分析

## 經營業績(續)

### 行政開支

行政開支由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣848.5百萬元下降8.1%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣779.4百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由二零二三年的6.1%輕微下降至二零二四年的6.0%，反映本集團的營運效率提升及成本管理工作奏效。

### 其他開支

截至二零二四年十二月三十一日止年度的其他開支為人民幣588.6百萬元。其他開支主要包括研究及開發(「研發」)開支人民幣243.0百萬元、匯兌虧損淨額人民幣176.8百萬元、與過往在歐洲收購Dodie及Good Goût相關的非現金商譽及無形資產減值人民幣124.0百萬元、金融資產非現金公允值虧損人民幣13.0百萬元及其他。

於回顧年內，研發開支較去年上升17.9%，反映其持續致力投資產品創新。研發開支佔本集團收入的百分比由二零二三年的1.5%上升至二零二四年的1.9%。

於二零二四年，匯兌虧損淨額為人民幣176.8百萬元，主要由於二零二四年的美元定期貸款再融資後，重新評估本集團其中一間附屬公司應付本公司的美元計值集團內公司間貸款。該等來自重新評估集團內公司間貸款的虧損純粹屬非現金性質，且僅為反映匯率波動對本集團內應付款項影響的會計分錄。

### EBITDA及EBITDA利潤率

經調整可比EBITDA由過往年度的人民幣2,215.5百萬元下降11.9%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣1,952.3百萬元。因此，經調整可比EBITDA利潤率由二零二三年的15.9%下降至二零二四年的15.0%。經調整可比EBITDA利潤率有所下降，主要由於嬰幼兒營養及護理用品分部表現下滑。

截至二零二四年十二月三十一日止年度的EBITDA較截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣1,984.9百萬元下降29.2%至人民幣1,405.8百萬元。

# 管理層討論及分析

## 經營業績(續)

### EBITDA及EBITDA利潤率(續)

根據歷年一貫的調整原則，經調整可比EBITDA自EBITDA調節非經常性或非現金項目得出，調節項目載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
<b>EBITDA</b>	<b>1,405.8</b>	<b>1,984.9</b>
調節下列項目：		
非現金項目*：		
(1) 匯兌虧損淨額	176.8	4.8
(2) 衍生金融工具及金融資產公允值收益淨額	(37.8)	(53.1)
(3) 與過往在歐洲收購Dodie及Good Goût相關的商譽及無形資產減值	124.0	-
(4) 與過往在歐洲收購Aurelia及Good Goût相關的商譽及無形資產減值	-	97.3
(5) 應佔聯營公司溢利的虧損	23.0	17.2
(6) 部分購回優先票據收益	-	(20.8)
非經常性項目*：		
(7) 與推出新國標嬰幼兒配方奶粉有關的一次性營銷及推廣開支	178.4	-
(8) 就Solid Gold業務於北美市場的產品組合高端化及渠道優化工作以及Aurelia品牌旗下於英國市場的停產護膚品產生一次性重組成本	65.1	-
(9) 有關集團實體架構優化的一次性諮詢費	17.0	-
(10) 仍待新國標批准的進口嬰幼兒配方羊奶粉系列產品的一次性存貨撇銷及撥備	-	178.6
(11) 在歐盟及北美等若干市場的一次性重組成本	-	13.7
(12) 本集團就中國內地應收先前嬰兒穀麥片供應商的貸款部分撥回	-	(7.1)
<b>經調整可比EBITDA</b>	<b>1,952.3</b>	<b>2,215.5</b>

\* 僅於該金額相等於人民幣10百萬元或以上，方會就非經常性或非現金項目作出調整。

# 管理層討論及分析

## 經營業績(續)

### 融資成本

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團產生融資成本人民幣920.6百萬元，較去年上升19.0%。截至二零二四年十二月三十一日止年度的融資成本包括按呈報基準的定期貸款及優先票據人民幣863.4百萬元的利息。由於本集團已訂立若干交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期以分別對沖其利率風險及外匯風險，截至二零二四年十二月三十一日止年度，計息銀行貸款及優先票據的正常化利息為人民幣654.6百萬元。截至二零二四年十二月三十一日止年度，隱含年化利息開支率<sup>8</sup>(包括上述對沖的利益)為6.96%。

按呈報基準，截至二零二四年十二月三十一日止年度，計息銀行貸款及優先票據的利息較去年上升7.7%，主要由於原先於二零二三年六月發行的二零二六年六月到期美元優先票據全年票息成本增加及人民幣兌美元貶值。截至二零二四年十二月三十一日止年度的融資成本亦包括二零二五年六月到期美元定期貸款再融資時未攤銷交易成本的非現金撇銷人民幣48.4百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣351.8百萬元下降28.8%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣250.5百萬元。於就除稅前溢利調整不可扣稅及非現金項目(包括匯兌虧損淨額、衍生金融工具及金融資產公允值收益淨額、商譽及無形資產減值、應佔聯營公司虧損、部分購回優先票據收益以及撇銷提前償還計息銀行貸款的未攤銷交易成本)及進行一次性稅項調整後，按備考基準的正常化實際稅率由二零二三年的34.9%上升至二零二四年的42.5%。該增幅主要是由於(i)不可扣稅的計息銀行貸款、優先票據及有擔保債券利息開支增加；及(ii)來自高稅率司法權區的溢利增加所致。按呈報基準，實際利率由二零二三年的37.7%上升至二零二四年的127.3%。

誠如二零二三年年報及二零二四年中期報告所披露，作為澳洲前1,000大納稅公司，Biostime Healthy Australia Pty Ltd(「BHA」，本公司的一間附屬公司)受澳洲稅務局(「澳洲稅務局」)的合規計劃所規限。BHA目前正接受澳洲稅務局審查(於二零一九年八月實行合規計劃後開始)，內容涉及作為二零一八年集團整合措施(「該交易」)一部分而轉讓的知識產權及其他資產的價值，BHA根據澳洲資本利得稅(「資本利得稅」)規則就此繳納稅項19百萬澳元。BHA已向澳洲稅務局提供相關證據及文件，以證明其對該交易的稅務處理，包括就該交易完成兩項獨立估值。

截至本報告日期，澳洲稅務局根據其對資本利得稅規則的詮釋及應用，提出與BHA不同的觀點。澳洲稅務局的主要觀點是，有關知識產權及其他資產的該交易導致與Swisse在中國香港及中國主動分銷Swisse產品的獨立業務有關或支持該業務的一項澳洲業務(包括商譽)的轉讓，因此與BHA的主張大相徑庭。BHA對澳洲稅務局的主要立場提出強烈質疑，堅持認為該交易僅涉及出售若干資產，並未涉及轉讓一項澳洲業務。此外，澳洲稅務局仍有替代立場，即在其有關存在出售業務的主張不正確的情況下。

<sup>8</sup> 隱含年化利息開支率按正常化利息開支(包括截至二零二四年十二月三十一日止年度的對沖安排利益)除以截至二零二四年十二月三十一日轉換為人民幣的未償本金(與債務提取日的匯率一致)計算。

# 管理層討論及分析

## 經營業績(續)

### 所得稅開支(續)

由於澳洲稅務局與BHA對資本利得稅規則的詮釋一直存在分歧，現階段無法確定該事件的最終經濟結果，但根據BHA對資產出售的立場可能導致BHA獲得全額退還19百萬澳元，或根據澳洲稅務局表明的主要立場BHA應支付額外主要稅項最高達234.5百萬澳元。如未補足稅款，可能會被要求繳納罰款及利息。目前，澳洲稅務局並未對該交易應用一般反避稅規定或轉讓定價規則。

鑒於該事件在稅務技術上的複雜性，BHA於二零二四年九月請求並接受並無參與審計的澳洲稅務局獨立審查員進行獨立審查，以縮窄爭議中的技術問題。審查員認為澳洲稅務局審計小組應更具體地識別其聲稱的已轉讓業務，並認為「已轉讓業務」具體並不包括向中國客戶出售及分銷Swisse產品的兩間營運實體的獨立明確業務。獨立審查並未解決審計問題。儘管如此，BHA仍堅持並未轉讓一項澳洲業務。

BHA預期，澳洲稅務局將於二零二五年六月三十日前完成審計。作為完成審計的一部分，澳洲稅務局可能發出修訂評稅，倘BHA提出異議，則該事件可能進入訴訟程序。在對任何評稅提出反對時，BHA可能須與澳洲稅務局達成債務延期安排，要求BHA在反對爭議或法院裁決結果前就部分澳洲稅務局根據澳洲稅務局政策確定的任何應繳額外稅項作出撥備。目前，BHA認為與該審計事件相關的最終資金流出的可能性不大。

BHA繼續堅定而自信地捍衛其立場，並繼續尋求稅務訴訟律師及傑出律師的協助。本公司將於需要時根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)以及證券及期貨條例第XIVA部的內幕消息條文持續作出披露。

### (虧損淨額)／純利及經調整可比純利

經調整可比純利自(虧損淨額)／純利調節非經常性或非現金項目得出，調整項目載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
(虧損淨額)／純利	<b>(53.7)</b>	581.8
調節下列項目：		
以上所列EBITDA經調整可比項目	<b>546.5</b>	230.6
非現金項目*：		
貸款融資進行再融資時相關未攤銷交易成本及修訂虧損的一次性撇銷	<b>48.4</b>	28.8
前期定期貸款利率掉期一次性攤銷(收益)／虧損	<b>-</b>	(62.9)
經調整可比純利	<b>541.2</b>	778.3

\* 僅於該金額相等於人民幣10百萬元或以上，方會就非經常性或非現金項目作出調整。

# 管理層討論及分析

## 流動資金及資本資源

### 經營活動

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所得現金淨額人民幣1,346.4百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣1,675.9百萬元減已付所得稅人民幣392.5百萬元計算得出。除稅前現金流量主要受惠於穩健經調整可比EBITDA，惟部分被營運資金變動的負面影響所抵銷。存貨(扣除存貨撇減至可變現淨值)減少人民幣443.2百萬元，主要由於自去年年底推出新國標產品以及成人營養及護理用品及寵物營養及護理用品的存貨管理效率提升所致。貿易應收款項及應收票據減少人民幣100.3百萬元。上述正面影響部分被(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣306.0百萬元；(ii)合約負債減少人民幣160.3百萬元；及(iii)貿易應付款項減少人民幣146.5百萬元所抵銷，主要由於截止日期不同所致。

### 投資活動

截至二零二四年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金流量淨額為人民幣0.9百萬元，主要由於收到應收債券人民幣78.6百萬元及已收利息人民幣10.5百萬元，部分被購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣97.3百萬元所抵銷。

### 融資活動

截至二零二四年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣1,071.0百萬元，主要有關償還計息銀行貸款人民幣3,636.7百萬元、借款的已付利息人民幣706.1百萬元、部分購回優先票據人民幣454.9百萬元、已付股息人民幣281.9百萬元、發行優先票據及定期貸款相關交易成本人民幣276.6百萬元及租賃負債付款人民幣53.5百萬元。上述現金流出部分被新增銀行貸款所得款項人民幣3,330.0百萬元及發行優先票據所得款項淨額人民幣906.8百萬元以及若干交叉貨幣掉期的所得款項人民幣101.9百萬元所抵銷。

### 現金及銀行結餘

截至二零二四年十二月三十一日，於綜合財務狀況表呈列的現金及現金等價物為人民幣1,603.9百萬元。值得注意的是，截至本報告日期，本集團尚未提取多間銀行授予的可用信貸額度人民幣556.5百萬元及本集團根據現有融資協議可動用的循環融資20.0百萬美元。此外，本集團的營運資金得到改善，亦使其擁有充裕的流動資金，提供支持。

### 計息銀行貸款及優先票據

截至二零二四年十二月三十一日，本集團的未償還計息銀行貸款為人民幣7,165.5百萬元，包括流動部分人民幣860.9百萬元。優先票據的賬面總值為人民幣2,119.5百萬元，包括流動部分人民幣2.2百萬元。

# 管理層討論及分析

## 流動資金及資本資源(續)

### 計息銀行貸款及優先票據(續)

資產負債比率由截至二零二三年十二月三十一日的45.7%輕微上升至截至二零二四年十二月三十一日的49.3%，其按優先票據及計息銀行貸款的賬面值總和除以資產總值計算。截至二零二四年十二月三十一日，淨槓桿比率由截至二零二三年十二月三十一日的3.42倍上升至3.99倍，計算方式於下表列示：

	截至十二月三十一日止年度／ 截至十二月三十一日	
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
債務總額 <sup>9</sup>	<b>9,403.3</b>	8,933.7
減：現金及現金等價物	<b>1,603.9</b>	1,364.3
債務淨額	<b>7,799.4</b>	7,569.4
除以：經調整可比EBITDA	<b>1,952.3</b>	2,215.5
淨槓桿比率	<b>3.99倍</b>	3.42倍

## 營運資金

除少數情況外，在中國內地的銷售一般要求預先付款。本集團通常允許中國內地境外的海外市場賒銷，而平均信貸期自該月底起計，介乎30至60日。本集團的供應商通常授予30至90日的信貸期。

本集團尋求對未收回應收款項及應收賬款保持嚴格控制，以盡量減低信貸風險。貿易應收款項及應收票據的平均週轉日數由截至二零二三年十二月三十一日止年度的24日增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的27日，主要由於中國內地境外的海外市場信貸銷售收入比例上升。貿易應付款項的平均週轉日數由截至二零二三年十二月三十一日止年度的76日減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的68日，主要由於截止日期不同。

存貨週轉日數由截至二零二三年十二月三十一日止年度的159日減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的150日。成人營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二三年十二月三十一日止年度的146日減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的141日。減少主要由於二零二三年第四季度為支持成人營養及護理用品分部銷售的強勁增長而於該期間建立較高安全庫存。嬰幼兒營養及護理用品產品存貨週轉日數由截至二零二三年十二月三十一日止年度的155日輕微增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的160日。由於不斷努力優化供應鏈，寵物營養及護理用品產品的存貨週轉日數由截至二零二三年十二月三十一日止年度的194日減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的152日。

<sup>9</sup> 截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日的債務總額按轉換為人民幣的債務工具未償本金(與債務提取日的匯率一致)計算。如採用與二零二三年一致的匯率，則截至二零二四年十二月三十一日的債務總額為人民幣9,137.8百萬元。

# 管理層討論及分析

## 報告期末後重大業務發展

於二零二五年一月，本集團按更優惠的票面利率發行新的3.5年期美元優先票據，對二零二六年六月到期的美元優先票據進行再融資，以進一步改善債務狀況。此次主動再融資延長本集團的債務到期期限及降低整體融資成本。其亦標誌著順利完成計劃於二零二四年及二零二五年進行的所有主要再融資活動，為推動未來的戰略增長奠定堅實基礎。

## 股息

經充分考慮本集團財務狀況、現金流量淨額及資本支出後，董事會欣然建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.05港元。經計及於二零二四年十月就截至二零二四年六月三十日止六個月派付的中期股息每股普通股0.30港元，年度股息將達每股普通股0.35港元，佔本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的經調整可比純利約37.6%。

待於二零二五年五月十二日(星期一)的應屆股東週年大會(「二零二五年股東週年大會」)批准後，上述末期股息將大約於二零二五年七月九日(星期三)向於二零二五年五月二十一日(星期三)名列本公司股東名冊的股東派付。

# 董事及高級管理層履歷

## 董事

### 執行董事

羅飛先生，61歲，本公司主席兼執行董事。羅先生曾任本公司行政總裁直至二零一九年三月十八日。羅先生於二零一零年四月三十日獲委任為執行董事及本公司提名委員會主席。羅先生亦為本公司多間附屬公司之董事。主要的附屬公司有健合(中國)有限公司(「健合中國」，前稱為廣州市合生元生物製品有限公司(「合生元廣州」)、合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)、健合香港有限公司(「健合香港」，前稱為合生元香港有限公司)、Swisse Wellness Group Pty Ltd(「Swisse」)、Health and Happiness France Holding(「Health and Happiness France」)、Health and Happiness (H&H) Italy S.R.L.(「Health and Happiness Italy」)、Solid Gold Pet, LLC(「Solid Gold」)及Health and Happiness (H&H) US LLC(「Health and Happiness US」，前稱為Zesty Paws LLC)。羅先生亦為本公司主要股東Coliving Holdings Limited(「Coliving Holdings」，前稱為Biostime Pharmaceuticals (China) Limited)之董事，該公司於本公司之股份中擁有根據香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部第2及第3分部之條文須予披露的權益。有關進一步詳情，請參閱本年報第73頁。羅先生領導董事會，並監督本集團的戰略、風險管理及企業管治。羅先生於生物技術行業擁有逾25年經驗。自一九八九年六月至一九九零年十月，彼獲廣州經濟技術開發區康海企業發展公司聘用為助理工程師。於一九九三年二月，羅先生成立廣州百星生物工程有限公司，擔任法人代表及總經理。於一九九四年十二月，羅先生成立廣州市百好博有限公司(「廣州百好博」)，該公司從事進口及分銷個人護理用品及家居清潔產品原材料，羅先生自一九九四年十二月至二零一零年六月曾為廣州百好博的法人代表，並自一九九四年十二月起為廣州百好博董事。於一九九九年八月，羅先生成立廣州市合生元生物製品有限公司並一直擔任其總經理直至二零一九年三月十八日。羅先生為合生元中國母嬰救助基金管理委員會主席。羅先生於一九八五年七月及一九八八年六月相繼獲華南理工大學(前稱華南工學院)微生物工程學士學位及工業發酵碩士學位。羅先生亦完成中歐國際工商學院高級工商管理碩士課程並於二零零八年九月獲授工商管理碩士學位。

王亦東先生，51歲，本公司執行董事。王先生於二零一八年三月二十六日獲委任為執行董事。彼於二零一六年五月加入本集團。王先生擔任本集團首席財務營運官並為本集團行政總裁辦公室成員。彼負責本集團的整體財務管理、投資者關係、供應鏈及採購。彼亦為本公司多間附屬公司之董事。主要的附屬公司有健合中國、合生元健康、健合香港、Swisse、Solid Gold及Health and Happiness US。王先生擁有逾25年財務管理、會計及企業融資經驗。加入本集團前，王先生曾任德國消費品龍頭公司Henkel AG & Co. KGaA(「漢高」)全球副總裁兼亞太區首席財務官，負責亞太區14個國家的財務管理、業務及營運監控以及併購相關工作。在此之前，彼曾在漢高位於德國的總部擔任粘合劑業務部的環球業務發展及併購總監，並曾擔任漢高大中華區首席財務官及亞太區財資總監。王先生亦曾於香港、紐約及北京的LG.飛利浦(LG.Philips)、摩根大通及中國商務部擔任多個管理及銀行職位。王先生持有紐約大學斯特恩商學院(New York University Stern School of Business)工商管理碩士學位及中國外交學院文學學士學位。彼於哈佛商學院完成全球戰略管理課程。彼為美國註冊會計師協會(「美國註冊會計師協會」)會員及英國特許公認會計師公會(「特許公認會計師公會」)資深會員。彼亦為特許公認會計師公會中國專家智庫成員。

## 董事及高級管理層履歷

### 董事（續）

#### 非執行董事

**Laetitia Albertini** (安玉婷) 女士，45歲，本公司非執行董事。彼於二零二三年一月一日獲調任為非執行董事，過往曾於二零一八年三月二十六日至二零二二年十二月三十一日擔任本公司執行董事。Albertini女士於二零一九年三月十九日至二零二二年十二月三十一日曾擔任本公司行政總裁。彼於二零一零年七月加入本集團，曾擔任本集團戰略與國際業務部總經理。於二零一八年六月至二零一九年三月，Laetitia Albertini女士亦兼任Swisse中國區執行總裁。彼亦為本公司多間附屬公司之董事。主要的附屬公司有健合中國、合生元健康、健合香港、Swisse、Health and Happiness France、Health and Happiness Italy、Solid Gold及Health and Happiness US。二零零三年十二月至二零一零年八月，彼任職於法國貿易華南委員會，主要負責向對華合作、出口及投資的法國公司(尤其是消費品及保健行業的公司)提供遊說及支援。此前，彼亦曾於二零零一年一月至六月在華盛頓特區的美國參議院實習，二零零一年七月至九月在巴黎的Banque Populaire Group實習，二零零二年九月至二零零三年三月在巴黎的LVMH Group實習。於二零零三年七月，彼獲巴黎政治學院(Institute of Political Studies in Paris)頒授工商管理及企業策略碩士學位。

張文會博士，60歲，本公司非執行董事。張博士於二零一二年六月二十五日獲調任為非執行董事。張博士過往曾於二零一零年五月十二日至二零一二年六月二十四日擔任本公司執行董事。張博士亦為本公司主要股東Coliving Holdings之董事，該公司於本公司之股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須予披露的權益。有關進一步詳情，請參閱本報第73頁。張博士通過於數間大學任教並於若干生物技術公司任職，於生物技術行業累積逾20年經驗。張博士自一九九四年八月至一九九六年八月期間擔任華南理工大學生物工程科目講師。自二零零零年十二月至二零零三年八月期間，張博士獲美國內布拉斯加大學林肯分校(University of Nebraska-Lincoln)聘請擔任化學工程系助理研究教授。此後，彼自二零零三年九月至二零零五年九月期間獲聘為美國Xoma (US) LLC加工開發部的研究員。張博士於二零零五年十月加入本集團擔任健合中國之首席科技官，隨後於二零一零年十二月成為合生元健康旗下技術中心之總經理，主要負責研發、產品質量監控及技術支援，並擔任此職位至二零一二年六月二十四日。張博士亦曾出任本公司首席科技官及品質保證部主管，已於二零一二年六月二十四日離任，並曾擔任本公司附屬公司健合中國、合生元健康及廣州杜迪嬰幼兒護理用品有限公司(「杜迪廣州」，前稱廣州葆艾嬰幼兒護理用品有限公司)的董事，已於二零一二年九月二日離任。張博士於一九八五年七月獲華東理工大學(前稱華東化工學院)的生化工程學士學位，並分別於一九八八年七月及一九九四年九月獲華南理工大學的工業發酵碩士學位及發酵工程博士學位。於一九九七年九月，張博士於大阪大學(Osaka University)完成微生物學國際研究生課程。張博士於一九九七年十月至二零零零年十一月期間在美國內布拉斯加大學林肯分校(University of Nebraska-Lincoln)食品科技系以博士後研究員身份進行研究。彼亦於二零一七年三月獲芝加哥大學(University of Chicago)頒授工商管理碩士學位。

## 董事及高級管理層履歷

### 董事（續）

#### 非執行董事（續）

羅云先生，64歲，本公司非執行董事。羅先生於二零一零年五月十二日獲委任為非執行董事。羅先生亦為本公司主要股東 Coliving Holdings 之董事，該公司於本公司之股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須予披露的權益。有關進一步詳情，請參閱本年報第73頁。自一九八零年至一九九三年期間，羅先生獲海口瓊山醫藥公司委聘。其後自一九九四年十二月至一九九九年八月期間，彼於廣州百好博擔任銷售經理。自一九九九年八月至二零零九年九月期間，彼曾任健合中國多個職位，包括銷售總監及負責媽媽一百會員中心的總監。自二零零九年九月至二零一一年十二月，羅先生曾擔任一間前稱為廣州合生元營養保健品有限公司（現稱廣州樂賽營養保健品有限公司）之公司之總經理及董事，負責整體策略及業務發展。自二零一六年八月起，羅先生擔任廣州英荔教育科技有限公司的董事兼總經理。羅先生於一九八七年七月畢業於暨南大學成人教育學院，獲得工商及經濟管理畢業證書。彼亦已完成上海復旦大學的高級工商管理碩士課程，並於二零一二年七月獲授高級工商管理碩士學位。羅先生為董事會主席兼本公司執行董事之一羅飛先生的胞兄。

**Mingshu Zhao Wiggins**女士，41歲，本公司非執行董事。Zhao女士於二零二四年一月一日獲委任為本公司非執行董事。彼於二零一七年創立人工智能及數碼技術驅動定制化妝品公司PROVEN Group，為該公司的聯合創始人兼董事會成員。在此之前，彼曾於二零一四年至二零一六年擔任NerdWallet, Inc.（納斯達克股份代號：NRDS）新市場合作主管；於二零一一年至二零一三年擔任太平洋另類資產管理公司（Pacific Alternative Asset Management Company）投資人；於二零零八年至二零一零年擔任貝恩資本（Bain Capital）私募股權投資人；於二零零六年至二零零八年擔任波士頓諮詢集團（Boston Consulting Group）管理顧問。Zhao女士於二零一二年畢業於哈佛商學院（Harvard Business School），獲頒工商管理碩士學位，於二零零六年畢業於埃默里大學（Emory University），獲頒學士學位。

## 董事及高級管理層履歷

### 董事 (續)

#### 獨立非執行董事

陳偉成先生，69歲，本公司獨立非執行董事。陳先生於二零一零年七月十二日獲委任為獨立非執行董事，亦為本公司薪酬委員會主席。陳先生亦為特步國際控股有限公司(股份代號：1368)之非執行董事、可持續發展委員會主席、提名委員會成員及審核委員會成員；莎莎國際控股有限公司(股份代號：178)之獨立非執行董事、審核委員會主席及提名委員會主席；旭輝控股(集團)有限公司(股份代號：884)之獨立非執行董事、審核委員會主席及薪酬委員會成員；欣融國際控股有限公司(股份代號：1587)的獨立非執行董事、審核委員會主席、薪酬委員會主席及提名委員會成員，該等公司的股份於聯交所主板上市。陳先生亦為北京樂成國際學校(北京的一家學術機構)之理事會成員。陳先生曾於二零一四年九月至二零二零年九月期間獲委任為國藥控股股份有限公司(該公司於聯交所主板上市，股份代號：1099)之獨立非執行董事及審核委員會主席，於二零零九年四月至二零二三年一月擔任Renesola Ltd(股份代號：SOL，其股份於紐約證券交易所(「紐交所」)上市)之獨立董事、審核委員會主席、提名及企業管治委員會成員以及環境、社會及管治委員會成員。於二零零九年十一月至二零一三年七月期間，陳先生為7 Days Group Holdings Limited之獨立董事兼審核委員會主席，直至該公司被私有化，7 Days Group Holdings Limited為於紐交所上市之公司。彼於二零一二年十月至二零一三年七月曾任有關7 Days Group Holdings Limited私有化之特別委員會主席。陳先生擁有逾30年之財務管理、企業融資、併購、業務管理及策略發展經驗，並曾在多間跨國企業擔任各項管理層及高級管理層職務。陳先生過往曾出任路透社香港附屬公司AFE Computer Services Limited(一間主要從事本地股票及財經資訊服務之公司)之董事總經理、路透社澳洲附屬公司Infocast Pty Limited之董事及路透社東亞區之區域財務經理。於一九九九年至二零零二年間，彼出任路透社之資深副總裁，負責該社在中國、蒙古及北韓地區之業務，並擔任路透社之中國首席代表。於二零零三年至二零零八年間，彼出任李寧有限公司(其股份於聯交所主板上市)之執行董事、首席財務官及公司秘書。陳先生為一名專業會計師、英國特許管理會計師公會資深會員及香港董事學會資深會員。

駱劉燕清女士，70歲，本公司獨立非執行董事。駱女士於二零二零年三月二十四日獲委任為本公司獨立非執行董事。駱女士為策略性人力資源領袖，於推動人事及企業轉型方面積逾30年經驗。自二零一二年至二零一九年期間，駱女士任職於大都會人壽亞洲有限公司，出任資深總裁、區域人力資源總管。彼與大都會人壽的全球人力資源領導合力推行全球人力資源策略及建立一個由國際及本地人才組成的世界級亞洲人力資源團隊，發展及驅動企業策略的實踐。自二零零五年至二零一二年期間，彼任職於滙豐保險(亞洲)有限公司，出任亞太區人力資源總管。彼於滙豐集團建立並推動人力資源策略以發展亞洲保險業務。於加入滙豐保險(亞洲)有限公司前，駱女士於二零零零年至二零零五年期間擔任安盛亞洲的區域人力資源總管。此外，駱女士一直積極參與義工服務，包括出任大埔北童軍第十旅旅務委員會司庫逾20年。駱女士持有英國利茲大學(University of Leeds)經濟學及社會學文學士學位。彼擁有香港大學(University of Hong Kong)女性董事項目認證。彼亦為獲認證的神經語言程序學高階執行師、獲認證的高級教練以及獲認證的情緒智商教練及執行師。

## 董事及高級管理層履歷

### 董事(續)

#### 獨立非執行董事(續)

丁遠教授，56歲，本公司獨立非執行董事。丁教授於二零二三年一月一日獲委任為本公司獨立非執行董事，為本公司審核委員會主席。丁教授自二零二二年八月起擔任聯交所主板上市公司JS環球生活有限公司(股份代號：1691)的獨立非執行董事、審核委員會主席、提名委員會成員及戰略委員會成員。彼自二零一六年十二月起擔任聯交所主板上市公司敏華控股有限公司(股份代號：1999)的獨立非執行董事、薪酬委員會主席以及提名委員會及審核委員會成員。彼自二零一八年五月起擔任上海證券交易所上市公司卓郎智能技術股份有限公司(證券代碼：600545)的非執行董事及於二零一八年五月至二零二一年九月擔任審核委員會成員。自二零二一年一月起，丁教授亦擔任上海路捷鯤馳集團股份有限公司(一間私人消費品公司)的獨立非執行董事。於二零一二年三月至二零一八年十一月及於二零一三年七月至二零一九年五月，丁教授分別為紅星美凱龍家居集團股份有限公司(股份代號：1528)的獨立非執行董事及審計委員會主席以及朗詩綠色地產有限公司(股份代號：106)的獨立非執行董事、審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會成員，該兩間公司均於聯交所主板上市。於二零一八年八月至二零二四年九月，彼擔任上海證券交易所上市公司藍星安迪蘇股份有限公司(證券代碼：600299)的獨立非執行董事、審核委員會主席以及風險及合規委員會主席。於二零一一年七月至二零二一年八月，彼為Jaccar Holdings(一間私人投資公司)的獨立非執行董事。丁教授於二零零八年六月至二零一一年六月及二零零八年六月至二零一四年六月分別為安徽古井貢酒股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：000596)及TCL集團股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司，證券代碼：000100)的獨立董事兼審核委員會主席。於二零一一年七月至二零一五年六月，彼為多倫多證券交易所上市公司MagIndustries Corp.(股份代號：MAA)的獨立非執行董事兼審核委員會主席。丁教授在財務會計、財務報表分析、企業管治及合併與收購的教學及研究方面擁有逾二十年經驗。彼於二零零零年五月畢業於法國波爾多第四大學(Bordeaux IV University)企業管理學院，獲得管理學哲學博士學位。彼亦於一九九五年六月獲得法國普瓦捷大學(University of Poitiers)企業管理碩士學位。自一九九九年九月至二零零六年九月，丁教授在法國巴黎HEC管理學院(HEC School of Management)擔任會計與管理控制系的終身教授。彼於二零零六年九月起加入中歐國際工商學院，並於二零一五年五月至二零二三年三月擔任副院長兼教務長。

# 董事及高級管理層履歷

## 高級管理層

**Akash Bedi**先生，41歲，本公司輪值行政總裁。Bedi先生自二零二三年十二月起獲委任為三位輪值集團行政總裁之一。自二零二三年十一月起，彼亦擔任歐洲、北美、中東及印度地區首席執行官。彼於二零二二年十月至二零二三年八月擔任本公司署理行政總裁，並於二零一九年十二月至二零二二年九月擔任本公司首席戰略及運營官。彼於二零一八年七月加入本集團擔任戰略與公司事務高級總監。過去四年，彼成功領導及管理Swisee在印度及中東市場的業務，亦領導整合Solid Gold及Zesty Paws等寵物營養品牌。加入本公司之前，Akash自二零零八年五月起在滙豐擔任全球消費者及零售總監超過10年，於紐約、倫敦及香港的全球辦事處從事高度複雜的併購交易。Akash於二零零五年取得印度曼尼帕爾理工學院 (Manipal Institute of Technology) 工程(機械) 學士學位及於二零零六年取得英國卡迪夫大學商學院 (Cardiff Business School) 的工商管理碩士學位。

**張琦章**先生，40歲，自二零二零年七月起擔任本公司首席人才官，並自二零二四年九月起擔任首席信息技術及戰略官。彼為本集團行政總裁辦公室常任成員。彼於二零一四年六月加入本集團。自二零一五年四月至二零一七年十二月，張先生曾擔任本集團整合營銷創新中心總監，其後獲委任為集團新興業務事業部總經理，並自二零一八年一月至二零二零年六月期間兼任首席人才官。自二零二零年七月至二零二二年二月，彼兼任英國地區總經理。此前，彼為「合生元」品牌事業部市場營銷總監且兼任品牌與會員創新中心總監。畢業後，其職業生涯始於中國寶潔(「寶潔」)市場部品牌經理直至二零一四年五月。張先生於二零零七年六月獲得中國人民大學公共管理學士學位。

**李鳳婷**女士，40歲，自二零二零年八月起擔任中國區首席執行官。李女士亦自二零二三年十二月起獲委任為三位輪值集團行政總裁之一。彼亦於本公司多間中國附屬公司擔任董事。主要之中國附屬公司為健合中國及合生元健康。彼於二零一八年五月加入本集團擔任成人營養及護理用品中國區銷售及營銷總經理。彼負責管理嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品中國區所有業務，並負責中國區的大部分職能，包括質量及監管、供應鏈及公共關係。李女士於快速消費品(「快速消費品」)銷售、營銷及全渠道管理擁有逾10年經驗。加入本集團前，彼自二零零八年七月至二零一八年四月期間於中國及新加坡寶潔任職，將全球品牌Downy Unstoppable推廣至全球多個地區市場，並將丹碧絲引入中國市場。李女士於二零零八年畢業於浙江大學，並獲得工業設計學士學位。

**Nicholas Russell Lamande Mann**先生，51歲，自二零二二年三月起擔任亞洲、澳洲及新西蘭地區首席執行官。Mann先生已於二零二三年十二月起獲委任為三位輪值集團行政總裁之一。彼於二零一七年九月加入本集團，擔任澳洲及新西蘭銷售總監，並於二零一九年九月晉升為澳洲及新西蘭董事總經理。加入本集團前的27年期間，Mann先生在包裝消費品、技術及酒精飲料類別行業(如吉列、摩托羅拉、Foster's Group及Treasury Wine Estates等公司)分別擔任多項高級銷售、營銷及整體管理要職，累積豐富經驗。Mann先生於一九九五年取得墨爾本大學(The University of Melbourne)理學學士學位。

**Pascale Laborde**女士，45歲，自二零二四年一月起擔任首席增長與可持續發展官。自二零二一年十一月起彼亦擔任全球營銷及傳訊總監。彼於二零一九年三月加入本集團。彼負責領導嬰兒營養及護理用品、成人營養及護理用品以及寵物營養及護理用品業務分部方面健合全球的營銷、傳訊及可持續發展戰略。於加入本集團前，彼於Group Yum旗下的法國肯德基任職。自二零一四年至二零一九年，彼首先擔任銷售、媒體及廣告主管，隨後擔任營銷創新總監及營銷總裁。自二零零四年至二零一四年，彼於法國聯合利華多個市場營銷及銷售職位任職，管理戰略客戶。彼於二零零三年自巴黎高等商學院(Hautes Etudes Commerciales)畢業，並取得市場營銷碩士學位。

# 董事及高級管理層履歷

## 高級管理層(續)

**Christian Sim**先生，51歲，自二零二四年一月起擔任首席供應鏈官。彼負責計劃、物流、採購及營運，以確保所有健合產品在品質、可持續發展、客戶服務及成本方面符合高標準。在此之前，彼於二零一九年五月加入健合集團時擔任集團採購及戰略總監。於加入本集團前，彼於二零一九年二月擔任GNT International的首席運營官。在此之前，彼於一九九九年五月至二零一七年九月於Treasury Wine Estates(前稱Foster's Group)任職，期間曾於二零一五年十二月至二零一七年九月、二零一零年一月至二零一五年十一月及二零零七年七月至二零零九年十二月分別擔任區域葡萄酒部門總經理、規劃與物流部門總經理及包裝營運部門總經理。彼於一九九八年自莫納殊大學(Monash University)畢業，並取得化學工程榮譽及法學學士學位。彼亦於二零零五年取得墨爾本大學(The University of Melbourne)工商管理碩士學位。

**楊文筠**女士，41歲，自二零一九年三月起擔任上市事務與風險管理部高級總監。彼於二零零五年八月加入本集團，於二零一零年七月十二日起至二零一九年六月二十五日獲委任為本公司的聯席公司秘書之一。自二零一九年六月二十五日起，楊女士獨自擔任本公司之公司秘書。彼主要負責管理本集團的總體上市公司事務、風險管理、內部審計及法律事務。彼亦為本公司多間附屬公司的監事。楊女士於本集團展開其職業生涯，並於過去十九年任職本集團期間取得企業管治、風險管理、行政、法律事務、信息安全、內部審計、公共關係及人力資源管理等方面的豐富工作經驗。楊女士為香港公司治理公會(前稱「香港特許秘書公會」)和特許公司治理公會會員。彼亦擁有特許企業管治專業資格。楊女士於二零零五年六月獲中山大學頒授法學學士學位。彼於二零二三年十二月順利完成劍橋大學可持續發展領導力學院(University of Cambridge Institute for Sustainability Leadership)開辦的商業可持續發展管理課程。

## 董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，本公司董事於本年報日期後的變動情況如下：

董事姓名	變動詳情
丁遠教授	由於兩屆三年任期結束，丁教授於二零二四年九月十九日不再擔任上海證券交易所上市公司藍星安迪蘇股份有限公司(證券代碼：600299)的獨立非執行董事、審核委員會主席以及風險及合規委員會主席。

除所披露者外，概無根據上市規則第13.51B(1)條須於本年報披露的本公司董事資料變動。

# 企業管治報告

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然於本年報內提呈本企業管治報告。

## 企業管治文化、目的、價值及策略

本公司名稱反映本集團的使命，名副其實為人類及寵物帶來健康及快樂。本集團通過採取及執行創造與別不同的優質產品及理想品牌的願景，致力實現此使命，成為全球營養及健康行業龍頭。我們視自身為由每名本集團成員組成的一個龐大團隊。我們建立充滿熱誠、勇於挑戰及互相信任的文化。就企業管治而言，為確保本集團使命、願景及文化於本集團的行政及管治所有方面均獲體現及實施，本公司在所有事務中遵守最高道德標準。

本集團深信，切實執行企業管治常規可促進為利益相關者帶來可持續的豐碩回報、保障與本公司有業務往來人士的利益、管理整體業務風險、提供優質產品及服務以及維護高標準的道德操守。通過該等方式，本公司相信，長遠而言將盡量提升利益相關者的利益，其員工、與其開展業務人士及其經營所在地的社區均將從中獲益。

## 本公司的企業管治常規

本集團深明公眾上市公司負責提高其透明度及問責性的重要性，因此，本集團致力達致高標準的企業管治以保障股東的利益及提高公司價值及問責性。

本公司的企業管治常規以香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)內的原則及守則條文為基礎。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文。

本公司將繼續配合其業務的經營及增長加強其企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其遵守企業管治守則及配合最新發展。

## 證券交易標準守則

本公司已採納其本身有關董事買賣本公司證券的行為守則(「公司守則」)，其條款不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，截至二零二四年十二月三十一日止年度，彼等已遵守公司守則及標準守則。

就可能擁有本公司未公開內幕消息的僱員進行的證券交易，本公司亦已制訂條款不遜於標準守則的書面指引(「僱員書面指引」)。

據本公司所知，於截至二零二四年十二月三十一日止年度，有關僱員概無違反僱員書面指引。

倘本公司得悉任何限制本公司證券交易的期間，將事先知會其董事及相關僱員。

# 企業管治報告

## 董事會

### 職責

董事會的職責為領導及控制本公司及監察本集團的業務、策略性決定及表現，並共同負責帶領及監督本公司事務，以促使其達致成功。董事會作出決定時需保持客觀，並以本公司最佳利益為依歸。所有董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)為董事會提供多方面的寶貴業務經驗、知識及專業技能，令董事會得以迅速有效運作。董事會向高級管理層授予權力及責任以進行本集團的日常管理及營運。此外，董事會亦成立董事委員會，並已向該等董事委員會授予載於其各自職權範圍的不同職責。

所有董事將確保彼等真誠地履行職責及遵守適用法律及法規，並於任何時候以本公司及其股東的利益為依歸。

董事須向本公司披露其所擔任的其他職務詳情，而董事會亦會定期檢討各董事履行其對本公司的職責所需的貢獻，以及董事是否投放充足時間履行有關職責。

### 董事會組成

於本報告日期，董事會目前由九名成員組成，其中包括兩名執行董事、四名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會亦已成立四個董事委員會，分別為提名委員會(「提名委員會」)、審核委員會(「審核委員會」)、薪酬委員會(「薪酬委員會」)及環境、社會及管治委員會(「環境、社會及管治委員會」)<sup>1</sup>。董事履歷詳情載於本年報第24至30頁內「董事及高級管理層履歷」一節。於本報告日期，董事會目前由下列成員組成：

#### 執行董事：

羅飛先生(主席、提名委員會主席兼薪酬委員會及環境、社會及管治委員會成員)  
王亦東先生

#### 非執行董事：

Laetitia Albertini女士(環境、社會及管治委員會主席)  
張文會博士  
羅云先生(審核委員會成員)  
Mingshu Zhao Wiggins女士

#### 獨立非執行董事：

陳偉成先生(薪酬委員會主席兼審核委員會及提名委員會成員)  
駱劉燕清女士(薪酬委員會兼提名委員會成員)  
丁遠教授(審核委員會主席)

<sup>1</sup> 首席可持續發展事務官Pascale Laborde女士為環境、社會及管治委員會成員。

# 企業管治報告

## 董事會(續)

### 董事會組成(續)

董事名單(按類別排列)亦於本公司根據上市規則不時發出的所有公司通訊內披露。

主席兼執行董事羅飛先生為非執行董事羅云先生之胞弟。除已披露者外，董事會成員之間概無財務、業務、親屬或其他重大／關連關係。

### 董事會授權

截至二零二四年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守上市規則中有關須委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會人數三分之一)且其中至少有一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

非執行董事為董事會帶來各方面業務及財務專業知識、經驗及獨立判斷能力。透過積極參與董事會會議，在管理涉及潛在利益衝突的事宜上發揮領導角色及於董事委員會任職，所有非執行董事在有效領導本公司方面貢獻良多。

董事會對本公司所有重大事宜保留決策權，包括批准及監督政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理制度、重大交易(特別是可能涉及利益衝突的交易)、財務資料、委任董事及其他重大財務及運作事宜。

全體董事可全面適時取得所有相關資料以及公司秘書的意見及服務，以確保符合董事會議事程序以及遵守所有適用法律及法規。各董事向董事會提出要求後，可於適當情況下徵詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，董事會在若干情況下通過由董事會主席、執行董事及輪值行政總裁(「行政總裁」)(作為行政總裁辦公室的代表)組成的執行委員會(「執行委員會」)管理本公司業務及事務。本公司日常行政及運作均由行政總裁辦公室負責。本公司會定期檢討所分派職能及職責。上述高級職員於訂立任何重大交易前，必須事先獲董事會批准。執行委員會已於二零二四年三月二十六日解散。執行委員會解散後，其職能及職責由行政總裁辦公室接管。有關行政總裁辦公室職能及職責的詳情，請參閱本年報第34頁「主席及行政總裁」一節。

# 企業管治報告

## 董事會(續)

### 董事會授權(續)

董事會亦向審核委員會、提名委員會、薪酬委員會以及環境、社會及管治委員會授權職責，以監察本公司事務的特定範疇。所有董事委員會訂有特定書面職權範圍，該等職權範圍已於本公司及聯交所網站刊登，並可按股東要求查閱。各董事委員會的主席及成員名單載於本年報第2頁「公司資料」。董事委員會應向董事會報告其所作決定或推薦意見。

董事會獲行政總裁辦公室及高級管理層全力支持履行其職責。

### 主席及行政總裁

主席及行政總裁的角色應予分開，以加強各自的獨立性及問責制。董事會已成立常設治理機構行政總裁辦公室，包括(i)將由北美及歐洲區行政總裁、亞洲、澳洲及新西蘭區行政總裁以及中國區行政總裁依次擔任的輪值行政總裁，該等行政總裁將自二零二三年十二月一日起按上述次序輪流擔任本集團的行政總裁，每名任期為9個月；及(ii)由本集團首席財務官、本集團首席運營官、本集團首席人才官及主席擔任的常任成員。輪值行政總裁領導行政總裁辦公室，其專注於本公司的整體業務發展、策略執行、日常管理及營運，而主席則擔當領導角色，並對董事會的有效運作及領導負責。行政總裁辦公室常任成員支援輪值行政總裁進行業務日常管理及實施策略。輪值行政總裁向主席匯報。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，主席的職位由羅飛先生擔任，而行政總裁的職位首先由Akash Bedi先生<sup>2</sup>擔任，其後由Nicholas Russell Lamande Mann先生擔任。

作為行政總裁辦公室成員，輪值行政總裁(即現任北美及歐洲區行政總裁、亞洲、澳洲及新西蘭區行政總裁以及中國區行政總裁)分別為Akash Bedi先生、Nicholas Russell Lamande Mann先生及李鳳婷女士。主席及其他董事與輪值行政總裁概無任何財務、業務、親屬、重大或其他相關關係。

有關Akash Bedi先生、Nicholas Russell Lamande Mann先生及李鳳婷女士的履歷詳情載於本年報第24至30頁「董事及高級管理層履歷」一節。

<sup>2</sup> Akash Bedi先生於二零二三年十二月開始擔任行政總裁，首月為擔任輪值行政總裁的過渡期。

# 企業管治報告

## 董事會(續)

### 公司秘書

楊文筠女士(「楊女士」)獲委任為本公司的公司秘書。有關公司秘書的履歷詳情載於本年報第24至30頁「董事及高級管理層履歷」一節。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，楊女士已遵守上市規則第3.29條的規定，接受足夠時數的相關專業培訓。

### 董事會會議常規

董事會定期舉行會議以討論及擬定整體策略以及本集團的營運及財務表現。董事可親身或以電子通訊方式參加會議。

週年大會的安排及每次會議的草擬議程通常會事先提供予董事。

董事會定期會議通告在會議前至少14日向所有董事發出。其他董事會會議及董事委員會會議的通告一般會在合理情況下發出。

董事會文件及所有適當、完整及可靠的資料在各董事會會議或董事委員會會議前最少7天向所有董事送出，令董事瞭解本公司的最新發展及財務狀況，從而令其可作出知情決定。於任何必要的情況下，董事會及每名董事亦有自行接觸高級管理層的獨立途徑。

高級管理層參與所有董事會的定期會議，並於有需要時參與其他董事會及董事委員會會議，以就業務發展、財務及會計事宜、遵守法規及規定、企業管治及本公司其他重大方面提供建議。

公司秘書負責記錄及保管所有董事會會議及董事委員會會議的會議記錄。會議記錄的初稿通常在各會議後一段合理時間內發送董事傳閱，供董事表達意見，而最後定稿可供董事查閱。

本公司的組織章程細則(「組織章程細則」)載有要求董事於批准彼等或其任何聯繫人擁有重大利益的交易的會議上放棄投票的規定，而其將不計入會議法定人數。

董事會每年安排四次會議，分季度舉行，並於有需要時舉行額外會議。每年度四次定期董事會會議為預先安排。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，董事會舉行四次會議。於二零二四年舉行的董事會會議上，董事會已審議營運及財務表現，以及審議及批准截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度業績及截至二零二四年六月三十日止六個月的中期業績。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，除四次董事會會議外，主席亦曾與獨立非執行董事舉行一次會議，其他董事均避席有關會議。

# 企業管治報告

## 董事會(續)

董事於截至二零二四年十二月三十一日止年度出席董事會會議、董事委員會會議及股東大會的情況

董事姓名	董事會會議	審核委員會會議	提名委員會會議	薪酬委員會會議	環境、社會及管治委員會會議(附註5)	股東週年大會
<b>執行董事</b>						
羅飛先生(附註1)	4/4	不適用	1/1	2/2	2/2	1/1
王亦東先生	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
<b>非執行董事</b>						
Laetitia Albertini女士(附註2)	4/4	不適用	不適用	不適用	2/2	1/1
張文會博士	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
羅云先生	4/4	2/2	不適用	不適用	不適用	1/1
Mingshu Zhao Wiggins女士	4/4	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
<b>獨立非執行董事</b>						
陳偉成先生(附註3)	4/4	2/2	1/1	2/2	不適用	1/1
駱劉燕清女士	4/4	不適用	1/1	2/2	不適用	1/1
丁遠教授(附註4)	4/4	2/2	不適用	不適用	不適用	0/1(附註6)
<b>會議日期</b>						
(日/月/年)	26/03/2024	25/03/2024	26/03/2024	25/03/2024	07/03/2024	10/05/2024
	21/06/2024	26/08/2024		18/12/2024	06/12/2024	
	27/08/2024					
	19/12/2024					

附註：

- 1： 董事會及提名委員會主席
- 2： 環境、社會及管治委員會主席
- 3： 薪酬委員會主席
- 4： 審核委員會主席
- 5： 環境、社會及管治委員會成員Pascale Laborde女士於截至二零二四年十二月三十一日止年度出席兩次環境、社會及管治委員會會議
- 6： 獨立非執行董事丁遠教授因其他個人事務未能出席股東週年大會。

上文所載會議概無由任何替任董事出席。

# 企業管治報告

## 董事會(續)

### 董事會及管理層的職責、問責性及貢獻

董事會負責領導及監控本公司，監察本集團的業務、策略決定及表現，並共同負責指導及監督本公司事務，引領其邁向成功。

董事會直接及間接通過其委員會以本公司的最佳利益客觀行事，通過制定策略及監督其實施情況領導管理層並為其提供指引，監察本集團的營運及財務業績，並確保制定完善內部監控及風險管理制度。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)為董事會提供廣泛寶貴業務經驗、知識、行業知識及專業技能，令董事會得以迅速有效運作。獨立非執行董事負責確保本公司監管報告達致高標準，並於董事會內發揮平衡作用，以便就本公司的策略、企業行動及營運作出有效的獨立判斷。

全體董事均可全面適時取得本公司所有資料，並可要求於適當情況下徵詢獨立專業意見，以履行對本公司的職責，費用由本公司承擔。

董事亦須向本公司披露其所擔任的其他職務詳情，而董事會定期檢討各董事履行其對本公司職責所需的貢獻，以及董事是否投放充足時間履行有關職責。

董事會向高級管理層授出若干權限及責任以負責本集團的日常管理及營運，並嚴密監察有關權責的執行情況。董事會對有關政策事宜、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(特別是可能涉及利益衝突的交易)、財務資料、委任董事的所有重大事宜及本公司的其他重大營運事宜保留決策權。

### 獨立非執行董事的獨立性

本公司已根據上市規則第3.13條的規定從各獨立非執行董事取得有關其獨立性的年度確認書。基於該等確認，本公司認為，根據上市規則第3.13條所載列的獨立性指引，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

為更有效鼓勵獨立非執行董事為本公司運用彼等的專業知識及專門知識，本公司根據本公司所採納的購股權計劃向彼等授出購股權。有關授出購股權的詳情載於本年報第63頁。

# 企業管治報告

## 董事會(續)

### 確保董事會獲得獨立觀點及意見機制

為確保向董事會提供獨立觀點及意見，董事會已採取以下措施：

#### 董事會及委員會架構

本公司由董事會督導，其中非執行董事及獨立非執行董事佔大多數。在九名董事中，僅兩名為執行董事。此外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，主席與行政總裁辦公室(承擔行政總裁職位及職責)角色分開，以確保權力與授權平衡。

#### 獨立非執行董事薪酬

獨立非執行董事作為董事會及董事委員會成員(視情況而定)收取固定董事袍金。本公司亦注意不會根據本公司購股權計劃及股份獎勵計劃授出超額獎勵，以免影響其獨立性。

#### 委任獨立非執行董事

於評估可能獲委任為獨立非執行董事候選人的適合性時，提名委員會及董事會將就董事會組成、董事技能矩陣及本集團其他內部政策審閱(其中包括)其個人資料，包括彼等的資歷及投放的時間。

#### 對獨立非執行董事承擔及獨立性的年度審閱

董事會每年檢視各董事於本公司付出的時間。二零二四年董事出席情況亦於本企業管治報告中披露。

董事會每年及需重新考慮的任何其他時間在委任時會評估獨立非執行董事的獨立性。

#### 衝突管理

董事須報告及避免與本公司發生利益衝突，而董事會將在發生該等衝突時採取適當行動管理衝突。

#### 專業意見

倘有需要，所有董事均有權徵詢獨立專業顧問意見，費用由本公司承擔。

### 非執行董事的任期

本公司各非執行董事(包括獨立非執行董事)已與本公司訂立委任函，固定任期為三年，可於屆滿後自動重續，並須至少每三年一次於股東週年大會(「股東週年大會」)上輪值退任，且根據本公司的組織章程細則合資格並願意膺選連任。

# 企業管治報告

## 董事會(續)

### 委任、重選及罷免董事

本公司已制訂一套正式、周詳及透明的董事委任程序。

本公司已採納一套供股東提名人士參選本公司董事的程序。該等程序可於本公司網站[www.hh.global](http://www.hh.global)閱覽及取得。

本公司每名董事已按特定任期與本公司訂立服務合約或委任函。彼等可根據組織章程細則相關條文於退任時在股東週年大會上接受重選。

根據本公司於二零二四年五月十日採納的本公司組織章程細則，任何由董事會委任以填補臨時空缺的董事或作為現有董事會額外成員任期將僅直至彼獲委任後的本公司第一次股東週年大會，並將於該大會上膺選連任。於每一次股東週年大會上，當時在任的董事中三分之一(或倘彼等的數目並非三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的數目)須輪值告退，惟每名董事(包括按特定任期獲委任者)須至少每三年一次於股東週年大會上退任，並可合資格膺選連任。

委任、重選及罷免董事的程序及過程已載於本公司的組織章程細則。提名委員會負責審閱董事會的組成，擬定及制定提名及委任董事的相關程序，監察董事的委任及繼任計劃及評估獨立非執行董事的獨立性。

### 董事及高級管理層薪酬

本公司已確立一套有關擬定本集團高級管理層薪酬政策的正式及具透明度的程序。

截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本集團高級管理層成員各自按範圍劃分的酬金載列如下：

酬金範圍	人數
5,000,000港元以下	3
5,000,001港元至8,000,000港元	2
8,000,001港元至11,000,000港元	2

根據上市規則附錄D2須予披露董事及主要行政人員酬金以及五名最高薪僱員的進一步詳情載於財務報表附註8。

# 企業管治報告

## 董事會(續)

### 持續專業發展

董事時刻留意作為本公司董事應有的責任及操守，亦會緊貼本公司業務活動及發展。每位新任命的董事於首次任命時均會接受詳盡、正規及特設的入職介紹，確保其恰當地理解本公司的業務及運作，並充分明白其於上市規則及相關監管規定項下的職責及責任。

本公司鼓勵全體董事進行持續專業發展，藉此發展及更新其知識及技能。董事獲持續提供有關法定及監管制度發展以及營商環境的最新資料，以協助彼等履行職責。本公司已適時向董事提供最新的技術性資料，包括簡介上市規則修訂的資訊及聯交所發佈的新聞稿。本公司於有需要時為董事安排持續簡報及專業發展。本公司鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。於二零二四年，本公司聘請外部法律顧問為董事提供培訓，使董事瞭解上市規則及企業管治守則的最新變動。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，董事參與下列培訓：

董事	培訓類別 <sup>附註</sup>
<b>執行董事</b>	
羅飛先生	A、B
王亦東先生	A、B
<b>非執行董事</b>	
Laetitia Albertini女士	A、B
張文會博士	A、B
羅云先生	A、B
Mingshu Zhao Wiggins女士	A、B
<b>獨立非執行董事</b>	
陳偉成先生	A、B
駱劉燕清女士	A、B
丁遠教授	A、B

附註：

培訓類別

A： 出席培訓課程，包括但不限於有關董事職責及責任／企業管治／上市規則修訂最新資料等的簡報、座談會、會議及研討會。

B： 閱讀有關經濟／一般業務／董事職責及責任等的相關新聞快報、報章、刊物、雜誌、最新資料及相關刊物。

# 企業管治報告

## 董事會(續)

### 企業管治職能

為遵守企業管治守則的守則條文第A.2.1條，根據董事會於二零一二年三月二十日採納的書面職權範圍，本公司的企業管治職能由董事會負責，包括(a)制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；(b)檢討及監察董事及本集團高級管理層的培訓及持續專業發展；(c)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(d)制定、檢討及監察適用於本集團僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及(e)檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在本公司年報的企業管治報告內的相關披露。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，董事會已審閱本公司的企業管治政策及常規，董事及高級管理層的培訓及持續專業發展情況，本公司有關遵守法律及監管規定的政策及常規、公司守則、標準守則及僱員書面指引的遵守情況，以及本公司遵守企業管治守則的情況及在本企業管治報告內的相關披露。

### 董事有關財務報表的財務報告職責

董事確認其編製本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表的責任。董事編製本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表的責任載於本年報第86頁的董事會報告內。

董事並不知悉任何有關可能會令本公司持續經營能力受到重大質疑的事件或情況的重大不明朗因素。

### 董事責任保險

自二零一一年八月起，本公司已就企業活動所引起針對董事的法律訴訟為董事投購合適和足夠保障範圍的責任保險，並會按年審閱及續保。有關責任保險已於二零二四年八月十八日續保。

# 企業管治報告

## 提名委員會

提名委員會包括三名成員，分別為羅飛先生(執行董事、提名委員會主席)、獨立非執行董事陳偉成先生及駱劉燕清女士。彼等大部分為獨立非執行董事，且提名委員會主席由董事會主席兼任。

提名委員會的職權範圍不遜於企業管治守則所載的條款。提名委員會的主要職責包括審閱董事會的組成，擬定及制定提名及委任董事的相關程序，就董事委任、重新委任及繼任計劃向董事會提出推薦意見及評估獨立非執行董事的獨立性。

在評估董事會組成時，提名委員會將就本公司董事會多元化政策所載董事會多元化考慮不同範疇以及各項因素。提名委員會將討論並協定達致董事會多元化的可衡量指標(如需)，並向董事會推薦有關指標，以供採納。

就確定及挑選合適董事人選，提名委員會向董事會提出推薦意見前，會考慮董事提名政策所載的相關人選品格、資格、經驗、獨立性及其他相關條件，以配合企業策略及達致董事會多元化(如適當)。

提名委員會參考相關人士的技能、經驗、專業知識、個人誠信及付出的時間，本公司的需要以及其他相關法定規定及法規，進行挑選及推選董事人選的程序。本公司亦可能在有需要的情況下委聘外部招聘機構以進行招聘及挑選程序。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，提名委員會舉行一次會議，檢討董事會的架構、規模及組成以及獨立非執行董事的獨立性，並就重選董事向董事會作出推薦意見。出席記錄載於本年報第36頁「董事於截至二零二四年十二月三十一日止年度出席董事會會議、董事委員會會議及股東大會的情況」一節。

# 企業管治報告

## 董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策，當中載有實現董事會多元化的方法。本公司肯定及深明董事會多元化的裨益，並將董事會日益多元化視作維持本公司競爭優勢的重要因素。

根據董事會多元化政策，提名委員會將每年檢討董事會架構、規模及組成，並(倘適用)就為配合本公司企業策略及確保董事會維持均衡而多元化的構成而對董事會作出的變動提出建議。在檢討及評估董事會組成時，提名委員會致力於各個層面的多元化，並將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及地區及行業經驗。

本公司旨在維持與本公司業務增長相關的多元化各方面的適當平衡，並致力於確保董事會及其他各級員工的招聘及挑選程序按適當架構程序進行，以便吸納多元背景的人選以供考慮。

為落實董事會多元化政策，以下可計量目標已獲採納：

- (a) 至少30%的董事會成員為女性；
- (b) 至少三分之一的董事會成員為獨立非執行董事；
- (c) 至少一名董事會成員取得會計或其他專業資格；
- (d) 至少70%的董事會成員須於其所從事的行業擁有15年以上經驗；及
- (e) 至少50%的董事會成員具備跨國工作經驗或教育經驗。

董事會致力於改善董事會的多元化，並已於二零二四年年底達成上述目標。

提名委員會及董事會認為，董事會的目前組成已經達成董事會多元化政策中設立的絕大多數目標。

提名委員會將檢討董事會多元化政策(倘適用)以確保其成效。

# 企業管治報告

## 董事提名政策

董事會將其挑選及委任董事的責任及權力授予提名委員會。

本公司已採納董事提名政策，當中載有有關提名及委任本公司董事的挑選標準及流程以及董事會繼任計劃考慮因素，旨在確保董事會成員具備切合本公司及董事會持續性所需的技能、經驗及多元觀點，以及董事會層面有適當的領導水平。

董事提名政策載有評估建議候選人適合性及對董事會的潛在貢獻的因素，包括但不限於以下各項：

- 品格與誠信。
- 資格，包括與本公司業務及企業策略有關的專業資格、技能、知識及經驗以及董事會多元化政策所提述的多元化因素。
- 為達致董事會多元化而採納的任何可計量目標。
- 根據上市規則董事會必須包括獨立董事以及參考上市規則所載獨立性指引候選人是否被視為獨立的規定。
- 候選人的資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化可為董事會帶來的任何潛在貢獻。
- 是否願意及能夠投放足夠時間履行身為本公司董事會及／或董事委員會成員的職責。
- 適用於本公司業務及繼任計劃的其他各項因素，以及(倘適用)董事會及／或提名委員會可不時採納及／或修訂有關董事提名及繼任計劃的因素。

董事提名政策亦載有於股東大會上挑選及委任新董事及重選董事的流程。Mingshu Zhao Wiggins女士自二零二四年一月一日起獲委任為非執行董事。除所披露者外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，董事會的組成並無變動。

提名委員會將檢討董事提名政策(倘適用)以確保其成效。

根據本公司組織章程細則第84(1)及84(2)條，非執行董事張文會博士及羅云先生以及獨立非執行董事陳偉成先生須於二零二五年五月十二日舉行的應屆股東週年大會(「二零二五年股東週年大會」)上輪值退任。上述所有董事合資格並將願意於二零二五年股東週年大會上膺選連任。

根據企業管治守則第B.2.3條，進一步獲委任任職九年以上的獨立非執行董事須根據個別決議案獲得股東批准。

獨立非執行董事陳偉成先生於董事會任期逾九年，彼將於二零二五年股東週年大會上輪值退任，並願意膺選連任。重選陳偉成先生為獨立非執行董事將於二零二五年股東週年大會上考慮，並以個別決議案進行表決。

本公司日期為二零二五年四月三日的通函載有接受重選的董事的詳盡資料。

# 企業管治報告

## 審核委員會

審核委員會包括三名成員，分別為獨立非執行董事兼審核委員會主席丁遠教授、非執行董事羅云先生及獨立非執行董事陳偉成先生(包括一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事)。概無審核委員會成員為本公司現任外聘核數師的前合夥人。

為提升企業管治水平及防止不當行為，本公司已採納一項舉報政策。該政策旨在鼓勵及促使本集團各級僱員以及分銷商及供應商向審核委員會舉報違規或懷疑違規情況，以及就本集團財務申報或其他事宜中可能不當之處提出嚴正關注。

審核委員會的職權範圍條款不遜於企業管治守則所載的條款。審核委員會的主要職責包括以下各項：

- 於提呈董事會前，審閱財務報表和報告以及審議負責會計及財務報告職能的人員、內部核數師或外聘核數師提出的任何重大或不尋常事項；
- 根據核數師的工作檢討與外聘核數師的關係、其費用及聘用條款，並就外聘核數師的委任、續聘及免職向董事會提出推薦建議；
- 檢討本公司財務申報制度、內部監控及風險管理制度以及相關程序是否充足及有效；及
- 檢討各項安排，以令本公司僱員可就本公司的財務申報、內部監控或其他事宜可能出現的不妥之處提出意見。

審核委員會監察本集團的內部監控制度，並就任何重大事項向董事會匯報及向董事會提出推薦意見。

審核委員會已審閱本公司截至二零二四年六月三十日止六個月的中期業績及截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績，本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表及截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報、財務報告及合規程序，管理層對本公司內部監控及風險管理制度及程序作出的報告，外聘核數師的工作範圍及續聘，關連交易以及僱員舉報疑似不當行為的安排。董事會與審核委員會之間就續聘外聘核數師的事宜並無意見分歧。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，審核委員會舉行兩次會議，出席記錄載於本年報第36頁「董事於截至二零二四年十二月三十一日止年度出席董事會會議、董事委員會會議及股東大會的情況」一節。

於二零二四年，審核委員會亦曾在執行董事避席的情況下與外聘核數師舉行兩次會議。

# 企業管治報告

## 審核委員會(續)

### 外聘核數師及核數師薪酬

本公司外聘核數師就其對本公司財務報表的申報責任發出的聲明載列於本年報第87至91頁的獨立核數師報告。

由外聘核數師提供的非審計服務須經審核委員會批准，且於該等非審計服務較其他服務供應商所提供者更有效率或具經濟效益以及不會對外聘核數師的獨立性構成不利影響時，方可聘用該等服務。

審核委員會已審閱二零二四年外聘核數師的獨立性及客觀性，並信納有關結果。審核委員會已建議董事會於二零二五年股東週年大會上續聘安永會計師事務所為本公司外聘核數師。

於截至二零二四年十二月三十一日止回顧年度，本公司向外聘核數師安永會計師事務所已付／應付的薪酬載列如下：

服務種類	人民幣千元
年度審計服務	8,534
非審計服務	
— 其他金融服務	10,071
— 中期簡明綜合財務報表審閱	2,482
— 其他諮詢服務	858
— 稅務諮詢及全球合規服務	119
合計	22,064

## 薪酬委員會

薪酬委員會包括三名成員，分別為獨立非執行董事兼薪酬委員會主席陳偉成先生、執行董事羅飛先生及獨立非執行董事駱劉燕清女士，而其中大部分為獨立非執行董事。

薪酬委員會的職權範圍條款不遜於企業管治守則所載的條款，其修訂自二零二二年十二月三十日起生效。薪酬委員會的主要職能包括就本公司全體董事與高級管理層薪酬的薪酬政策及架構以及個別執行董事與高級管理層的薪酬待遇，向董事會提供推薦意見。薪酬委員會亦負責就制定有關薪酬政策及架構建立正式及具透明度的程序，確保董事或其任何聯繫人(定義見上市規則)不會參與決定其本身薪酬的決策，有關薪酬將經參考個人及本公司表現以及市場慣例及條件後釐定。

本公司人力資源部負責收集及管理人力資源資料，並向薪酬委員會提出推薦建議，以供其審議。薪酬委員會就有關薪酬政策與架構及薪酬待遇的建議，徵求主席及／或行政總裁辦公室意見。

# 企業管治報告

## 薪酬委員會(續)

於截至二零二四年十二月三十一日止回顧年度，薪酬委員會已審閱本公司的薪酬政策及架構以及執行董事及高級管理層薪酬待遇，評估執行董事的表現、批准執行董事服務合約的條款，並審閱及／或批准與上市規則第17章項下股份計劃有關的事項。尤其是，薪酬委員會審閱輪值行政總裁的薪酬待遇，以確保其待遇吸引力，同時亦符合本公司的薪酬規管原則。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，薪酬委員會舉行兩次會議，出席記錄載於本年報第36頁「董事於截至二零二四年十二月三十一日止年度出席董事會會議、董事委員會會議及股東大會的情況」一節。

## 環境、社會及管治委員會

環境、社會及管治委員會於二零二二年八月二十九日成立，並訂立書面職權範圍。環境、社會及管治委員會包括三名成員，分別為非執行董事Laetitia Albertini女士、執行董事羅飛先生及首席增長與可持續發展官Pascale Laborde女士。Laetitia Albertini女士獲委任為環境、社會及管治委員會主席。

成立環境、社會及管治委員會旨在讓本集團更有效管理可持續發展事項及提升相關披露質素。環境、社會及管治委員會的職責為：

- (a) 協助董事會監督、檢討本集團制定及發展可持續發展願景、目標、指標及戰略，並就此向董事會作出推薦建議；
- (b) 制定、檢討及監督本集團實施可持續發展政策及程序的成效，並向董事會作出推薦建議；
- (c) 識別嚴重影響本集團營運及／或其他重要利益相關者利益的相關可持續發展事宜及相關情況；
- (d) 審視可持續發展的主要趨勢以及相關風險及機遇，使本集團在可持續發展事宜上的立場及表現符合相關要求及標準，並向董事會作出推薦建議；
- (e) 妥善管理與本集團可持續發展相關的風險；及
- (f) 支持本集團的可持續發展工作小組並與其合作，以提高可持續發展資料披露的質素。

環境、社會及管治委員會已審閱並推薦本集團的可持續發展重要性評估，討論本集團的氣候行動計劃，審閱多元化、公平及包容性戰略，並向董事會推薦將環境、社會及管治指標納入行政總裁二零二四年短期激勵計劃。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，環境、社會及管治委員會舉行兩次會議，出席記錄載於本年報第36頁「董事於截至二零二四年十二月三十一日止年度出席董事會會議、董事委員會會議及股東大會的情況」一節。

# 企業管治報告

## 執行委員會

執行委員會包括三名成員，分別為執行董事羅飛先生(執行委員會主席)及王亦東先生以及現任輪值行政總裁Akash Bedi先生(為行政總裁辦公室代表)。根據其職權範圍，執行委員會已告成立以定期接收最新資料及／或批准本集團的重大營運事宜，從而令董事會投入更多時間至戰略事宜。執行委員會有權行使董事會的權力管理本公司業務及事務，惟若干事項須留待董事會批准，包括但不限於宣派股息、發行證券、根據上市規則第14章及第14A章擬進行的交易及披露內幕消息等。執行委員會重新授權其所有權力予行政總裁辦公室，除批准預算調整、落實及向董事會提交報告等權力外。

執行委員會已於二零二零年九月十七日成立，並於截至二零二四年十二月三十一日止回顧年度內批准及執行一系列基於行政總裁辦公室呈交分析而進行的業務事項。董事會已解散執行委員會，自二零二四年三月二十六日起生效。執行委員會解散後，其職能及職責由行政總裁辦公室接管。

## 風險管理及內部監控

### 董事會職責

董事會承擔管理有關風險管理及內部監控體系以及檢討其成效的責任。該等體系旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅能就避免重大的錯誤陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

董事會肩負整體責任，需評估及釐定為達成本公司戰略目標願意承擔風險的性質及程度，並建立及維持適當及有效的風險管理及內部監控體系。

審核委員會協助董事會帶領管理層以及監督風險管理及內部監控體系的設計、實施及監控情況。

# 企業管治報告

## 風險管理及內部監控(續)

### 風險管理

#### 1. 健全風險管理系統的主要特點

本公司致力維持及持續完善其穩健的風險管理體系，此舉對企業管治及其環境、社會及管治方面的承諾至關重要。本公司倡導全面及系統的風險管理方法，包括建立一系列的指引政策、明確的組織架構、有效的系統工具及控制措施，致力於實現可持續的業務發展與戰略目標。

##### (i) 健全風險管理框架政策

本公司基於COSO風險管理框架及ISO 31000建立了適合集團的風險管理框架，當中明確界定風險管理中的各個角色與責任、風險管理流程、溝通渠道、培訓及其他基本原則。於二零二四年，本公司為應對不斷變化的風險，通過制定及更新其控制政策、規程及營運流程，進一步加強其風險管理機制。

##### (ii) 風險管理組織及職責

根據COSO的三道防線理論，本公司搭建了自身風險管理組織架構，並明確了參與風險管理各方的角色和權責範圍：

###### — 管治機構－董事會及其委員會

持續領導及監督本公司的風險管理及內部監控體系的實施情況。

###### — 第一道防線－業務及職能單位

作為風險責任人，應負責其職責範圍內的風險管理工作，包括監控及應對具體風險，並與本公司的風險管理職能部門溝通重大風險信息。

###### — 第二道防線－職能單位

支持風險負責人實踐風險管理框架，並監督風險信息。

###### — 第三道防線－集團內部審計及風險管理職能

對風險管理活動的成效進行獨立及客觀的檢核，並直接向董事會及其審核委員會報告。

# 企業管治報告

## 風險管理及內部監控(續)

### 風險管理(續)

#### 2. 風險管理流程

風險管理已納入本公司內部各部門的日常營運。此外，本公司已建立積極的風險識別及管理機制，及時適當地識別、評估及處理重大風險。

##### — 定期進行企業風險評估

本公司於每年末進行風險評估，並與中高級管理層舉行一系列的風險研討會及訪談，以收集彼等對風險的意見。根據預設的定性和定量準則，對所識別的主要風險進行評估。風險評估結果連同首要風險分析、風險緩解建議及風險承受能力，呈交本公司高級管理層及審核委員會，供其於決策時參考。

風險團隊亦追蹤首要風險的變化。於年中，該團隊對首要風險進行重新評估，並將最新評估結果呈交予高級管理層及審核委員會，供其審閱。

##### — 集團簽署授權政策及集團授權決策政策

於二零二四年，本集團建立並發佈實施集團簽署授權政策，自二零二四年四月十五日起生效，顯著加強其授權管理體系。此政策通過明確界定本集團及其附屬公司的合約授權簽署人及授權範圍，以確保合規性及優化營運效率，加強內部監控及規範簽署規程。此外，本集團更新其授權決策政策，並於二零二四年五月發佈最新授權審批矩陣，涵蓋中國境外所有地區及職能單位。該等政策及隨附的矩陣，建立了清晰的授權管理體系、實施要求和職責。

# 企業管治報告

## 風險管理及內部監控(續)

### 風險管理(續)

#### 2. 風險管理流程(續)

##### 內部監控體系

##### 1. 健全內部監控體系及集團內部控制管理手冊

本公司已建立由政策及程序、溝通及監督機制以及審計組成的內部監控(「內控」)綜合體系。於二零二三年十月，本公司已建立集團內部控制管理手冊(「手冊」)。該手冊旨在使全體團隊成員全面理解本集團對內部監控的理念，包括但不限於適用於本集團業務的健全監控環境、關鍵內控措施、原則以及定期內控自評機制。

##### 2. 溝通及監督

本公司管理層經常舉行會議，以積極評估及檢討本公司所面臨的內部監控缺陷，並向董事會報告。本公司亦適時委任外部顧問檢討其內部監控及財務報告程序。

##### 3. 內部監控審閱及專項審核

於二零二四年，通過與被審計部門的有效合作，集團內部審計與風險管理部順利開展覆蓋多個營運領域的約10項專項審核工作。該等審核涵蓋系統實施情況、流程優化及管理評價，其中包括針對中國區智採平台及其管理流程的專項審計、廣州工廠倉儲物流的全流程審計，以及針對歐洲區內控管理的風險控制矩陣評估和更新。該等項目進一步幫助集團內控程序的優化。

#### 3. 商業道德及誠信

本公司在工作場所及業務關係中倡導道德、誠信及信任，堅決打擊舞弊或腐敗行為。我們已制定「集團反舞弊制度」及「舉報人保護制度」，明確表明我們對任何類型舞弊或腐敗行為的一貫零容忍態度。

##### 1. 年度合規培訓：

截至二零二四年底，本公司約3,000名團隊成員參與涵蓋集團所有區域的年度合規培訓項目，參與率達100%。該項目涵蓋廣泛的合規主題，包括行為守則、財務及開支合規、反壟斷、信息安全、內幕消息及證券買賣、反舞弊、利益衝突管理以及環境、社會及管治等。該項目為年度強制性培訓，旨在使全體僱員瞭解最新的合規規定。

##### 舉報及反舞弊管理：

我們的舉報平台「HH Speak Up」自二零一九年以來一直運作良好。二零二四年，集團內部審計與風險管理部共收到23宗違規及舞弊舉報，31名員工因違反本公司政策而受到解僱或處分。我們亦就4宗個案尋求外部顧問支持，極大推動了舞弊調查的進展。

# 企業管治報告

## 風險管理及內部監控(續)

### 檢討風險及監控管理的有效性

審核委員會每半年在委員會會議上檢討及討論風險及監控管理，涵蓋風險評估結果及進展、內部審核工作及成效以及反舞弊實踐。審核委員會亦審查集團內部審計與風險管理部的資源、資格及經驗，以確保預算足以用於本公司的檢討及監督。

董事會在審核委員會以及管理報告及內部審核結果的支持下，檢討截至二零二四年十二月三十一日止年度的風險管理及內部監控體系，包括財務、營運及合規監控，並認為有關體系有效及充足。年度檢討亦涵蓋財務報告及內部審核職能以及員工資歷、經驗及相關資源。

## 內幕消息披露框架

於二零一八年，本公司制定有關內幕消息披露及股份交易的政策，為本公司董事、高級職員、高級管理層及相關僱員於處理機密資料、監控資料披露及股份交易方面提供更嚴格的指引。該等監控程序已獲實施，以確保嚴禁未經授權存取及使用內幕消息。

## 股東通訊與投資者關係

本公司深信，與股東保持有效溝通，對促進投資者關係及加深投資者對本集團業務表現及策略的了解至為重要。本公司亦明白保持透明度和及時披露公司資料的重要性，因其有利於股東及投資者作出知情投資決策。

本公司致力與股東保持持續對話，特別是通過股東週年大會及其他股東大會。於股東週年大會上，董事(或其指派的人士，如適用)會與股東會面，以及解答彼等的查詢。

董事會已採納股東通訊政策，當中載有本公司即時及公平地向股東提供有關本公司資訊的程序，使股東可獲悉本公司的整體表現、於知情情況下行使權利，以及積極參與本公司事務。

於本公司股東大會進行的投票根據組織章程細則第66條須以投票表決方式表決。投票結果將於股東大會宣佈，並刊載於聯交所及本公司網站。此外，本公司透過定期與機構投資者、財務分析員及財經媒體會面，及時發佈有關本公司任何重大進展的資料，以通過雙向及高效的溝通推動本公司發展。

# 企業管治報告

## 股東通訊與投資者關係(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司參加16場投資研討會及非交易路演，並與分析員、機構投資者及基金經理進行約500次個別及小組會議。本集團截至二零二四年十二月三十一日止十二個月參加的投資研討會及非交易路演概述如下：

日期	活動	組織者	地點
二四年三月	年度業績非交易路演	花旗銀行	香港
二四年四月	年度業績非交易路演	里昂證券	新加坡
二四年四月	年度業績非交易路演	中金	北京
二四年四月	年度業績非交易路演	中信証券	上海
二四年六月	華泰證券中期策略會	華泰證券	上海
二四年六月	高盛大中華消費品與休閒企業日	高盛	線上
二四年八月	中期業績非交易路演	花旗銀行／里昂證券／ 高盛	香港
二四年九月	滙豐第十一屆年度中國年會	滙豐	深圳
二四年九月	華西證券第三季度策略會	華西證券	深圳
二四年九月	華泰證券秋季投資峰會	華泰證券	深圳
二四年九月	里昂證券投資論壇	里昂證券	線上
二四年九月	美銀亞洲信貸會議	美銀證券	線上
二四年九月	野村信貸企業日	野村	線上
二四年九月	高盛中國+策略會	高盛	線上
二四年十一月	花旗中國投資者論壇	花旗銀行	線上
二四年十二月	非交易路演	德意志銀行／高盛／ 摩根士丹利	香港

最新一次股東大會為於二零二四年五月十日假座香港中環康樂廣場1號怡和大廈31樓3101至3104室舉行的股東週年大會，以批准(其中包括)授出發行及購回本公司股份的一般授權、重選退任董事以及採納經修訂及重列組織章程細則。於股東週年大會上審議的主要事項詳情載於日期為二零二四年四月十七日的通函。所有建議普通決議案及特別決議案均於股東週年大會上以投票方式通過。

二零二五年股東週年大會將於二零二五年五月十二日舉行。股東週年大會通告將於不少於二十一(21)個完整日寄予股東。

為促進有效溝通，本公司設有網站[www.hh.global](http://www.hh.global)，刊登有關本公司業務營運及發展的最新資料及更新資料、財務資料、企業管治常規及其他資料，以供公眾人士閱覽。投資者若有任何查詢，可直接致函本公司或電郵至[ir@hh.global](mailto:ir@hh.global)。

# 企業管治報告

## 組織章程文件

本公司於二零二四年五月十日舉行的股東週年大會上通過一項特別決議案，採納一套新經修訂及重列組織章程大綱及細則，以反映有關開曼群島適用法律及上市規則的若干更新，並作出其他輕微修訂。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二四年四月十七日的公告及通函以及本公司的新組織章程大綱及細則。

除上文所披露者外，本公司並無對其組織章程大綱及細則作出任何變動。本公司組織章程大綱及細則的最新版本可於本公司及聯交所網站上查閱。

## 股息政策

本公司已根據企業管治守則的守則條文第F.1.1條採納有關派付股息的政策，自二零一九年一月一日起生效。在建議或宣派股息時，本公司將維持足夠現金儲備以應付其營運資金需求及未來增長，以及其股東價值。本公司並無任何預先釐定的派息比率。董事會亦會在考慮宣派及派付股息時顧及下列本集團的因素：

- 財務業績；
- 現金流量狀況；
- 業務狀況及策略；
- 未來營運及盈利；
- 資本需求及開支規劃；
- 股東權益；
- 派付股息的任何限制；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

# 企業管治報告

## 股東權利

### 股東如何召開股東特別大會及於股東大會上提呈建議

根據組織章程細則第58條，於遞交呈請通知書日期持有附帶於本公司股東大會上投票權利的本公司實繳股本不少於十分之一（以一股一票計算）的一名或多名股東，於任何時候均有權透過向董事會或本公司的秘書以書面呈請，郵寄至香港鰂魚涌華蘭路18號太古坊港島東中心40樓4007-09室，要求董事會就處理該呈請要求所列明的任何事項或決議案召開股東特別大會，而該大會須於遞交該項呈請要求後兩(2)個月內舉行。若董事會於接獲呈請通知書後二十一(21)日內未能召開大會，呈請人僅可於一個地點(將為主要會議地點)召開實體會議，而呈請人因董事會未能召開大會而產生的一切合理開支將由本公司償付予呈請人。

### 可向董事會提出查詢的程序

股東可發出其查詢及關注事項至董事會，郵寄至香港鰂魚涌華蘭路18號太古坊港島東中心40樓4007-09室，註明送交公司秘書。公司秘書會向董事會傳遞有關由董事會直接負責的事宜的通訊，以及向行政總裁辦公室傳遞有關日常業務事宜(例如提議、查詢及客戶投訴)的通訊。

### 股東通訊政策

本公司已制定股東通訊政策。該政策旨在促進與股東及其他利益相關者的有效溝通，鼓勵股東與本公司積極互動，並使股東能夠有效地行使其作為股東的權利。董事會已檢討股東通訊政策的實施及成效，結果理想。

# 董事會報告

董事會謹此提呈其報告及本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

## 主要業務

本公司為本集團中間控股公司及營運附屬公司的投資控股公司，亦不時從事收購業務。本集團主要從事生產及銷售高端兒童營養品、嬰幼兒護理用品、成人營養及護理用品以及寵物營養及護理用品。有關本公司主要附屬公司主要業務的詳情載於財務報表附註1。年內，本集團的主要業務性質概無重大變動。

## 附屬公司

有關於二零二四年十二月三十一日本集團主要附屬公司的詳情載於財務報表附註1。

## 業務回顧

本集團於二零二四年十二月三十一日的業務回顧分別載於本年報第6至11頁「主席報告」及第12至23頁「管理層討論及分析」各節。

## 業績及分派

本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第92至98頁的綜合財務報表。董事會就截至二零二四年六月三十日止六個月宣派中期股息每股普通股0.30港元。董事建議大約於二零二五年七月九日(星期三)向於二零二五年五月二十一日(星期三)名列本公司股東名冊上的股東就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.05港元。此推薦建議已納入財務報表作為財務狀況表中權益部分內保留溢利的分配。

末期股息每股普通股0.05港元須待股東於二零二五年股東週年大會上批准，方可作實。有關股息將自本公司保留溢利中分派。有關截至二零二四年十二月三十一日止年度股息的詳情載於財務報表附註10。

# 董事會報告

## 暫停辦理股份過戶登記手續

### (a) 合資格出席二零二五年股東週年大會並於會上投票

本公司將於二零二五年五月七日(星期三)至二零二五年五月十二日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零二五年股東週年大會並於會上投票，須不遲於二零二五年五月六日(星期二)下午四時三十分將所有過戶文件連同有關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記。

### (b) 獲得擬派末期股息的權利

本公司將於二零二五年五月十九日(星期一)至二零二五年五月二十一日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲得擬派末期股息，須不遲於二零二五年五月十六日(星期五)下午四時三十分將所有過戶文件連同有關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記。

## 物業、廠房及設備

有關本集團物業、廠房及設備於截至二零二四年十二月三十一日止年度的變動詳情載於財務報表附註12。

## 股本

有關本集團的股本於截至二零二四年十二月三十一日止年度的變動詳情載於財務報表附註32。

## 儲備

有關本公司及本集團的儲備於截至二零二四年十二月三十一日止年度的變動詳情分別載於財務報表附註44及35以及綜合權益變動表。

## 可供分派儲備

於二零二四年十二月三十一日，根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)(「公司法」)計算的本公司可供分派儲備(包括股份溢價賬以及繳足盈餘及保留溢利)約為人民幣9,051.2百萬元，其中年內建議末期股息約為人民幣30.0百萬元。有關本公司於二零二四年十二月三十一日的儲備詳情載於財務報表附註44。

# 董事會報告

## 五年財務概要

本集團於過去五個財政年度的業績以及資產、負債及非控股權益概要摘錄自己刊發的經審核財務報表，其載列於本年報第210頁。此概要並不構成經審核財務報表的一部分。

## 主要客戶及供應商

截至二零二四年十二月三十一日止年度，向本集團五大客戶作出的銷售額佔年內總收入30%以下。概無董事或其緊密聯繫人或本公司任何主要股東於本集團任何五大客戶中擁有任何權益。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團向最大供應商作出的採購額佔本集團總採購額的16.4%，而年內向五大供應商作出的採購額佔本集團總採購額的45.7%。概無董事或其聯繫人或本公司任何股東於本集團任何五大供應商中擁有任何權益。

## 董事

截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至本年報日期止，本公司董事如下：

### 執行董事

羅飛先生  
王亦東先生

### 非執行董事

Laetitia Albertini女士  
張文會博士  
羅云先生  
Mingshu Zhao Wiggins女士(自二零二四年一月一日起獲委任)

### 獨立非執行董事

陳偉成先生  
駱劉燕清女士  
丁遠教授

根據細則第84(1)及84(2)條，張文會博士、羅云先生及陳偉成先生須輪值退任。彼等均合資格並願意於二零二五年股東週年大會膺選連任。

# 董事會報告

## 董事服務合約

所有董事均已與本公司訂立服務合約／委任函，且須根據細則在股東週年大會上輪值退任及膺選連任。服務合約的主要資料載列如下：

董事	委任日期	最近連任日期	當前服務合約／ 委任函屆滿日期
<b>執行董事</b>			
羅飛先生	二零一零年十二月十七日	二零二四年五月十日	二零二六年十二月十六日
王亦東先生	二零一八年三月二十六日	二零二四年五月十日	二零二七年三月二十五日
<b>非執行董事</b>			
Laetitia Albertini女士	二零二三年一月一日	二零二三年五月十二日	二零二六年十二月三十一日
張文會博士	二零一二年六月二十五日	二零二三年五月十二日	二零二七年六月二十四日
羅云先生	二零一零年十二月十七日	二零二三年五月十二日	二零二六年十二月十六日
Mingshu Zhao Wiggins女士	二零二四年一月一日	二零二四年五月十日	二零二六年十二月三十一日
<b>獨立非執行董事</b>			
陳偉成先生	二零一零年十二月十七日	二零二二年五月十三日	二零二六年十二月十六日
駱劉燕清女士	二零二零年三月二十四日	二零二四年五月十日	二零二六年三月二十三日
丁遠教授	二零二三年一月一日	二零二三年五月十二日	二零二六年十二月三十一日

概無董事訂立不可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

## 獲准許的彌償規定

本公司的細則規定，本公司將以資產及溢利彌償本公司董事就彼等將或可能產生，或蒙受或因執行其職責或假定職責時所作出、同意或遺漏或相關的行為而產生的所有訴訟、費用、收費、損失、損害賠償及開支，並保證彼等免受任何損害。有關條文於截至二零二四年十二月三十一日止年度有效及截至本年報日期維持有效。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司亦已就針對董事提起的法律訴訟安排適當的董事及高級職員責任險。

# 董事會報告

## 董事酬金

有關截至二零二四年十二月三十一日止年度董事酬金的詳情載於財務報表附註8。

## 董事及高級管理層履歷

有關董事及本集團高級管理層的履歷詳情載於本年報第24至30頁。

## 僱員及薪酬政策

本集團的薪酬政策乃根據個別僱員的表現及基於本集團經營所在地區的薪金趨勢而制訂，並將獲定期審閱。視乎本集團的盈利能力而定，本集團亦可向其僱員發放酌情花紅以作為彼等對本集團所作貢獻的獎勵。本集團已為其僱員採納二零一零年購股權計劃、二零一一年股份獎勵計劃、二零一三年股份獎勵計劃、二零二零年購股權計劃、二零二二年股份獎勵計劃及二零二四年股份計劃(各定義見下文)。於二零二四年十二月三十一日，兩套計劃(即二零二二年股份獎勵計劃及二零二四年股份計劃)繼續具有十足效力及作用。

薪酬委員會已告成立，以在考慮本集團的經營業績、董事及高級管理層的個別表現以及可資比較市場慣例後檢討本集團有關董事及本集團高級管理層所有薪酬的薪酬政策及架構。

於二零二四年十二月三十一日，本集團聘用約2,800名僱員。進一步資料請參閱我們的二零二四年環境、社會及管治報告。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，概無董事放棄收取任何酬金。

## 獨立非執行董事的獨立性

本公司已根據上市規則第3.13條從各獨立非執行董事取得有關其獨立性的確認書。本公司認為，根據第3.13條，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

# 董事會報告

## 董事及主要行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二四年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員及其各自的緊密聯繫人於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股本、相關股份及債權證中擁有記入根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益及淡倉或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)另行通知本公司及聯交所的權益及淡倉載列如下：

董事姓名	身份／權益性質	好倉／淡倉	(在本公司的權益 衍生工具項下的) 股份或相關股份	佔本公司權益的 概約百分比 (附註5)
羅飛先生	實益擁有人	好倉	1,185,196(附註1)	0.18%
	實益擁有人	好倉	493,002(附註2)	0.08%
	全權信託創立人，可影響受託人 行使其酌情權的方式	好倉	432,000,000(附註3)	66.92%
王亦東先生	實益擁有人	好倉	640,470(附註1)	0.10%
	實益擁有人	好倉	630,961(附註2)	0.10%
	實益擁有人	好倉	317,539(附註4)	0.05%
Laetitia Albertini女士	實益擁有人	好倉	1,257,367(附註1)	0.19%
	實益擁有人	好倉	893,027(附註2)	0.14%
	實益擁有人	好倉	48,000(附註4)	0.01%
羅云先生	信託受益人(全權信託權益除外)	好倉	432,000,000(附註3)	66.92%
Mingshu Zhao Wiggins女士	實益擁有人	好倉	40,000(附註4)	0.01%
陳偉成先生	實益擁有人	好倉	132,000(附註1)	0.02%
	實益擁有人	好倉	250,000(附註2)	0.04%
	實益擁有人	好倉	48,000(附註4)	0.01%
駱劉燕清女士	實益擁有人	好倉	72,000(附註1)	0.01%
	實益擁有人	好倉	100,000(附註2)	0.02%
	實益擁有人	好倉	48,000(附註4)	0.01%
丁遠教授	實益擁有人	好倉	32,000(附註1)	0.01%
	實益擁有人	好倉	48,000(附註4)	0.01%

# 董事會報告

## 董事及主要行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉(續)

附註1：此為直接持有的本公司普通股。

附註2：此為本公司根據二零二零年購股權計劃及／或二零一零年購股權計劃所授出購股權獲行使而發行的股份。

附註3：於二零二四年十二月三十一日，Coliving Holdings Limited(前稱Biostime Pharmaceuticals (China) Limited，於二零二四年十月更名)由Coliving Limited擁有57.25%權益，因此，Coliving Holdings Limited被視為由Coliving Limited控制。

Coliving Limited由Flying Company Limited擁有100.00%權益，因此，Coliving Limited被視為由Flying Company Limited控制。

UBS Trustees (BVI) Limited是由羅飛先生作為委託人(「羅飛先生家族信託」)及羅云先生作為委託人(「羅云先生家族信託」)所設立家族信託各自的受託人，透過其代理人UBS Nominees Limited持有Flying Company Limited及Sailing Group Limited的全部已發行股本，作為羅飛先生家族信託及羅云先生家族信託各自的信託資產。羅飛先生及羅云先生為本公司董事。羅飛先生家族信託及羅云先生家族信託的受益人分別為羅飛先生及其家族成員，以及羅云先生及其家族成員。自二零二二年四月七日起，Sailing Group Limited不再持有Coliving Limited的股份，Coliving Limited被視為於Coliving Holdings Limited持有的本公司股份中擁有權益。羅云先生不再作為相關信託的創立人於股份中擁有權益，但繼續以另一信託受益人的身份於相同股份中擁有權益，該信託於本公司相關股份中間接擁有權益。

附註4：此為本公司根據二零二二年股份獎勵計劃授出的獎勵股份，於二零二四年十二月三十一日尚未歸屬。

附註5：於二零二四年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為645,561,354股。

除本報告所披露者外，於二零二四年十二月三十一日，概無董事及本公司主要行政人員或任何彼等的配偶或未滿十八歲的子女於本公司的股份、相關股份及債權證中擁有記入根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

## 優先購買權

細則或開曼群島法例項下均無有關本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份的優先購買權的規定。

# 董事會報告

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二四年十二月三十一日止年度，為降低融資成本及優化資本結構，本公司贖回本金額合共為53,352,000美元（「贖回本金額」）的二零二四年到期的5.625%優先票據，贖回價相等於全部贖回本金額另加應計及未付利息。是次贖回完成後，概無已發行二零二四年到期的5.625%優先票據。

本公司亦於市場上購回本金額為人民幣89,500,000元（相當於二零二七年到期的7.5%有擔保債券的尚未償還本金額約17.9%）的二零二七年到期的7.5%有擔保債券。本公司亦於市場上購回本金額為3,000,000美元（相當於二零二六年到期的13.5%優先票據的尚未償還本金額約1.0%）的二零二六年到期的13.5%優先票據。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二四年十二月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份，如有）。

## 股份計劃

本公司採納六套有關購股權及／或股份獎勵的股份計劃。於二零二四年十二月三十一日，兩套計劃（即二零二二年股份獎勵計劃及二零二四年股份計劃）繼續具有十足效力及作用。截至二零二四年十二月三十一日止年度就根據本公司所有計劃授出的購股權及獎勵涉及可能發行的股份數目除以截至二零二四年十二月三十一日止年度的已發行相關類別股份的加權平均股份數目為零。

股份計劃的詳情如下：

### 二零二四年股份計劃

本公司的股份計劃（「二零二四年股份計劃」）於二零二四年五月十日舉行的股東週年大會上獲本公司股東批准。二零二四年股份計劃的目的為向若干僱員及合資格參與者提供獲得本公司股權的機會，以表彰本集團若干僱員作出的貢獻、表彰若干合資格參與者的貢獻，鼓勵彼等以挽留及激勵彼等為本集團的持續營運及發展作出努力；並吸引合適人員以促進本集團進一步發展。

二零二四年股份計劃項下的獎勵形式可為購股權或股份獎勵，並應以股份撥付。二零二四年股份計劃的合資格參與者包括(i)於二零二四年股份計劃授出獎勵日期為本集團任何成員公司的董事或僱員的任何人士；及(ii)本公司控股公司、該控股公司的附屬公司（本集團成員公司除外）或本公司聯營公司的董事或僱員的任何人士。二零二四年股份計劃項下各合資格參與者並無特定最高權益。

根據二零二四年股份計劃，計劃管理人可全權酌情釐定申請或接納獎勵時應付的金額（如有）及須作出任何該等付款的期間，而該等金額（如有）及期間應於獎勵函件載列。除非獎勵函件另有規定，否則承授人應可於授出日期起計28日內接納獎勵，其後未獲承授人接納的部分將自動失效。

# 董事會報告

## 股份計劃(續)

### 二零二四年股份計劃(續)

根據二零二四年股份計劃，計劃管理人可全權酌情釐定授出任何購股權及／或股份獎勵的行使期，而該期間應於獎勵函件載列。然而，授出任何購股權的行使期不得超過有關購股權授出日期起計10年。

計劃管理人可全權酌情釐定行使股份獎勵的發行價及／或以股份獎勵及／或購股權(視情況而定)形式的購股權獎勵的行使價，且有關價格應於獎勵函件載列。

根據二零二四年股份計劃，計劃管理人可釐定歸屬期，並於獎勵函件中指明有關期間。歸屬期不得較自授出日期起計12個月短，惟二零二四年股份計劃的計劃規則所載的有限情況除外。

二零二四年股份計劃將自採納日期起計十年有效及生效，惟董事會可決定提早將其終止。二零二四年股份計劃剩餘年期約為9年。

有關二零二四年股份計劃的進一步詳情載於本公司日期為二零二四年四月十七日的通函。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無根據二零二四年股份計劃授出任何購股權或股份獎勵。

於二零二四年一月一日及二零二四年十二月三十一日，二零二四年股份計劃授權項下可供授出的購股權及股份獎勵總數分別為零及64,556,135份。

於二零二四年十二月三十一日，二零二四年股份計劃項下可供發行的股份總數為64,556,135股，佔本公司於二零二四年十二月三十一日的已發行股本(不包括庫存股份，如有)約10%。

### 二零二二年股份獎勵計劃

董事會於二零二二年一月十一日採納股份獎勵計劃(「二零二二年股份獎勵計劃」)。二零二二年股份獎勵計劃的目的為向本集團若干僱員及合資格參與者提供獲得本公司股權的機會，以表彰本集團若干僱員作出的貢獻、表彰若干合資格參與者作出的貢獻，鼓勵彼等以挽留及激勵彼等為本集團的持續營運及發展作出努力；並吸引合適人員以促進本集團進一步發展。

董事會可不時全權酌情選定任何合資格參與者(即本公司或任何附屬公司的任何誠信僱員)為選定參與者(「選定參與者」)參與二零二二年股份獎勵計劃。受下文所載二零二二年股份獎勵計劃的規模所限，董事會應(a)決定根據二零二二年股份獎勵計劃的任何獎勵將授予的獎勵股份數目或(b)指示受託人向任何選定參與者調配退回股份(「退回股份」，即根據二零二二年股份獎勵計劃條款並無歸屬及／或被沒收的獎勵股份，或根據二零二二年股份獎勵計劃條款被視為退回股份的股份)作為獎勵股份。

# 董事會報告

## 股份計劃(續)

### 二零二二年股份獎勵計劃(續)

受託人可通過以下方式獲得獎勵股份：(i)本公司根據本公司股東於本公司股東大會上不時授予董事會的相關一般授權或特別授權配發及發行新股份；或(ii)受託人於公開市場購買股份。

該等獎勵股份在根據二零二二年股份獎勵計劃的條文歸屬前須由受託人為選定參與者持有。受託人不得行使有關根據信託持有的任何股份(包括但不限於獎勵股份、退回股份、任何紅利股份及代息股份)的任何投票權。

受託人須根據董事會指示的有關方式並按其指示的有關條件純粹為所有或一名或以上選定參與者的利益持有該等退回股份及其所產生的任何收入。

倘任何進一步獎勵將導致根據二零二二年股份獎勵計劃管理的股份數目合共超過本公司於採納日期已發行股本的10%，則董事會不得作出有關獎勵。

除非本公司股東於股東大會上批准，否則於任何時間對單一選定參與者作出的一項或多項獎勵可能涉及的最高獎勵股份數目合共不得超過本公司於採納日期已發行股本的1.0%。

根據二零二二年股份獎勵計劃，概無最短歸屬期要求。所授予獎勵股份應根據董事會全權酌情釐定的歸屬時間表歸屬予相關選定參與者，而選定參與者毋須支付任何金額作為獎勵股份歸屬的代價。

二零二二年股份獎勵計劃將自採納日期起計十年有效及生效，惟董事會可決定提早將其終止。二零二二年股份獎勵計劃剩餘年期約為7年。有關二零二二年股份獎勵計劃的進一步詳情載於本公司日期為二零二二年一月十一日的公告。

# 董事會報告

## 股份計劃(續)

### 二零二二年股份獎勵計劃(續)

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，二零二二年股份獎勵計劃項下的獎勵股份詳情及變動按承授人類別劃分如下：

承授人類別	授出日期	獎勵股份數目					於二零二四年 十二月三十一日 尚未行使
		於二零二四年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度已授出	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度已歸屬 <sup>(1)</sup>	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度已失效	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度已註銷	
<b>董事</b>							
王亦東先生	08/04/2022	555,692	-	(238,153)	-	-	317,539
Laetitia Albertini女士	28/03/2024	-	80,000	(32,000)	-	-	48,000
Mingshu Zhao Wiggins女士	28/03/2024	-	40,000	-	-	-	40,000
陳偉成先生	08/04/2022	84,000	-	(36,000)	-	-	48,000
駱劉燕清女士	08/04/2022	84,000	-	(36,000)	-	-	48,000
丁遠教授	05/09/2023	80,000	-	(32,000)	-	-	48,000
<b>小計</b>		<b>803,692</b>	<b>120,000</b>	<b>(374,153)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>549,539</b>
其他僱員	08/04/2022	1,646,008	-	(705,428)	(145,081)	-	795,499
<b>小計</b>		<b>1,646,008</b>	<b>-</b>	<b>(705,428)</b>	<b>(145,081)</b>	<b>-</b>	<b>795,499</b>
<b>總計</b>		<b>2,449,700</b>	<b>120,000</b>	<b>(1,079,581)</b>	<b>(145,081)</b>	<b>-</b>	<b>1,345,038</b>

附註：

1 該等股份於緊接相關獎勵股份獲歸屬日期前的加權平均收市價為10.50港元

# 董事會報告

## 股份計劃(續)

### 二零二二年股份獎勵計劃(續)

於二零二二年四月八日授予的獎勵股份應根據下列時間表歸屬：

歸屬日期	將予歸屬的股份獎勵百分比
二零二三年四月一日	所授出股份獎勵總數的30%
二零二四年四月一日	所授出股份獎勵總數的30%
二零二五年四月一日	所授出股份獎勵總數的40%

於二零二三年九月五日授予丁遠教授的80,000股獎勵股份應根據下列時間表歸屬：

歸屬日期	將予歸屬的獎勵股份數目
二零二四年四月一日	32,000股獎勵股份
二零二五年四月一日	48,000股獎勵股份

於二零二四年三月二十八日授予Laetitia Albertini女士及Mingshu Zhao Wiggins女士的120,000股獎勵股份應將根據下列時間表歸屬：

歸屬日期	將予歸屬的獎勵股份數目
二零二四年四月一日	32,000股獎勵股份
二零二五年四月一日	88,000股獎勵股份

於二零二四年一月一日及二零二四年十二月三十一日，根據二零二二年股份獎勵計劃授權可予授出的獎勵股份總數分別為60,350,348股及60,230,348股。

於二零二四年十二月三十一日，根據二零二二年股份獎勵計劃可予發行的股份總數為57,808,894股，佔本公司於二零二四年十二月三十一日的已發行股本(不包括庫存股份，如有)約8.95%。

# 董事會報告

## 股份計劃(續)

### 二零二零年購股權計劃

本公司的購股權計劃(「二零二零年購股權計劃」)於二零二零年五月八日經本公司股東決議案有條件批准，而該購股權計劃的條款於本公司日期為二零二零年四月三日的通函內披露。於二零二四年股份計劃在二零二四年五月十日獲採納後，二零二零年購股權計劃即告終止，且本公司其後不得根據二零二零年購股權計劃授出任何進一步購股權，惟於緊接終止前根據二零二零年購股權計劃作出的任何已授出及未行使購股權將繼續有效，並可根據授出條款及二零二零年購股權計劃原規則行使。截至二零二四年十二月三十一日止年度，概無就根據二零二零年購股權計劃授出的購股權(「購股權」)進行估值。

二零二零年購股權計劃的合資格參與者包括本公司董事(包括獨立非執行董事)、本集團其他僱員、向本集團提供貨品或服務的供應商、本集團客戶、本公司股東，以及本公司附屬公司的任何非控股股東。

二零二零年購股權計劃的剩餘年期約為5年，直至二零三零年五月七日。

根據二零二零年購股權計劃及本集團任何其他計劃已授出但尚未行使的所有未行使購股權(「購股權」)獲行使後，可予發行的股份最高數目不得超過本公司不時已發行股份總數的30%。

根據二零二零年購股權計劃及本集團任何其他計劃將予授出的所有購股權獲行使後可予發行的股份最高數目合共不得超過本公司於二零二零年五月八日舉行的本公司股東週年大會日期已發行股份總數的10%。

於任何十二個月期間內已授予二零二零年購股權計劃的任何合資格參與者的購股權獲行使後已發行及將予發行的股份最高數目不得超過本公司不時已發行股份的1%。超過此限額所授出的任何額外購股權須經股東於股東大會上批准。

向董事、本公司主要行政人員或主要股東或任何彼等的緊密聯繫人授出購股權須事先取得獨立非執行董事(不包括其本身或其緊密聯繫人為購股權承授人的獨立非執行董事)的批准。此外，倘向本公司主要股東或獨立非執行董事或任何彼等的緊密聯繫人授出任何購股權將導致於十二個月期間直至有關授出當日(包括該日)向該名人士已授出及將予授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使後已發行及將予發行的證券：(a)合共佔已發行的相關類別證券的0.1%以上；及(b)總值(按證券於各自授出日期的收市價計算)超過5百萬港元，則進一步授出購股權必須取得本公司股東批准(以投票方式表決)。

授出購股權的要約可於要約日期起計28日內在承授人支付1港元的代價後接納。已授出購股權的行使期將由董事會全權酌情釐定，惟概無購股權可於其獲接納當日授出之後起計十年後獲行使。除非董事會可能釐定有關條款及條件，否則購股權可予行使前並無必須持有的最短期限。

# 董事會報告

## 股份計劃(續)

### 二零二零年購股權計劃(續)

購股權的行使價由董事會釐定，惟不得低於以下最高者：(i)本公司股份於購股權要約日期在聯交所的收市價；(ii)本公司股份於緊接要約日期前五個交易日在聯交所的平均收市價；及(iii)本公司股份的面值。

二零二零年購股權計劃項下的購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東大會表決的權利。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，二零二零年購股權計劃項下的購股權詳情及變動按承授人類別劃分如下：

承授人類別	授出日期 (日/月/年)	每股行使價 (港元)	購股權數目					
			於二零二四年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度失效	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度註銷	於二零二四年 十二月三十一日 尚未行使
<b>董事</b>								
王亦東先生	30/11/2020	31.88	611,667	-	-	(395,262)	-	216,405
Laetitia Albertini女士	30/11/2020	31.88	514,701	-	-	-	-	514,701
小計			<b>1,126,368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(395,262)</b>	<b>-</b>	<b>731,106</b>
<b>僱員及其他</b>								
	30/11/2020	31.88	2,973,478	-	-	(2,120,122)	-	853,356
	13/07/2021	31.02	551,945	-	-	(374,661)	-	177,284
小計			<b>3,525,423</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,494,783)</b>	<b>-</b>	<b>1,030,640</b>
總計			<b>4,651,791</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,890,045)</b>	<b>-</b>	<b>1,761,746</b>

截至二零二四年十二月三十一日止年度，概無根據二零二零年購股權計劃授出的購股權獲行使及註銷。

# 董事會報告

## 股份計劃(續)

### 二零二零年購股權計劃(續)

於二零二零年十一月三十日所授出全部購股權將根據下列時間表歸屬，行使期為六年(就此而言，購股權將予歸屬的各日期於下文稱為「歸屬日期」)：

歸屬日期	將予歸屬的購股權百分比
二零二二年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零二三年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零二四年四月一日	所授出購股權總數的40%

於二零二一年七月十三日所授出全部購股權將根據下列時間表歸屬，行使期為六年：

歸屬日期	將予歸屬的購股權百分比
二零二二年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零二三年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零二四年四月一日	所授出購股權總數的40%

由於二零二零年購股權計劃自二零二四年五月十日起終止，於二零二四年十二月三十一日，根據二零二零年購股權計劃所授出購股權所涉及及可予發行的股份總數與未獲行使的購股權數目相同(即1,761,746份)，佔本公司於二零二四年十二月三十一日的已發行股本(不包括庫存股份，如有)約0.27%。

### 二零一零年購股權計劃

本公司設有購股權計劃(「二零一零年購股權計劃」)，旨在向對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎勵。

二零一零年購股權計劃的合資格參與者包括本公司董事(包括獨立非執行董事)、本集團其他僱員、向本集團提供貨品或服務的供應商、本集團客戶、本公司股東，以及本公司附屬公司的任何非控股股東。

二零一零年購股權計劃於二零二零年購股權計劃在二零二零年五月八日獲採納後終止。

根據二零一零年購股權計劃及本集團任何其他計劃已授出但尚未行使的所有未行使購股權獲行使後可予發行的股份最高數目不得超過本公司不時已發行股份總數的30%。

根據二零一零年購股權計劃及本集團任何其他計劃將予授出的所有購股權獲行使後可予發行的股份最高數目合共不得超過於本公司於聯交所主板上市日期(「上市日期」)本公司已發行股份總數的10%。

# 董事會報告

## 股份計劃(續)

### 二零一零年購股權計劃(續)

於任何十二個月期間內授予二零一零年購股權計劃的任何合資格參與者的購股權獲行使後已發行及將予發行的股份最高數目不得超過本公司不時已發行股份的1%。超過此限額所授出的任何額外購股權須經股東於股東大會上批准。

向董事、本公司主要行政人員或主要股東或任何彼等的緊密聯繫人授出購股權須事先取得獨立非執行董事(不包括其本身或其緊密聯繫人為購股權承授人的獨立非執行董事)的批准。此外，倘向本公司主要股東或獨立非執行董事或任何彼等的緊密聯繫人授出任何購股權將導致於十二個月期間直至有關授出當日(包括該日)向該名人士已授出及將予授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使後已發行及將予發行的證券：a)合共佔已發行的相關類別證券的0.1%以上；及b)總值(按證券於各自授出日期的收市價計算)超過5百萬港元，則進一步授出購股權必須取得本公司股東批准(以投票方式表決)。

授出購股權的要約可於要約日期起計28日內在承授人支付1港元的代價後接納。已授出購股權的行使期將由董事會全權酌情釐定，惟概無購股權可於其獲接納當日授出之後起計十年後獲行使。除非董事會可能釐定有關條款及條件，否則購股權可予行使前並無必須持有最短期限。

購股權的行使價由董事會釐定，惟不得低於以下最高者：(i)本公司股份於購股權要約日期在聯交所的收市價；(ii)本公司股份於緊接要約日期前五個交易日在聯交所的平均收市價；及(iii)本公司股份的面值。

二零一零年購股權計劃項下的購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東大會表決的權利。

# 董事會報告

## 股份計劃(續)

### 二零一零年購股權計劃(續)

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，二零一零年購股權計劃項下的購股權詳情及變動按承授人類別劃分如下：

承授人類別	授出日期 (日/月/年)	每股行使價 (港元)	購股權數目					
			於二零二四年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度失效	於截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度註銷	於二零二四年 十二月三十一日 尚未行使
<b>董事</b>								
羅飛先生	24/08/2017	29.25	493,002	-	-	-	-	493,002
王亦東先生	03/05/2016	21.05	90,578	-	-	(54,348)	-	36,230
	24/08/2017	29.25	378,326	-	-	-	-	378,326
Laetitia Albertini女士	24/08/2017	29.25	378,326	-	-	-	-	378,326
陳偉成先生	19/04/2017	25.75	150,000	-	-	(50,000)	-	100,000
	25/03/2020	26.10	150,000	-	-	-	-	150,000
駱劉燕清女士	25/03/2020	26.10	100,000	-	-	-	-	100,000
小計			<b>1,740,232</b>	-	-	<b>(104,348)</b>	-	<b>1,635,884</b>
<b>僱員及其他</b>								
	29/12/2015	15.58	710,645	-	-	(436,429)	-	274,216
	30/09/2016	20.92	38,568	-	-	(23,488)	-	15,080
	23/12/2016	23.30	50,893	-	-	(32,131)	-	18,762
	19/04/2017	25.75	248,477	-	-	(40,817)	-	207,660
	07/07/2017	22.15	42,644	-	-	(19,445)	-	23,199
	24/08/2017	29.25	2,512,295	-	-	(802,510)	-	1,709,785
	05/12/2017	47.10	27,043	-	-	-	-	27,043
	20/04/2018	60.02	116,873	-	-	(15,903)	-	100,970
	26/07/2018	59.05	147,060	-	-	-	-	147,060
	29/03/2019	49.15	413,722	-	-	(38,002)	-	375,720
	09/07/2019	45.79	59,298	-	-	-	-	59,298
	25/03/2020	26.10	100,000	-	-	-	-	100,000
小計			<b>4,467,518</b>	-	-	<b>(1,408,725)</b>	-	<b>3,058,793</b>
總計			<b>6,207,750</b>	-	-	<b>(1,513,073)</b>	-	<b>4,694,677</b>

截至二零二四年十二月三十一日止年度，概無根據二零一零年購股權計劃授出的購股權獲行使及註銷。

所有自二零一零年購股權計劃獲採納起授出的購股權已根據各自歸屬時間表歸屬，行使期為六年。

除上文披露者外，概無承授人為董事、本公司主要行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)。

由於二零一零年購股權計劃自二零二零年五月八日起終止，於二零二四年十二月三十一日，根據二零一零年購股權計劃所授出的購股權所涉及及可予發行的股份總數與尚未行使購股權數目相同(即4,694,677份)，佔本公司於二零二四年十二月三十一日的已發行股本(不包括庫存股份，如有)約0.73%。

# 董事會報告

## 重大收購及出售

除本年報所披露者外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 董事及主要行政人員購買股份或債權證的權利

除上文「董事及主要行政人員於本公司股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」各節所披露者外，本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於年內任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事藉此購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益。

## 主要股東的權益及淡倉

就本公司所知，於二零二四年十二月三十一日，以下人士(任何董事或本公司主要行政人員除外)為本公司的主要股東(定義見上市規則)及於本公司股份及相關股份中擁有以下根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊內的權益及淡倉：

名稱	身份／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	佔股權概約百分比 (附註2)
Coliving Holdings Limited(附註1)	實益擁有人	好倉	432,000,000	66.92%
Flying Company Limited(附註1)	受控制法團的權益	好倉	432,000,000	66.92%
Coliving Limited(附註1)	受控制法團的權益	好倉	432,000,000	66.92%
UBS Trustees (BVI) Limited(附註1)	受託人	好倉	432,000,000	66.92%
Templeton Asset Management Ltd.	投資經理	好倉	32,474,620	5.03%

附註1：於二零二四年十二月三十一日，Coliving Holdings Limited由Coliving Limited擁有57.25%權益，因此，Coliving Holdings Limited被視為由Coliving Limited控制。

Coliving Limited由Flying Company Limited擁有100.00%權益，因此，Coliving Limited被視為由Flying Company Limited控制。

UBS Trustees (BVI) Limited是由羅飛先生作為委託人(「羅飛先生家族信託」)及羅云先生作為委託人(「羅云先生家族信託」)所設立家族信託各自的受託人，透過其代理人UBS Nominees Limited持有Flying Company Limited及Sailing Group Limited的全部已發行股本，作為羅飛先生家族信託及羅云先生家族信託各自的信託資產。羅飛先生及羅云先生為本公司董事。羅飛先生家族信託及羅云先生家族信託的受益人分別為羅飛先生及其家族成員，以及羅云先生及其家族成員。自二零二二年四月七日起，Sailing Group Limited不再持有Coliving Limited的股份，Coliving Limited被視為於Coliving Holdings Limited持有的本公司股份中擁有權益。羅云先生不再作為相關信託的創立人於股份中擁有權益，但繼續以另一信託受益人的身份於相同股份中擁有權益，該信託於本公司相關股份中間接擁有權益。

附註2：於二零二四年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為645,561,354股。

除上述者外，於二零二四年十二月三十一日，本公司並無獲任何其他人士(董事或本公司主要行政人員除外)知會其於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置登記冊內的權益或淡倉。

# 董事會報告

## 重大法律訴訟

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團概無涉及任何重大法律訴訟。

## 貸款及擔保

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團概無直接或間接向董事、本公司高級管理層、本公司控股股東或彼等各自關連人士提供任何貸款或提供任何貸款擔保。

## 股權掛鈎協議

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司概無訂立任何股權掛鈎協議。

## 管理合約

截至二零二四年十二月三十一日止年度，除上文披露的服務合約／委任函外，概無訂立或訂有任何有關管理及執行本公司全部或任何重大部分業務的合約。

## 重大交易、安排或合約

除下文「關連交易」一節所披露者外，於本年底或年內任何時間，概無由本公司、其控股公司、其附屬公司或同系附屬公司訂立，且董事或與董事有關的實體於當中擁有直接或間接重大權益的重大交易、安排或合約仍然有效，以及於本年底或年內任何時間，概無有關由本公司的控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務的重大合約仍然有效。

## 不競爭承諾

本公司各控股股東已向本公司確認其已遵守根據不競爭契據(定義見本公司日期為二零一零年十二月三日的招股章程(「招股章程」))向本公司作出的不競爭承諾。截至二零二四年十二月三十一日止年度，獨立非執行董事已審閱遵守情況並確認控股股東已遵守不競爭契據項下所有承諾。

## 董事於競爭業務中的權益

於截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至本年報日期，概無董事於與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有根據上市規則第8.10條須予披露的任何直接或間接權益。

## 關連人士交易

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度訂立的關連人士交易詳情載列於綜合財務報表附註40，根據上市規則第14A章，本年報所載交易並不屬於「關連交易」或「持續關連交易」。

# 董事會報告

## 根據上市規則的持續披露責任

於二零二四年六月二十七日，由(其中包括)本公司(作為借款人及原擔保人)、中國建設銀行(亞洲)股份有限公司(作為代理人)及香港上海滙豐銀行有限公司(作為擔保代理人)就提供(其中包括)總額高達150,000,000美元等值的離岸人民幣定期貸款融資(「二零二四年六月再融資定期貸款融資」)訂立銀團融資協議(「二零二四年六月再融資信貸協議」)。根據二零二四年六月再融資定期貸款融資借入的金額將用作以原定日期為二零一八年六月二十一日的優先融資協議(經不時修訂、重述及/或補充)項下增量融資形式向本集團提供，未償還本金額為749,735,000美元的銀團貸款融資進行再融資。有關二零二五年六月到期的銀團貸款融資的進一步詳情於本公司所刊發日期為二零二二年三月二十八日、二零二二年四月二十八日及二零二二年六月二十七日的公告內披露。

根據二零二四年六月再融資信貸協議的條款，倘羅飛先生及其家族成員(合共)不再(直接或間接)實益持有本公司已發行具投票權股本的最大百分比，則根據二零二四年六月再融資信貸協議作出或將予作出的融資將會註銷，且所有尚未償還的本金連同應計利息以及融資文件項下的所有其他應計款項將即時到期應付。

於二零二四年七月十日，由於動用二零二四年六月再融資定期貸款融資的先決條件已獲達成，應本集團的動用要求，本金額為150,000,000美元等值的二零二四年六月再融資定期貸款融資已獲悉數動用。

於二零二四年八月三十日，由(其中包括)本公司、Biostime Healthy Australia Investment Pty Ltd及Health and Happiness (H&H) US International Incorporated(均為本公司全資附屬公司)(作為原借款人)與香港上海滙豐銀行有限公司(作為代理人兼擔保代理人)就提供(其中包括)(i)定期貸款融資；及(ii)循環信貸融資訂立銀團融資協議(「二零二四年八月再融資信貸協議」)，總金額相當於560,000,000美元(連同定期貸款融資，統稱「二零二四年八月再融資信貸」)。

根據二零二四年八月再融資信貸協議的條款，倘羅飛先生及其家族成員(合共)不再(直接或間接)實益持有本公司已發行具投票權股本的最大百分比，則根據二零二四年八月再融資信貸協議作出或將予作出的融資將會註銷，且所有尚未償還的本金連同應計利息以及融資文件項下的所有其他應計款項將即時到期應付。

於二零二四年十一月十三日，由於動用二零二四年八月再融資信貸的先決條件已獲達成，應本集團的動用要求，本金額為540,000,000美元等值的二零二四年八月再融資信貸已獲動用。

除本年報所披露者外，本公司並無擁有上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何其他披露責任。

# 董事會報告

## 有關媽媽一百電子商務的合約安排

### 背景

本集團與廣州市媽媽一百電子商務有限公司(「媽媽一百電子商務」)及其股東訂立一系列合約安排，以自二零一四年六月起透過媽媽一百電子商務從事電子商務業務。於二零一九年十月三十一日，本集團訂立日期為二零一九年十月三十一日的一系列合約，據此，本集團得以透過媽媽一百電子商務開展電子商務業務(「二零一九年框架合約」，包括獨家經營權及諮詢服務協議(於下文稱為「二零一九年獨家經營權及諮詢服務協議」))，以及本公司與媽媽一百電子商務所訂立日期為二零一九年十月三十一日的協議，據此，媽媽一百電子商務將向本公司及其附屬公司提供電子商務平台服務(「二零一九年平台服務協議」)，自二零一九年十一月十三日起生效。

### 二零二二年框架合約

於二零二二年十月二十八日，媽媽一百電子商務的唯一登記股東孔慶娟女士訂立日期為二零二二年十月二十八日的股權轉讓協議，據此，孔慶娟女士同意將其於媽媽一百電子商務的全部股權轉讓予楊文筠女士(「轉讓」)。轉讓已於二零二二年十一月二日完成。

同日，本集團訂立以下協議，有關協議將自廣州黃埔市監局批准媽媽一百電子商務的唯一股東兼法定代表人變更為楊文筠女士並發出批准通知時起生效：

1. 與二零一九年框架合約及二零一九年平台服務協議各自的所有其他各方訂立的終止協議，據此，有關各方同意二零一九年框架合約及二零一九年平台服務協議各自將予終止；及
2. 二零二二年框架合約及二零二二年平台服務協議，以於二零一九年框架合約及二零一九年平台服務協議終止後繼續控制媽媽一百電子商務。

根據二零二二年框架合約：

- (i) 本集團可對媽媽一百電子商務行使控制權；
- (ii) 本集團有權監管媽媽一百電子商務的管理；
- (iii) 本集團有權處理媽媽一百電子商務的資產；
- (iv) 本集團有權收購媽媽一百電子商務的全部股權(倘中國相關規則及法規允許)；
- (v) 本公司可在本集團業績內將媽媽一百電子商務的財務業績綜合入賬；及
- (vi) 楊文筠女士雖直接或間接持有媽媽一百電子商務的股權，但根據二零二二年框架合約概不會從其於媽媽一百電子商務的股權中取得或收取任何財務或商業利益。

# 董事會報告

## 有關媽媽一百電子商務的合約安排(續)

### 二零二二年框架合約的主要條款

#### (1) 二零二二年獨家經營權及諮詢服務協議

根據本公司間接全資附屬公司廣州市合愛信息技術有限公司(「廣州合愛」)與媽媽一百電子商務之間訂立日期為二零二二年十月二十八日的獨家經營權及諮詢服務協議(「二零二二年獨家經營權及諮詢服務協議」)，廣州合愛擁有向媽媽一百電子商務提供經營權及諮詢服務的獨家權利。

根據二零二二年獨家經營權及諮詢服務協議，廣州合愛有權按季向媽媽一百電子商務收取服務費，金額根據所提供的服務量介乎媽媽一百電子商務相應期間未分配利潤總額的90%至100%，原因為雙方已在商業上同意，媽媽一百電子商務的未分配利潤乃由廣州合愛所提供的經營權及諮詢服務(包括技術服務、網絡支持、業務諮詢及其他服務)而產生，因此，應向廣州合愛支付不少於媽媽一百電子商務純利總額的90%。保留最多10%的未分配利潤總額作為媽媽一百電子商務的儲備金的原因是為應付媽媽一百電子商務的一般營運資金以供日常營運之用。

#### (2) 二零二二年股權質押協議

根據廣州合愛與楊文筠女士之間訂立日期為二零二二年十月二十八日的股權質押協議(「二零二二年股權質押協議」)，楊文筠女士同意將彼於媽媽一百電子商務的全部股權質押予廣州合愛，作為履行有關二零二二年框架合約下責任的擔保，直至所有該等責任獲履行並令廣州合愛滿意為止。

#### (3) 二零二二年獨家股權轉讓選擇權協議

根據廣州合愛、媽媽一百電子商務與楊文筠女士之間訂立日期為二零二二年十月二十八日的獨家股權轉讓選擇權協議(「二零二二年獨家股權轉讓選擇權協議」)，廣州合愛有權在適用中國法律及法規允許的情況下不可撤銷地收購楊文筠女士所持有的媽媽一百電子商務的全部股權，代價為人民幣10,000元，或於按中國法律規定進行估值後，按估價的1%或當時適用中國法律及法規允許的最低價格收購。

# 董事會報告

## 有關媽媽一百電子商務的合約安排(續)

### 二零二二年框架合約的主要條款(續)

#### (4) 二零二二年業務經營協議

根據廣州合愛、媽媽一百電子商務與楊文筠女士之間訂立日期為二零二二年十月二十八日的業務經營協議(「二零二二年業務經營協議」)(其中包括)：

- (i) 楊文筠女士將促使媽媽一百電子商務不訂立可能對其資產、業務營運、人力資源、權利及責任造成重大影響的任何交易，除非事先取得廣州合愛或其指定的任何第三方的書面同意則作別論；
- (ii) 媽媽一百電子商務及楊文筠女士同意嚴格執行廣州合愛就媽媽一百電子商務招聘及解聘僱員、業務經營、財務管理等方面不時提出的相關建議；及
- (iii) 楊文筠女士同意，於作為股東收到媽媽一百電子商務的任何股息或任何其他盈利或收益後，將立即及無條件無償向廣州合愛支付或轉讓所有該等盈利或收益。

#### (5) 二零二二年授權書及二零二二年承諾書

根據二零二二年業務經營協議，楊文筠女士簽立日期為二零二二年十月二十八日的授權書(「二零二二年授權書」)，據此，其不可撤銷地授權廣州合愛(其中包括)：

- (i) 行使其於媽媽一百電子商務的全部股東權利及表決權，包括但不限於委任媽媽一百電子商務的執行董事、總經理、財務總監及高級管理人員；及
- (ii) 出售、轉讓、抵押或以其他方式處置其於媽媽一百電子商務的所有或任何股權。

廣州合愛執行董事有權授權任何人士行使廣州合愛根據二零二二年授權書獲授權行使的權利。

# 董事會報告

## 有關媽媽一百電子商務的合約安排(續)

### 二零二二年框架合約的主要條款(續)

#### (5) 二零二二年授權書及二零二二年承諾書(續)

此外，楊文筠女士簽立日期為二零二二年十月二十八日的承諾書(「二零二二年承諾書」)，據此，其不可撤銷地承諾(其中包括)：

- (i) 其任何繼任人須在二零二二年承諾書及二零二二年框架合約的條件、規定及責任規限下持有於媽媽一百電子商務的相關股權；
- (ii) 其於媽媽一百電子商務的股權並不構成夫妻共有財產，其關於媽媽一百電子商務的決定亦不得受其配偶所影響；
- (iii) 其概不會直接或間接(無論以其本身或透過任何其他個人或法人實體)參與或從事與媽媽一百電子商務或其聯營公司的業務構成或可能構成競爭的任何業務，或收購或持有任何該等業務，亦不會從事可能導致其與廣州合愛產生任何利益衝突的任何活動；
- (iv) 倘其因媽媽一百電子商務清盤而獲得任何資產，則其同意無償或按當時適用的法律及法規允許的最低代價向廣州合愛轉讓有關資產；及
- (v) 倘其就根據二零二二年獨家股權轉讓選擇權協議行使股權轉讓選擇權而自廣州合愛或任何第三方獲得任何金額，則其同意無條件將所有該等金額返還予廣州合愛或廣州合愛指定的任何第三方。

楊文筠女士的配偶亦簽立日期為二零二二年十月二十八日的配偶承諾書，據此，其不可撤銷地承諾(其中包括)：

- (i) 楊文筠女士於媽媽一百電子商務持有的股權並不構成夫妻共有財產；及
- (ii) 因該等媽媽一百電子商務的股權所產生的任何收益由楊文筠女士全權擁有及處置，而其概不會就該等收益的任何權利提出申索，亦不會參與媽媽一百電子商務的業務營運管理。

#### (6) 二零二二年商標許可協議

根據媽媽一百香港與媽媽一百電子商務之間訂立日期為二零二二年十月二十八日的商標許可協議(「二零二二年商標許可協議」)，媽媽一百香港無償向媽媽一百電子商務授予一項註冊商標的使用許可。

# 董事會報告

## 有關媽媽一百電子商務的合約安排(續)

### 二零二二年平台服務協議

就二零二二年框架合約而言，本集團亦於二零二二年十月二十八日訂立新平台服務協議(「二零二二年平台服務協議」)，自廣州市黃埔區市場監督管理局批准媽媽一百電子商務的唯一股東及法定代表人變更為楊文筠女士並發出批准通知之日(即二零二二年十一月二日)起直至協議終止

根據本公司與媽媽一百電子商務之間訂立的二零二二年平台服務協議，媽媽一百電子商務向本公司及其附屬公司提供以下服務：

- (i) 經互聯網就本集團的一般貿易及跨境電子商務銷售貨品；
- (ii) 經互聯網推廣本集團的一般貿易及跨境電子商務產品；
- (iii) 本集團的零售會員店舖的線上至線下訂單交貨服務；
- (iv) 提供互聯網平台以供與消費者進行互動；及
- (v) 本公司要求的其他平台服務。

作為獲提供上述服務的代價，本公司將向媽媽一百電子商務支付以下服務費：

- (i) 媽媽一百電子商務就向本集團提供銷售及推廣服務所產生的開支；及
- (ii) 就貨品銷售額收取1.3%結算費，即媽媽一百電子商務所使用的付款服務所收取的金額。

# 董事會報告

## 有關媽媽一百電子商務的合約安排(續)

### 有關媽媽一百電子商務的資料

#### 業務

媽媽一百電子商務現時根據二零二二年框架合約的業務模式包括O2O業務及B2C業務(定義見下文)。根據O2O業務模式：

- 媽媽一百電子商務透過(i)自有網站及移動應用程式及(ii)在微信等第三方平台上開設網店維持及運營網上平台。這些網上平台主要用於在網上銷售本集團產品。媽媽一百電子商務本身並不擁有本集團任何產品，其產品由嬰幼兒專賣店透過向本集團經銷商購買擁有。
- 當客戶在媽媽一百電子商務的任何網上平台下單購買產品，並向媽媽一百電子商務支付相關款項(主要透過支付寶、網上銀行等在線支付方式)後，媽媽一百電子商務即會將該客戶訂單知會並轉介予與該客戶距離最近的嬰幼兒專賣店，再由該嬰幼兒專賣店安排將所訂產品發予上述客戶。
- 其後媽媽一百電子商務會與相關嬰幼兒專賣店每週或每日(視乎相關網上平台的要求而定)進行結算，方式為(i)將所獲客戶所訂產品的相關付款轉交至相關嬰幼兒專賣店(因發予客戶的相關產品原本由該嬰幼兒專賣店而非由媽媽一百電子商務擁有)；及(ii)同時就轉介產品訂單及提供網上服務向該嬰幼兒專賣店收取服務費。

(上述業務模式稱為「O2O業務」)

媽媽一百電子商務亦已向中國主管機關辦理相關跨境電子商務業務登記，據此，其獲允許於中國經營跨境電子商務業務。有關資格讓媽媽一百電子商務能進行跨境銷售，繼而使媽媽一百電子商務可更有效地經營其企業對消費者業務(「B2C業務」)。根據B2C業務模式：

- 與O2O業務模式相似，本集團的客戶在媽媽一百電子商務的任何網上平台下單購買本集團產品，並就該等訂單以網上付款方式向本集團相關成員公司(其將供應獲訂購的產品)付款。
- 媽媽一百電子商務將以電子方式知會本集團有關從客戶接獲的訂單。
- 本集團將根據透過媽媽一百電子商務接獲的訂單安排直接向客戶交付所訂產品，方式為透過本公司位於中國的附屬公司向中國的消費者交貨，或透過本公司位於中國境外地區的附屬公司向中國的消費者交貨。

# 董事會報告

## 有關媽媽一百電子商務的合約安排(續)

### 有關媽媽一百電子商務的資料(續)

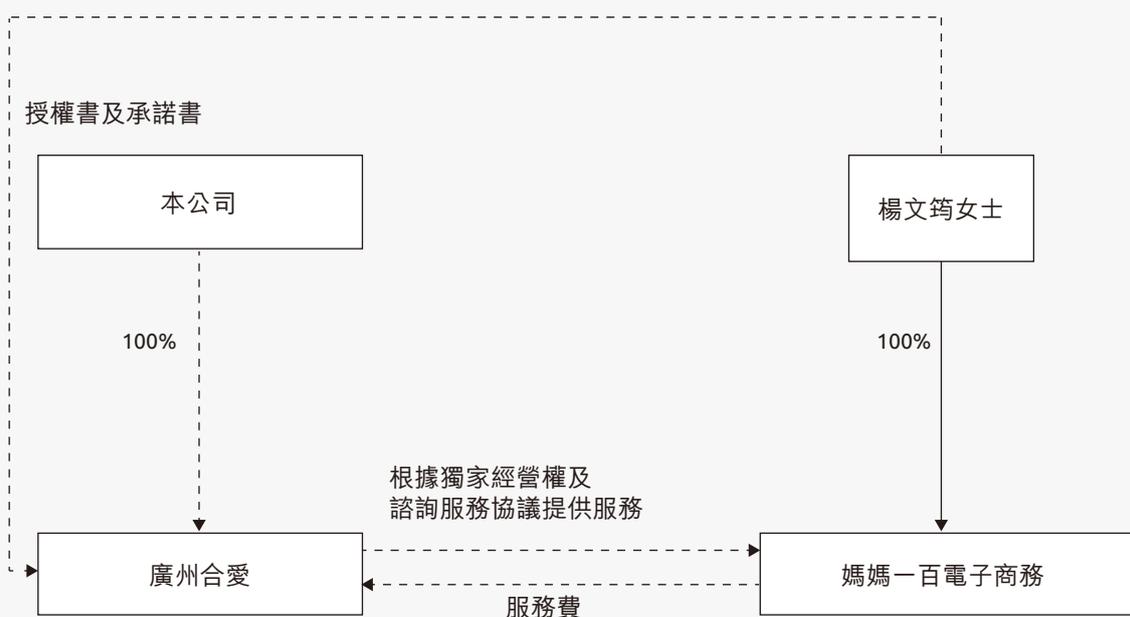
#### 財務資料

截至二零二四年十二月三十一日止年度，媽媽一百電子商務的主要財務資料載列如下：

	人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日的總資產	17,354
截至二零二四年十二月三十一日止年度的收入	1,562

#### 公司架構

下圖闡述本公司、廣州合愛、媽媽一百電子商務與其股東之間有關二零二二年框架合約的關係。



# 董事會報告

## 有關媽媽一百電子商務的合約安排(續)

### 使用二零二二年框架合約及二零二二年平台服務協議的理由

中國境內的外商投資活動主要受由中華人民共和國商務部及中華人民共和國發展與改革委員會聯合頒佈及不時修訂的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2021年版)》(「負面清單」)及《鼓勵外商投資產業目錄(2022年版)》(「鼓勵目錄」)規管。負面清單及鼓勵目錄將各行業按照外商投資分為三類，即「鼓勵類」、「限制類」及「禁止類」。未列入負面清單及鼓勵目錄的行業一般視作屬第四類「許可類」。

根據負面清單，提供增值電信服務屬於「限制」類。因此，外國投資者在經營增值電信服務業務的公司的持股比例不得超過50%。再者，根據《互聯網信息服務管理辦法》(國務院於二零零零年九月二十五日頒佈，最新修訂於二零一一年一月八日即時生效)，「經營性互聯網信息服務」(是指通過互聯網向上網用戶有償提供信息或者網頁製作等服務活動)提供者須取得由相關電信主管機關頒發的互聯網信息服務增值電信業務經營許可證(「增值電信業務經營許可證」)。此外，國務院於二零零一年十二月十一日頒佈，並於二零零八年九月十日、二零一六年二月六日及二零二二年五月一日修訂的外商投資電信企業管理規定(「外商投資電信企業管理規定」)下的若干資格要求適用於有關外國投資者。實際上，外資直接擁有持有增值電信業務經營許可證的有關中國實體仍不可行。

媽媽一百電子商務持有經營增值電信業務的增值電信業務經營許可證。由於適用於外國投資者的中國外國所有權限制及實際困難，本集團無法直接持有媽媽一百電子商務的股權。

二零二二年框架合約及二零二二年平台服務協議可令嬰幼兒專賣店以低成本透過互聯網銷售本集團產品，使本集團能提升銷售效率，從而大幅增加本集團向經銷商售出產品的銷量。透過根據二零二二年框架合約條款與媽媽一百電子商務合作，本集團能開拓中國電子商務市場，提升其分銷網絡的效率，從而提升本集團在嬰幼兒、成人及寵物營養及護理用品市場的市場地位。尤其是，本集團將根據二零二二年框架合約繼續維持對媽媽一百電子商務的財務及經營控制權，且二零二二年平台服務協議將能讓本集團繼續提升本集團產品的銷售效率和通過互聯網進行推廣。

# 董事會報告

## 有關媽媽一百電子商務的合約安排(續)

### 二零二二年框架合約所涉及的風險

作為媽媽一百電子商務的首要受益人，本集團需承擔媽媽一百電子商務所面臨的業務及財務風險。概不保證媽媽一百電子商務會產生任何可通過二零二二年獨家經營權及諮詢服務協議以及二零二二年業務經營協議支付予本集團的溢利。媽媽一百電子商務的任何溢利或虧損將於扣除集團內部交易後於本集團的綜合財務業績中反映。

獨家股權轉讓選擇權協議的行使須受中國適用法律及法規監管。概不保證根據獨家股權轉讓選擇權協議收購楊文筠女士所持有媽媽一百電子商務全部股權日後會獲得批准，亦不保證該收購會否為本集團招致任何除獨家股權轉讓選擇權協議所訂明的代價以外的成本及開支。由於上述局限，因獨家股權轉讓選擇權協議項下的股權轉讓選擇權獲行使而轉讓媽媽一百電子商務的所有權仍可能承擔巨額成本。本公司的中國法律顧問競天公誠律師事務所進一步告知，現行中華人民共和國外商投資法及實施條例並未將合約協議界定為外商投資形式；倘未來法律、管理條例及國務院法規將合約協議界定為外商投資形式，則框架合約整體以及構成框架合約的協議不得被視為對訂約方在法律上屬有效、生效及具法律約束力。本集團可能需根據當時的法律、法規及國務院法規規定採取相關措施。倘未能適時採取適當措施以符合上述條文的任何合規規定，可能影響本集團控制媽媽一百電子商務及／或其業務的方式。此外，二零二二年框架合約可能未如直接所有權般對媽媽一百電子商務作出有效控制，媽媽一百電子商務登記股東可能與本公司利益存在衝突；且二零二二年框架合約可能須接受稅務機構的審查，並可能會導致本集團被徵收額外稅項。

本公司認為市場上所提供的商業保險產品有限，而就董事所深知，中國市場上並無專門為保障與二零二二年框架合約有關風險而設的保險產品。再者，中國適用法律及法規並無強制規定媽媽一百電子商務須就承保與二零二二年框架合約有關的風險投購保單。因此，本集團尚未投購任何保險以承保上述風險。

### 內部監控

本公司已於廣州合愛及媽媽一百電子商務落實有效的內部監控措施，以保障其通過二零二二年框架合約持有的資產。本集團的所有內部監控流程及程序均適用於作為本公司全資附屬公司的廣州合愛。

媽媽一百電子商務的營運完全由廣州合愛透過二零二二年框架合約控制，本集團亦已將其內部監控流程和程序應用於媽媽一百電子商務。具體而言，根據二零二二年框架合約，(i)廣州合愛有權委任且已委任媽媽一百電子商務的董事、總經理、財務總監及其他高級管理人員，廣州合愛亦有權招聘及解僱媽媽一百電子商務的員工；(ii)未經廣州合愛事先書面同意，媽媽一百電子商務的股東不得出售任何資產。

# 董事會報告

## 有關媽媽一百電子商務的合約安排(續)

### 終止合約安排

根據二零二二年獨家股權轉讓選擇權協議，廣州合愛有權在適用中國法律及法規允許的情況下不可撤銷地收購楊文筠女士所持媽媽一百電子商務的全部股權，代價為人民幣10,000元，或於按中國法律規定進行估值後，按估價的1%或當時適用中國法律及法規允許的最低價格收購。

由於業務營運策略變動，本集團決定不再開展媽媽一百電子商務經營的電子商務業務。因此，媽媽一百電子商務持有的增值電信業務經營許可證於二零二四年到期後並無重續。於二零二五年三月十七日，廣州合愛通知媽媽一百電子商務及楊文筠女士其擬收購楊文筠女士所持媽媽一百電子商務的全部股權。於二零二五年三月二十五日，本公司、廣州合愛、媽媽一百香港、媽媽一百電子商務及／或楊文筠女士訂立三份協議以終止彼等之間的合約安排(「終止合約安排」)，當中包括(i)終止框架合約的終止協議；(ii)終止二零二二年平台服務協議的終止協議；及(iii)股份轉讓協議，據此，廣州合愛將收購楊文筠女士所持媽媽一百電子商務的全部股權，代價為人民幣55,000元。

由於增值電信業務經營許可證已於二零二四年到期，本集團並無自行或透過媽媽一百電子商務於中國經營增值電信業務。

### 關連交易

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無訂立根據上市規則第14A.71條規定應予披露的任何關連交易或持續關連交易。

### 審核委員會

董事會審核委員會(「審核委員會」)包括三名成員，分別為丁遠教授(審核委員會主席)、羅云先生及陳偉成先生(包括一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事)。概無審核委員會成員為本公司現時外聘核數師的前合夥人。

審核委員會監察本集團的審核過程、內部監控及風險管理系統，並就任何重大事項向董事會匯報及向董事會提出推薦意見。

審核委員會已審閱本公司截至二零二四年六月三十日止六個月的中期業績及截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績、本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表及截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報、財務報告及合規程序、管理層對本公司內部監控以及風險管理系統及程序作出的報告、外聘核數師的工作範圍及續聘、關連交易以及僱員舉報疑似不當行為的安排。董事會與審核委員會之間就續聘外聘核數師的事宜並無意見分歧。

# 董事會報告

## 證券交易標準守則

本公司已採納其本身有關董事買賣本公司證券的行為守則(「公司守則」)，其條款不遜於標準守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，截至二零二四年十二月三十一日止年度，彼等已遵守公司守則及標準守則。

## 足夠公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料及據董事所知，於本年報日期，本公司的公眾持股量於截至二零二四年十二月三十一日止年度全年一直維持於上市規則所規定的佔本公司已發行股份25%以上。

## 報告期後事件

除本年報所披露者外，報告期結束後及直至財務報表獲批准日期，概無發生任何重大事件。

## 企業管治

有關本公司所採納的主要企業管治常規的報告載於本年報第31至55頁。

## 董事對於財務報表的責任

董事確認其編製本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度財務報表的責任。

董事會負責對上市規則以及其他法定及監管規定下所規定的年報及中期報告、內幕消息公告及其他披露資料作出平衡、清晰及易於理解的評估。

## 核數師

截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已經由將於二零二五年股東週年大會退任的安永會計師事務所審核。本公司將於二零二五年股東週年大會提呈決議案，以續聘安永會計師事務所為本公司外聘核數師。

代表董事會

主席

羅飛

香港，二零二五年三月二十五日

# 獨立核數師報告



致健合(H&H)國際控股有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

我們已審計載於第92至209頁的健合(H&H)國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此等綜合財務報表包括於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而中肯地反映了 貴集團於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

## 意見基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已根據守則履行其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證足以適當地為我們的意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項在我們對整體綜合財務報表進行審計並形成意見後處理，而我們不對這些事項提供單獨的意見。就下文各事項而言，我們對在審計中如何應對事項的描述按此情況提供。

我們已經履行了本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」部分闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行旨在應對評估綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下列事項所執行的程序，為隨附綜合財務報表發表審計意見提供了基礎。

# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項(續)

### 關鍵審計事項

#### 商譽以及具有無限使用年期的無形資產的減值

於二零二四年十二月三十一日，貴集團錄得商譽以及具有無限使用年期的無形資產分別為人民幣7,603,641,000元及人民幣4,286,021,000元，分別佔貴集團資產總值的40%及23%。

貴集團須每年對商譽以及具有無限使用年期的無形資產進行減值測試。於二零二四年十二月三十一日，管理層透過使用貼現現金流量模型對該等資產進行減值測試。年內，就其他嬰幼兒產品分部中兩個現金產生單位確認減值虧損人民幣124,000,000元。

由於在評估該等資產的可收回金額時涉及重大判斷及估計，故該領域對我們的審計而言屬重要。該評估要求管理層作出在貼現現金流量模型中採用的假設。最關鍵假設為增長率及貼現率。

有關商譽以及具有無限使用年期的無形資產的減值測試披露載於此等財務報表附註16。

### 在審計中如何應對關鍵審計事項

我們執行的審計程序包括下列各項，其中包括：

- 委聘估值專家參與協助我們評估管理層所用的方法、貼現率及長期增長率(如適用)，以估計商譽及無形資產的可收回金額；
- 評估管理層使用的假設並透過將獲分配商譽或具有無限使用年期無形資產的各現金產生單位的預測與其過往表現及其業務發展計劃進行比較，以對未來收入及經營業績方面的所用預測作出評估；
- 透過將銷售增長率與行業走勢進行比較而對銷售增長率作出評估；
- 考慮於現金產生單位現有餘額的敏感度，以評估假設的合理可能變化是否可能導致賬面值超過其可收回金額；及
- 考慮貴集團財務報表內相關披露是否充足。

# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項(續)

### 關鍵審計事項

### 在審計中如何應對關鍵審計事項

#### 存貨減值撥備

於二零二四年十二月三十一日，存貨經扣除減值撥備人民幣273,939,000元後的賬面值為人民幣1,906,675,000元。減值撥備主要與若干陳舊及滯銷存貨有關。

評估年末是否存在陳舊及滯銷存貨時須作出重大管理層判斷。管理層估計撥備時考慮的具體因素包括存貨類型、存貨狀況、存貨到期日以及預計用途及銷售。

有關存貨減值撥備的披露載於此等財務報表附註2.4及3。

我們執行的審計程序包括下列各項，其中包括：

- 瞭解管理層如何識別陳舊及滯銷存貨並計算撥備的過程；
- 通過抽樣檢查存貨賬齡以及存貨的後續使用及銷售情況，評估管理層計算陳舊及滯銷存貨撥備所用的假設；
- 對 貴集團持有存貨樣本進行測試，以評估其成本及可變現淨值；及
- 在主要地點參加並觀察管理層的存貨盤點，以評估存貨狀況。

## 年報所載其他資料

貴公司董事對其他資料負責。其他資料包括載於年報的資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等資料發表任何形式的鑒證結論。

就我們對綜合財務報表進行的審計而言，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中知悉的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們須報告有關事實。就此而言，我們並無任何報告。

# 獨立核數師報告

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的有關內部監控負責。

在擬備綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助貴公司董事履行職責，監督貴集團的財務報告過程。

## 核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅對全體股東作出報告，除此以外，本報告並無其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計總能發現存在的某一重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期該等錯誤陳述可能個別或共同影響綜合財務報表使用者依據此等綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表出現重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部監控的有效性發意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

# 獨立核數師報告

## 核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則須在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事件。
- 規劃及執行集團審計以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，作為對綜合財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和審閱就集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會就審計的計劃範圍及時間以及重大審計結果進行溝通，包括我們在審計中所識別內部監控的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已遵守有關獨立性的相關專業道德規定，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，消除威脅所採取的行動或應用的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定對審計本期綜合財務報表最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，則我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是李美群。

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港鰂魚涌  
英皇道979號  
太古坊一座27樓

二零二五年三月二十五日

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	5	13,051,708	13,926,470
銷售成本		(5,136,196)	(5,632,214)
毛利		7,915,512	8,294,256
其他收益及利益	5	162,559	214,557
銷售及分銷成本		(5,569,618)	(5,599,680)
行政開支		(779,384)	(848,453)
其他開支		(588,626)	(336,404)
融資成本	6	(920,611)	(773,489)
應佔聯營公司虧損	19	(23,039)	(17,185)
除稅前溢利	7	196,793	933,602
所得稅開支	9	(250,514)	(351,757)
年內(虧損)/溢利		(53,721)	581,845
其他全面(虧損)/收益			
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益：			
現金流量對沖：			
年內所產生的對沖工具公允值變動的有效部分		54,676	(80,489)
就於損益列賬的(虧損)/收益作出重新分類調整		(55,426)	425
所得稅影響		(1,250)	27,393
		(2,000)	(52,671)
投資淨額對沖：			
年內所產生的對沖工具公允值變動的有效部分		75,446	41,345
換算海外業務產生的匯兌差額		(138,117)	15,146
海外業務投資淨額產生的匯兌差額		(65,039)	71,996
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益淨額		(129,710)	75,816
不會於後續期間重新分類至損益的其他全面虧損：			
指定為按公允值計入其他全面收益的股本投資的公允值變動		(12,089)	(25,897)
年內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項		(141,799)	49,919
年內全面(虧損)/收益總額		(195,520)	631,764
母公司擁有人應佔(虧損)/溢利		(53,721)	581,845
母公司擁有人應佔全面(虧損)/收益總額		(195,520)	631,764
		人民幣	人民幣
母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利	11	(0.08)	0.91
基本			
攤薄		(0.08)	0.90

# 綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	318,506	369,545
使用權資產	13(a)	118,734	141,202
商譽	14	7,603,641	7,820,522
無形資產	15	5,295,021	5,582,409
按金	18	46,556	28,903
於聯營公司的投資	19	111,911	134,950
遞延稅項資產	31	530,681	580,624
衍生金融工具	28	20,567	48,057
其他非流動金融資產	20	174,164	202,358
<b>非流動資產總值</b>		<b>14,219,781</b>	<b>14,908,570</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	21	1,906,675	2,374,801
貿易應收款項及應收票據	22	927,179	1,060,254
預付款、其他應收款項及其他資產	23	177,215	247,113
應收債券	17	–	78,592
衍生金融工具	28	–	927
已抵押存款	24	7,652	7,430
現金及現金等價物	24	1,603,920	1,364,283
<b>流動資產總值</b>		<b>4,622,641</b>	<b>5,133,400</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	25	907,383	1,040,677
其他應付款項及應計費用	26	1,937,772	2,216,061
合約負債	27	48,949	200,461
衍生金融工具	28	–	103,924
計息銀行貸款及其他借款	29	860,905	4,289,907
租賃負債	13(b)	26,532	37,415
優先票據	30	2,247	432,237
應付稅項		88,581	120,507
<b>流動負債總額</b>		<b>3,872,369</b>	<b>8,441,189</b>
<b>流動資產淨值／(負債淨額)</b>		<b>750,272</b>	<b>(3,307,789)</b>

# 綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動資產淨值／(負債淨額)		<b>750,272</b>	(3,307,789)
資產總值減流動負債		<b>14,970,053</b>	11,600,781
非流動負債			
優先票據	30	<b>2,117,248</b>	1,228,363
計息銀行貸款及其他借款	29	<b>6,304,559</b>	3,164,988
租賃負債	13(b)	<b>48,351</b>	69,643
其他應付款項及應計費用	26	<b>1,803</b>	6,119
衍生金融工具	28	<b>266</b>	50,646
遞延稅項負債	31	<b>684,455</b>	785,798
非流動負債總額		<b>9,156,682</b>	5,305,557
資產淨值		<b>5,813,371</b>	6,295,224
權益			
已發行股本	32	<b>5,519</b>	5,519
儲備	35	<b>5,777,852</b>	6,188,111
擬派股息	10	<b>30,000</b>	101,594
權益總額		<b>5,813,371</b>	6,295,224

羅飛

董事

王亦東

董事





# 綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
除稅前溢利		<b>196,793</b>	933,602
就以下各項作出調整：			
銀行利息收入	5	<b>(12,639)</b>	(22,676)
應收貸款及債券的利息收入	5	-	(1,736)
融資成本	6	<b>920,611</b>	773,489
部分購回優先票據收益淨額	5	-	(20,803)
應佔聯營公司虧損	19	<b>23,039</b>	17,185
物業、廠房及設備折舊	7	<b>69,352</b>	69,713
使用權資產折舊	7	<b>37,848</b>	36,500
無形資產攤銷	7	<b>193,792</b>	196,040
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的虧損	7	<b>4,510</b>	2,677
租期修訂或提前終止租賃利益	7	<b>(32)</b>	(29)
物業、廠房及設備減值撥回	7	-	(1,273)
商譽減值	7	<b>108,343</b>	55,671
無形資產減值	7	<b>15,657</b>	41,660
貿易應收款項減值	7	<b>3,906</b>	3,076
其他應收款項減值／(減值撥回)	7	<b>2,758</b>	(7,083)
存貨撇減至可變現淨值	7	<b>247,284</b>	313,243
以股權結算的購股權開支撥回	7	-	(17,359)
(撥回)／以股權結算的股份獎勵開支	7	<b>(4,292)</b>	13,571
衍生金融工具的公允值收益淨額	7	<b>(50,890)</b>	(24,930)
其他非流動金融資產的公允值虧損／(收益)	7	<b>13,040</b>	(28,174)
匯兌虧損淨額	7	<b>176,791</b>	4,771
		<b>1,945,871</b>	2,337,135
存貨減少／(增加)		<b>195,924</b>	(72,194)
貿易應收款項及應收票據減少／(增加)		<b>100,324</b>	(270,672)
預付款、其他應收款項及其他資產減少		<b>55,519</b>	17,179
租賃按金增加		<b>(8,867)</b>	(503)
受限制存款(增加)／減少		<b>(160)</b>	3,337
貿易應付款項減少		<b>(146,478)</b>	(299,828)
其他應付款項及應計費用減少		<b>(305,973)</b>	(2,331)
合約負債減少		<b>(160,258)</b>	(59,133)
經營產生現金		<b>1,675,902</b>	1,652,990
已付企業所得稅		<b>(329,479)</b>	(556,171)
經營活動所得現金流量淨額		<b>1,346,423</b>	1,096,819

# 綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額		<b>1,346,423</b>	1,096,819
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		<b>(56,658)</b>	(58,067)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的所得款項		<b>11,190</b>	7,641
添置無形資產		<b>(40,650)</b>	(32,908)
添置其他非流動金融資產		<b>(2,101)</b>	–
收到應收債券		<b>78,592</b>	–
部分出售其他非流動金融資產		–	1,376
提取於購入時原到期日為三個月或以上的定期存款		–	6,000
已收利息		<b>10,522</b>	23,887
投資活動所得／(所用)現金流量淨額		<b>895</b>	(52,071)
來自融資活動的現金流量			
發行優先票據的所得款項	30	<b>906,794</b>	407,985
發行優先票據交易成本付款		<b>(43,228)</b>	(37,290)
交換優先票據交易成本付款		–	(60,340)
部分購回優先票據付款	30	<b>(454,865)</b>	(599,642)
新增有擔保債券及銀行貸款		<b>3,330,048</b>	610,000
發行有擔保債券及銀行貸款交易成本付款		<b>(233,412)</b>	–
償還銀行貸款		<b>(3,636,709)</b>	(1,092,607)
租賃負債付款	13(b)	<b>(53,499)</b>	(36,315)
已付利息		<b>(706,138)</b>	(750,046)
若干交叉貨幣掉期的所得款項(定義見附註28)		<b>69,611</b>	38,177
終止若干交叉貨幣掉期和該等掉期(定義見附註28)的所得款項		<b>32,307</b>	–
已付股息		<b>(281,908)</b>	(474,529)
融資活動所用現金流量淨額		<b>(1,070,999)</b>	(1,994,607)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		<b>276,319</b>	(949,859)
年初現金及現金等價物		<b>1,364,283</b>	2,297,660
匯率變動影響淨額		<b>(36,682)</b>	16,482
年末現金及現金等價物		<b>1,603,920</b>	1,364,283
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	24	<b>1,603,920</b>	1,364,283

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事生產及銷售高端兒童營養品、嬰幼兒護理用品、成人營養及護理用品以及寵物營養及護理用品。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為Coliving Holdings Limited(前稱Biostime Pharmaceuticals (China) Limited)，是一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司。

### 有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立／ 註冊及營運地點	已發行普通股／ 註冊股本	本公司應佔權益 百分比		主要業務
			直接	間接	
健合(中國)有限公司 (「健合中國」)*#°	中華人民共和國 (「中國」)／中國內地	73,010,000美元	100%	-	研發、加工肉類、水果及蔬菜粉末及糖果、銷售營養食品、配方奶粉及嬰幼兒及成人個人護理用品
合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)*#°	中國／中國內地	34,100,000美元	100%	-	研發、製造及銷售健康產品，及特別營養產品
廣州杜迪嬰幼兒護理用品有限公司*	中國／中國內地	1,000,000美元	100%	-	批發、零售及進出口嬰幼兒個人護理用品
合生元(長沙)營養食品有限公司(「合生元長沙」)#	中國／中國內地	人民幣301,664,588元	-	100%	生產嬰幼兒配方奶粉產品
廣州市合愛信息技術有限公司(「廣州合愛」)*	中國／中國內地	10,000,000美元	-	100%	提供軟件及資訊科技服務

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

本公司主要附屬公司的詳情如下：(續)

名稱	註冊成立／ 註冊及營運地點	已發行普通股／ 註冊股本	本公司應佔權益 百分比		主要業務
			直接	間接	
廣州市媽媽一百電子 商務有限公司 (「媽媽一百電子商務」)**	中國／中國內地	人民幣2,000,000元	-	100%	網上銷售、提供軟件及資訊 科技服務
<b>New H2 Limited</b>	香港	1港元	-	100%	國際投資
健合香港有限公司 (「健合香港」)°#	香港	3,240,571,943港元 460,000,000美元	-	100%	投資控股、國際投資及貿易
<b>Health and Happiness France</b>	法國	15,872,414歐元	-	100%	設計，研究及生產嬰兒產品 以及買賣、營銷及分銷有機 嬰幼兒產品及寵物營養補充 品
<b>Farmland Dairy Pty. Ltd.</b> (「Farmland」)	澳洲	13,684,817澳元	-	100%	生產及分銷嬰幼兒配方奶粉
<b>Health and Happiness (H&amp;H) Singapore PTE. Limited</b>	新加坡	100新加坡元	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維 他命、保健品、護膚品及運 動營養產品
<b>Health and Happiness (H&amp;H) (Thailand) Co., Ltd</b>	泰國	100,000,000泰銖	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維 他命、保健品、護膚品及運 動營養產品
<b>Health and Happiness (H&amp;H) Trading India Private Limited</b>	印度	600,000盧比	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維 他命、保健品、護膚品及運 動營養產品

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

本公司主要附屬公司的詳情如下：(續)

名稱	註冊成立／ 註冊及營運地點	已發行普通股／ 註冊股本	本公司應佔權益 百分比		主要業務
			直接	間接	
Health and Happiness (H&H) Italy S.R.L	意大利	10,000歐元	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品
Health and Happiness (H&H) UK Limited <sup>o#</sup>	英國	4,646,559英鎊	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品
Health and Happiness (H&H) LLC	美國	18,024,784美元	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品
健合(海南)營養品有限公司*	中國／中國內地	人民幣1,500,000元	-	100%	買賣及銷售寵物食品
Health and Happiness (H&H) Malaysia Sdn. Bhd.	馬來西亞	1,000,000令吉	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品
Solid Gold Pet, LLC (「Solid Gold」)	美國	100,000美元	-	100%	買賣及銷售寵物食品
Health and Happiness (H&H) US LLC (前稱Zesty Paws, LLC, 「Zesty Paws」) <sup>o#</sup>	美國	20,498,861美元	-	100%	買賣及銷售寵物營養補充品

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

本公司主要附屬公司的詳情如下：(續)

名稱	註冊成立／ 註冊及營運地點	已發行普通股／ 註冊股本	本公司應佔權益 百分比		主要業務
			直接	間接	
Biostime Pharma	法國	13,206,000歐元	100%	-	研發營養產品
Swisse Wellness Pty Ltd. <sup>o#</sup>	澳洲	100澳元	-	100%	研發、採購和銷售供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品
Swisse Wellness Pty Limited	新西蘭	10,100紐元	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品
S W Translink Packaging Pty Ltd.	澳洲	1澳元	-	100%	包裝服務
PT Health and Happiness Indonesia	印尼	10,001,000,000印尼盾	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品
健合貿易股份有限公司	中國／台灣	500,000台幣	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料(續)

### 有關附屬公司的資料(續)

本公司主要附屬公司的詳情如下：(續)

名稱	註冊成立／ 註冊及營運地點	已發行普通股／ 註冊股本	本公司應佔權益 百分比		主要業務
			直接	間接	
Health and Happiness (H&H) Vietnam Company Limited	越南	250,000美元	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品
H&H Group DMCC	阿拉伯聯合酋長國	50,000迪拉姆	-	100%	買賣及銷售供成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養產品
Health and Happiness (H&H) Research Limited	愛爾蘭	1歐元	-	100%	研發營養產品

\* 根據中國法律註冊成立為外商獨資企業。

\*\* 於合約安排下，本集團對參與媽媽一百電子商務業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對媽媽一百電子商務的權力影響該等回報。因此，本集團認為其控制媽媽一百電子商務。

# 該等附屬公司就優先票據或／及本集團的計息貸款提供擔保。

ö 該等附屬公司的股份已就本集團的計息銀行貸款作抵押。

上列貨幣簡稱指下列貨幣：

迪拉姆指阿聯酋迪拉姆。

澳元指澳元；

歐元指歐元；

英鎊指英鎊；

港元指港元；

印尼盾指印尼盾；

盧比指印度盧比；

令吉指馬來西亞令吉；

紐元指新西蘭元；

人民幣指人民幣；

新加坡元指新加坡元；

泰銖指泰銖；

台幣指新台幣；及

美元指美元；

上表列出董事認為主要進行經營活動的本公司附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司詳情將導致詳情過於冗長。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策

### 2.1 編製基準

此等財務報表已根據國際財務報告準則會計準則(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。

此等財務報表已根據歷史成本法編製，惟按公允值計量的衍生金融工具及其他非流動金融資產除外。此等財務報表以人民幣呈列，除另有指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的此等財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括框架實體)。當本集團對其參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般而言，推定多數投票權形成控制權。當本公司擁有投資對象不足大多數投票權或類似權利，則本集團於評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表按與本公司相同的報告期使用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬，並繼續綜合入賬直至控制權終止之日。

損益及其他全面收益內各組成部分均歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。本集團成員公司之間的交易涉及的所有集團內公司間資產及負債、權益、收益、開支及現金流量，均會於綜合賬目時悉數抵銷。

如事實及情況顯示上述有關控制權的三項組成部分其中一項或以上出現變動，本集團會重新評估是否擁有投資對象的控制權。於附屬公司的所有權權益變動(並非失去控制權)入賬列作權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，其終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備；並會在損益確認任何保留投資的公允值及任何由此產生的盈餘或虧絀。過往在其他全面收益確認的本集團應佔組成部分重新分類至損益或保留溢利(如適用)，基準與在本集團直接出售相關資產或負債時所需者相同。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.2 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則。

國際財務報告準則第16號修訂本	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」)
國際會計準則第1號修訂本	附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」)
國際會計準則第7號及 國際財務報告準則第7號修訂本	供應商融資安排

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號修訂本訂明賣方－承租人在計量售後租回交易產生的租賃負債時所採用的規定，以確保賣方－承租人不確認與其保留使用權有關的任何收益或虧損金額。由於本集團自首次應用國際財務報告準則第16號之日起並無售後租回交易，且其可變租賃付款並非取決於指數或利率，故該等修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。
- (b) 二零二零年修訂本釐清將負債分類為流動或非流動的規定，包括延遲清償負債權利的涵義及於報告期末必須存在延遲清償負債的權利。負債的分類不受實體將行使其權利延遲清償可能性的影響。該等修訂本亦釐清，負債可以其自有股本工具清償，且只有當可轉換負債的轉換選擇權本身入賬列作股本工具時，負債的條款方不會影響其分類。二零二二年修訂本進一步釐清，在貸款安排產生的負債契諾中，只有實體必須於報告日期或之前遵守的契諾方會影響該負債分類為流動或非流動。在報告期後12個月內受該實體遵守未來契諾所規限的非流動負債須作出額外披露。

本集團已重新評估於二零二三年及二零二四年一月一日的負債條款及條件，並認為於首次應用該等修訂本後負債分類為流動或非流動維持不變。因此，該等修訂本並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

- (c) 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號修訂本釐清供應商融資安排的特點，並要求對有關安排作出額外披露。該等修訂本的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體負債、現金流量及流動資金風險的影響。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂本並無對本集團的財務報表產生任何影響。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團並未於此等財務報表應用以下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。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效時應用該等準則(如適用)。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第19號	無公共受託責任的附屬公司：披露 <sup>3</sup>
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 <sup>2</sup>
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	對金融工具分類及計量的修訂 <sup>2</sup>
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注入 <sup>4</sup>
國際會計準則第21號修訂本	缺乏可兌換性 <sup>1</sup>
國際財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告 準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號修訂本 <sup>2</sup>

- 1 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 2 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效
- 3 於二零二七年一月一日或之後開始的年度/報告期間生效
- 4 尚未釐定強制生效日期但可供採用

有關預期將適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資料闡述如下。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。儘管國際會計準則第1號的多個部分已承前及作出有限變動，惟國際財務報告準則第18號對損益及其他全面收益表內的呈列引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益及其他全面收益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定的小計。其亦規定在單一附註中披露由管理層界定的績效指標，並加強主要財務報表及附註中的分組(匯總及分拆)及資料位置的規定。國際會計準則第1號過往包括的部分規定已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*，並重新命名為國際會計準則第8號*財務報表的編製基準*。國際財務報告準則第18號頒佈使國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告準則會計準則作出輕微相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂本於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，可提早應用，並須追溯應用。本集團現正分析該等新規定及評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表呈列及披露的影響。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用減少披露規定，同時仍應用其他國際財務報告準則會計準則中的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號綜合財務報表界定的附屬公司，無公共受託責任且須有編製符合國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表供公眾使用的母公司(最終或中間公司)。該等修訂本可提早應用。由於本公司為上市公司，其不符合資格選擇應用國際財務報告準則第19號。本公司若干附屬公司正考慮於其特定財務報表內應用國際財務報告準則第19號。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂本釐清終止確認金融資產或金融負債的日期，並引入一項會計政策選擇，以在符合特定條件的情況下終止確認於結算日前透過電子付款系統結算的金融負債。該等修訂本釐清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂本釐清具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具的分類要求。該等修訂本亦包括指定為按公允值計入其他全面收益的股本工具投資及具有或然特徵的金融工具的額外披露。該等修訂本應追溯應用，並於首次應用日期對期初保留溢利(或權益的其他組成部分)進行調整。過往期間毋須重列，且僅可在毋須預知的情況下重列。可同時提早應用所有修訂本或僅提早應用與金融資產分類相關的修訂本。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

國際會計準則第21號修訂本訂明，實體應如何評估一種貨幣可否兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的計量日期實體應如何估計即期匯率。該等修訂本要求披露有關資料，以便財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響。該等修訂本可提早應用。應用該等修訂本時，實體不可重列比較資料。首次應用該等修訂本的任何累計影響應於首次應用日期確認為對保留溢利期初結餘的調整，或對權益單獨組成部分中累計的匯兌差額累計金額的調整(如適用)。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則(續)

國際財務報告準則會計準則的年度改進－第11冊載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附國際財務報告準則第7號實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號修訂本。預期適用於本集團的該等修訂本詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂本已更新國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以簡化或達致與該準則其他段落及／或其他準則所用概念及詞彙一致。此外，該等修訂本釐清，國際財務報告準則第7號實施指引未必闡述國際財務報告準則第7號提述段落的所有規定，亦無產生額外規定。該等修訂本可提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際財務報告準則第9號金融工具：該等修訂本釐清，當承租人根據國際財務報告準則第9號決定租賃負債已終絕時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段，並在損益中確認所產生的任何收益或虧損。此外，該等修訂本已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A的若干措辭，以消除可能出現的混淆。該等修訂本可提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號綜合財務報表：該等修訂本釐清，國際財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅為投資者與作為投資者實際代理的其他各方之間可能存在各種關係的一個例子，從而消除與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。該等修訂本可提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。
- 國際會計準則第7號現金流量表：該等修訂本先前刪除國際會計準則第7號第37段「成本法」的定義，並以「按成本」一詞取代「成本法」。該等修訂本可提早應用。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表造成任何影響。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策

#### 於聯營公司的投資

聯營公司為本集團持有長期利益的公司。一般而言，本集團持有其不少於20%股東投票權且對其有重大影響力。重大影響力是指有權參與投資對象的財務及經營政策的決策，而不是控制或共同控制該等政策。

本集團於聯營公司的投資採用權益會計法，按本集團應佔資產淨值扣除任何減值虧損後於綜合財務狀況表列賬。本集團應佔聯營公司收購後業績及其他全面收益份額已計入綜合損益及其他全面收益表中。此外，當於聯營公司的權益內直接確認一項變動時，本集團於綜合權益變動表內確認其於任何變動的應佔份額(倘適用)。本集團與其聯營公司交易所產生的未變現盈虧以本集團在聯營公司的投資為限予以抵銷，除非有未變現虧損證明已轉讓資產出現減值則另當別論。收購聯營公司所產生的商譽計入本集團於聯營公司的投資內作為其中一部分。

#### 業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。所轉讓代價按收購日期的公允值計量，即本集團所轉讓資產、本集團對被收購方原擁有人所承擔負債以及本集團為換取被收購方控制權所發行股權於收購日期的公允值總和。就各項業務合併而言，本集團選擇是否以公允值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他部分乃按公允值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當一組已收購活動及資產包括一項資源投入及一項實質進程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻時，本集團釐定其已收購一項業務。

本集團收購業務時，會根據合約條款、收購日期的經濟狀況及相關條件評估所承擔的金融資產及負債，以作出適當分類及指定。此舉包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

收購方將予轉讓的任何或然代價按收購日期的公允值確認。分類為資產或負債的或然代價按公允值計量，公允值的變動則於損益內確認。分類為權益的或然代價毋須重新計量，而其後結算在權益中入賬。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 業務合併及商譽(續)

商譽初步按成本計量，即所轉讓代價、就非控股權益確認的數額以及本集團先前所持被收購方股權的任何公允值的總額超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。若該代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允值，則差額經重新評估後於損益確認為議價購買收益。

於初步確認後，商譽乃按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，如出現任何事件或情況轉變而顯示賬面值可能出現減值，則會更頻密地進行測試。就減值測試而言，業務合併所得的商譽自收購當日起分配至預期可從合併產生的協同效應中獲益的本集團各現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組別。

減值通過評估與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額釐定。若現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽所確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

若商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)，且該單位內部分業務被出售，則於釐定出售的盈虧時，有關所出售業務的商譽將計入該業務的賬面值。在此等情況下出售的商譽根據所出售業務的相對價值及現金產生單位所保留部分計量。

#### 公允值計量

本集團於各報告期末按公允值計量其衍生金融工具及其他非流動金融資產。公允值為於計量日期市場參與者間進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允值計量所依據的假設是出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或在未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設(假設市場參與者以符合彼等最佳經濟利益的方式行事)計量。

非金融資產的公允值計量會計及市場參與者透過以最高及最佳用途使用該資產或將該資產出售予將以最高及最佳用途使用資產的另一市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團使用適用於不同情況且具備足夠可用數據以計量公允值的估值方法，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。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 公允值計量(續)

於財務報表計量或披露公允值的所有資產及負債，均基於對公允值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據在下述公允值等級內進行分類：

第一級別 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第二級別 — 基於對公允值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低級別輸入數據的估值方法

第三級別 — 基於對公允值計量而言屬重大的不可觀察最低級別輸入數據的估值方法

就經常於財務報表確認的資產及負債而言，本集團於各報告年度完結時透過重新評估分類(基於對公允值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據)，釐定等級中各個級別間是否出現轉移。

#### 非金融資產的減值

倘資產存在減值跡象或須進行年度減值測試(存貨及遞延稅項資產除外)，本集團會就該項資產的可收回金額作出估計。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的可使用價值與公允值減出售成本兩者間的較高者，並就個別資產而釐定，除非該項資產並不產生相當獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額以該項資產所屬的現金產生單位釐定。

減值虧損於資產的賬面值超逾其可收回金額時方會確認。於評估可使用價值時，估計未來現金流量將以除稅前貼現率貼現至現值，該貼現率可反映對現時市場貨幣時間值及該項資產的特定風險的評估。減值虧損按與該減值資產功能一致的開支類別於其產生期間在損益內扣除。

本集團於各報告期末評估是否有跡象顯示於過往確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。若存在有關跡象，則會就可收回金額作出估計。倘用以釐定資產可收回金額的估計出現變動，過往確認資產(商譽除外)的減值虧損方可撥回；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虧損而原應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於其產生期間計入損益內。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 關連人士

在下列情況下，有關人士將被視為本集團的關連人士：

(a) 該名人士為該名人士家族的一名人士或直系親屬，而該名人士：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團施加重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司主要管理人員的成員；

或

(b) 該名人士為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關連的實體為其僱員的福利而設立的退休福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所識別的人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)項所識別的人士對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員的成員；及
- (viii) 實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 物業、廠房及設備與折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間自損益扣除。倘能夠符合確認標準，重大檢查的開支會於資產賬面值中資本化作為重置。倘物業、廠房及設備的主要部件須定期重置，本集團會據此確認該等部件為有特定可使用年期的個別資產，並相應計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。就此採用的每年主要折舊率如下：

樓宇	4.5%
廠房及機器	9%至25%
傢具、裝置及辦公室設備	7.5%至50%
汽車	18%至25%
租賃物業裝修	7.5%至38%

倘物業、廠房及設備項目的部件有不同的可使用年期，則該項目的成本在各部件之間合理分配，而各部件須單獨計算折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法最少於各財政年度末進行檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目及初步確認的任何重大部分於出售時或於預期使用或出售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在損益確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，但不予折舊，而是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。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 無形資產(商譽除外)

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併中購入的無形資產成本為於收購日期的公允值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產隨後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時作減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度結束時檢討一次。

具無限可使用年期的無形資產每年個別或在現金產生單位層面進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。具無限年期的無形資產的可使用年期會每年檢討，以釐定是否仍然適合評估為無限年期，否則，在可使用年期評估中，由無限年期轉變為有限年期按未來適用基準入賬。

具無限年期的商標及品牌名稱以及分銷權以成本減任何減值虧損列賬，且不作攤銷。

以下各項具有有限年期的無形資產均以成本減任何減值虧損列賬，並按直線基準攤銷，以於該等無形資產的估計可使用年期內撇銷其各自的成本：

	年期
許可證	14.5至18
客戶關係	5至14
直接面向消費者的電子商務平台(「D2C電子商務平台」)	10
非專利產品配方	15
產品註冊	14至15
電腦軟件及其他	5

#### 研究及開發成本

全部研究成本於產生時在損益扣除。

開發新產品項目所產生的開支僅於本集團能夠證明完成無形資產的技術可行性以使其可供使用或出售、其完成該資產的目的及使用或出售該資產的能力、該資產將如何產生未來經濟效益、完成項目的資源可得性以及可靠計量於開發期間開支的能力時被資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 租賃

本集團於合約開始時評估該合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而賦予在一段時間內使用已識別資產的控制權，則該合約為租賃或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

本集團採用單一方法確認及計量所有租賃，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認作出租賃付款為租賃負債及代表可使用相關資產的權利為使用權資產。

#### (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的日期)確認。使用權資產按成本計量，減任何累計折舊及任何減值虧損，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債的金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前已作出租賃付款減任何已收租賃優惠。使用權資產按直線基準於該資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)計算的折舊如下：

	年期
租賃土地	38至50
樓宇	1至10
廠房及機器	2至5
汽車及辦公室設備	1至10
供應商合約	5.5

倘租賃資產的所有權於租期結束前轉讓予本集團或成本反映購買選擇權獲行使，則該資產按估計可使用年期計算折舊。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 租賃(續)

#### 本集團作為承租人(續)

#### (b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內待支付租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款及根據剩餘價值擔保的預期應付款項。租賃付款亦包括合理確定將由本集團行使購買選擇權的行使價及終止租賃的罰款付款(倘租期反映本集團行使選擇權終止該租賃)。並非取決於指數或利率的可變租賃付款於引致付款發生的事件或情況的期間內確認為開支。

計算租賃付款的現值時，由於租賃隱含的利率無法明確釐定，本集團使用於租賃開始日期的增量借款利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加，以反映利息增值，並就已作出租賃付款減少。此外，倘出現修訂、租期變動、租賃付款變動(例如因指數或利率變動而引致的未來租賃付款變動)或購買相關資產的選擇權評估變動，則會重新計量租賃負債的賬面值。

#### (c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對樓宇的短期租賃(即自開始日期起租期為12個月或以內且不含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。低價值資產租賃的確認豁免亦應用於被認為低價值的辦公室設備的租賃。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 投資及其他金融資產

##### 初步確認及計量

於初步確認時，金融資產分類為其後按攤銷成本、按公允值計入其他全面收益及按公允值計入損益計量。

於初步確認時，金融資產的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用不調整重大融資成分影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，本集團初步按公允值加上(倘金融資產並非按公允值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據下文「收入確認」所載的政策，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值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生純粹為支付未償還本金及本金利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。就現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產而言，不論其業務模式如何，均按公允值計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產的業務模式指其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來自收取合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本進行分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按公允值計入其他全面收益進行分類及計量的金融資產於旨在持有以收取合約現金流量及出售兩者兼有的業務模式中持有。並無於上述業務模式中持有的金融資產則按公允值計入損益進行分類及計量。

須按照一般市場規定或慣例所訂期間內交付資產的金融資產買賣於交易日(即本集團承諾買賣該資產的日期)予以確認。

##### 其後計量

對金融資產的其後計量按照其分類進行如下：

##### 按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或出現減值時，收益及虧損於損益中確認。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 投資及其他金融資產(續)

##### 初步確認及計量(續)

指定為按公允值計入其他全面收益的金融資產(股本工具)

初步確認後，當股本投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下的股本定義且並非持作買賣，本集團可選擇將股本投資不可撤回地分類為指定為按公允值計入其他全面收益的股本投資。分類按個別工具釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會撥回至損益。股息於支付權確立時在損益確認為其他收入，惟本集團以收回部分金融資產成本的方式從該等所得款項中獲益則除外，在此情況下，該等收益計入其他全面收益。指定為按公允值計入其他全面收益的股本投資毋須進行減值評估。

##### 按公允值計入損益的金融資產

按公允值計入損益的金融資產於財務狀況表按公允值列賬，公允值的淨變動於損益中確認。

該類別包括本集團並無不可撤回地選擇按公允值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股本投資。有關該股本的股息在支付權確立時，亦於損益確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包含金融負債或非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的獨立工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非按公允值計入損益計量，則該衍生工具與主體分開並作為獨立衍生工具入賬。嵌入式衍生工具按公允值計量，且其變動於損益確認。僅當合約條款出現變動，大幅改變其他情況下所需現金流量時；或當原分類至按公允值計入損益的金融資產獲重新分類時，方進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)的衍生工具不獨立列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允值計入損益的金融資產。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 終止確認金融資產

金融資產(或倘適用，一項金融資產的一部分或一組相若金融資產的一部分)主要在下列情況下終止確認(即從本集團的綜合財務狀況表中移除)：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團轉讓自該項資產收取現金流量的權利，或已承擔根據「轉付」安排將所得現金流量在並無嚴重延誤的情況下全數付予第三方的責任；且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓對該項資產的控制權。

本集團於轉讓其收取該項資產所產生現金流量的權利或訂立轉付安排後，會評估其有否保留該項資產擁有權的風險及回報以及其程度。當本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓對該項資產的控制權，則本集團繼續確認該已轉讓資產，以本集團繼續參與該資產的程度為限。在此情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按可反映本集團所保留的權利及責任的基準計量。

本集團以擔保形式持續參與已轉讓資產時，乃按資產原賬面值與本集團可能須償還的最高代價金額的較低者計量。

#### 金融資產減值

本集團就並非按公允值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約應付的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額，並按原有實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸增強措施所得的現金流量。

#### 一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就信貸風險自初步確認以來並無顯著上升的信貸情況而言，則須就未來十二個月可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧損撥備(十二個月預期信貸虧損)。就信貸風險自初步確認以來顯著上升的信貸情況而言，則須就預期於該情況的餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約的時間(全期預期信貸虧損)。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 金融資產減值(續)

##### 一般方法(續)

於各報告日期，本集團評估有關金融工具的信貸風險是否自初步確認以來顯著上升。於作出評估時，本集團將於報告日期有關金融工具出現的違約風險與於初步確認當日有關金融工具出現的違約風險進行比較，並計及毋須付出過多成本或精力即可獲得的合理及可靠資料，包括歷史及前瞻性資料。本集團認為，合約付款如逾期超過90日即構成信貸風險顯著上升。

本集團認為當合約付款逾期時即構成金融資產違約。然而，在若干情況下，倘有內部或外部資料顯示，在計及本集團採用的任何信貸增強措施前，本集團不太可能悉數收到未償還合約款項，則本集團亦可視金融資產為將會違約。

金融資產於並無合理預期收回合約現金流量時撇銷。

按攤銷成本計量的金融資產須根據一般方法作出減值，並於計量預期信貸虧損時歸類為以下階段，惟應用簡化方法的貿易應收款項除外(詳見下文)。

- 第一階段 — 信貸風險自初步確認以來並無顯著上升且其虧損撥備按相等於十二個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第二階段 — 信貸風險自初步確認以來顯著上升但不屬於出現信貸減值的金融資產，且其虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第三階段 — 於報告日期出現信貸減值(但不屬於購入或源生的已出現信貸減值)，且其虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

##### 簡化方法

就並無包含重大融資成分的貿易應收款項而言，或當本集團應用並無調整重大融資成分影響的可行權宜方法時，本集團於計算預期信貸虧損時應用簡化方法。根據此簡化方法，本集團並無追溯信貸風險變動，而是根據各報告日期的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已設立根據其過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 金融負債

##### 初步確認及計量

於初步確認時，金融負債分類為按公允值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公允值確認，而貸款及借款以及應付款項扣除直接相關交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、衍生金融工具、優先票據、租賃負債以及計息銀行貸款。

##### 其後計量

對金融負債的其後計量乃按照其分類進行如下：

##### 按公允值計入損益的金融負債

按公允值計入損益的金融負債指持作買賣的金融負債。

倘金融負債為短期購回而產生，則分類為持作買賣。此類負債亦包括本集團所訂立但未指定為對沖關係(定義見國際財務報告準則第9號)中的對沖工具之衍生金融工具。獨立的嵌入式衍生工具亦被分類為持作買賣，惟被指定為有效對沖工具除外。持作買賣的負債之收益或虧損於損益中確認。於損益中確認的公允值損益淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

##### 按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項以及借款)

初步確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款其後會以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現影響並不重大，則會按成本列賬。當負債終止確認及已透過實際利率法攤銷時，收益及虧損會於損益中確認。

攤銷成本的計算已計及任何收購折讓或溢價以及屬於實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷會計入損益的融資成本內。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 終止確認金融負債

當負債項下責任已解除、取消或屆滿時，即會終止確認金融負債。

當一項現有金融負債被來自同一出借人且條款極不相同的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，則該項交換或修改視作終止確認原有負債並確認新增負債處理，且兩者的賬面值差額於損益內確認。

#### 抵銷金融工具

如有現有法定可強制執行權利可抵銷已確認金額，且有意按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，有關金融資產與金融負債可互相抵銷，並在財務狀況表報告其淨額。

#### 衍生金融工具及對沖會計法

##### 初步確認及其後計量

本集團運用衍生金融工具(如遠期貨幣合約、交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期)以分別對沖其外匯風險及利率風險。該等衍生金融工具初步於衍生工具合約訂立當日按公允值確認，其後按公允值重新計量。當公允值為正數時，該等衍生工具列報為資產，而當公允值為負數時，則列報為負債。

衍生工具公允值變動產生的任何收益或虧損直接計入損益，惟現金流量對沖的有效部分於其他全面收益內確認，其後當對沖項目影響損益時重新分類至損益。

就對沖會計而言，對沖分類為：

- 公允值對沖，用於對沖已確認資產或負債的公允值變動風險或未確認肯定承擔；
- 現金流量對沖，用於對沖現金流量的可變動風險，該風險來自與已確認資產或負債有關的特定風險或來自極有可能進行的預期交易，或未確認肯定承擔的外匯風險；或
- 於海外業務投資淨額的對沖。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

衍生金融工具及對沖會計法(續)

初步確認及其後計量(續)

於設立對沖關係時，本集團正式指定和記錄本集團欲應用對沖會計處理的對沖關係、風險管理目標及進行對沖的策略。

檔案記錄包括辨別對沖工具、對沖項目、對沖風險的性質以及本集團將如何評核對沖關係是否符合對沖成效規定(包括分析對沖無效來源及對沖比率如何釐定)。如其符合以下全部成效規定，則對沖關係合資格進行對沖會計處理：

- 對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」。
- 信貸風險影響並無「主導」因該經濟關係而引致的「價值變動」。
- 對沖關係的對沖比率與本集團實際對沖的對沖項目數量相對本集團實際用作對沖該數量對沖項目的對沖工具數量的比率相同。

符合對沖會計的所有嚴格標準的對沖入賬如下：

現金流量對沖

對沖工具的收益或虧損的有效部分直接於其他全面收益的對沖儲備內確認，而任何無效部分則即時於損益中確認。現金流量對沖儲備經調整至對沖工具累計收益或虧損與對沖項目公允值累計變動兩者間的較低者。

在其他全面收益中累計的金額視乎相關對沖交易性質入賬。倘對沖交易其後導致確認非金融項目，則於權益內累計的金額自單獨權益部分移除，並計入初始成本或其他對沖資產或負債的賬面值。此舉並非重新分類調整，亦不會於期內其他全面收益中確認，並適用於非金融資產或非金融負債的對沖預測交易其後成為應用公允值對沖會計處理的肯定承擔的情況。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 衍生金融工具及對沖會計法(續)

##### 現金流量對沖(續)

就任何其他現金流量對沖而言，於其他全面收益中累計的金額會重新分類至損益，作為同期或對沖現金流量影響損益期間的重新分類調整。

倘終止現金流量對沖會計處理，而預計對沖未來現金流量仍會產生，則已於其他全面收益中累計的金額須保留於累計其他全面收益中。否則，有關金額將作為重新分類調整即時重新分類至損益。終止會計處理後，一旦產生對沖現金流量，於累計其他全面收益保留的任何金額視乎上述相關交易性質入賬。

##### 投資淨額對沖

海外業務的投資淨額對沖包括入賬列作該項投資淨額一部分的貨幣項目對沖，按與現金流量對沖相似的方式入賬。與對沖有效部分有關的對沖工具收益或虧損於其他全面收益確認，與無效部分有關的任何收益或虧損則在損益中確認。於出售海外業務時，於權益入賬的任何有關收益或虧損的累計價值會轉撥至損益。

#### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本乃以加權平均法釐定，而就在製品及製成品而言，成本包括直接原料、直接勞工及適當比例的固定開支。可變現淨值則按估計售價減任何估計完工及銷售成本釐定。

#### 現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及到期日通常在三個月內的短期高流動性存款，其可隨時轉換為已知數額的現金，價值變動風險輕微及為滿足短期現金承擔而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金以及上文界定的短期存款，扣減應要求償還及構成本集團現金管理不可分割部分的銀行透支。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與並非於損益確認的項目有關的所得稅會在損益以外的其他全面收益中或直接在權益中確認。

本期間及過往期間的即期稅項資產及負債按預期獲稅務機構退回或向稅務機構支付的金額計量。計量的基準為報告期末已頒佈或已實質頒佈的稅率(及稅法)，當中考慮本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項乃採用負債法就報告期末資產及負債的稅基與其用作財務呈報的賬面值之間的所有暫時差額作出撥備，惟不會就支柱二所得稅確認遞延稅項。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 在交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損且不會產生等額應課稅及可扣稅暫時差額的非業務合併交易中，初步確認資產或負債時產生的遞延稅項負債；及
- 就與於附屬公司及一間聯營公司投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間可以控制，且該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免和任何未動用稅項虧損結轉而確認。遞延稅項資產以有可能有應課稅溢利抵銷可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免和未動用稅項虧損的結轉為限確認，惟下列情況除外：

- 在交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損且不會產生等額應課稅及可扣稅暫時差額的非業務合併交易中，初步確認資產或負債時產生與可扣稅暫時差額有關的遞延稅項資產；及
- 就與於附屬公司及一間聯營公司投資有關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回且可能有應課稅溢利將可用以抵銷暫時差額的情況下，方予確認。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 所得稅(續)

於各報告期末審閱遞延稅項資產的賬面值，並在不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時，相應扣減該賬面值。未確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並在可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期適用於變現資產或償付負債期間的稅率計量，並以報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率(及稅法)為基準。

遞延稅項資產可與遞延稅項負債抵銷，但僅限於本集團擁有法定可強制執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅，該等實體擬於預期將結算或收回重大遞延稅項負債或資產的各未來期間按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債。

#### 政府補助

如能合理確保將獲得政府補助且將符合所有附帶條件，則補助按公允值確認。當補助與支出項目有關，則會於其擬補償的成本支銷期間有系統地確認為收入。

#### 收入確認

##### 客戶合約收入

客戶合約收入在貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映按本集團預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，估計代價金額為本集團就向客戶轉移貨品或服務有權換取的金額。可變代價在合約訂立時進行估計並受限，直至與可變代價相關的不確定因素其後解決，金額相當於已確認累計收入的重大收入撥回極有可能不會發生為止。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 收入確認(續)

#### 客戶合約收入(續)

當合約中包含融資部分，於超過一年期間為向客戶轉移貨品或服務提供資金，從而提供予客戶重大利益，則收入按應收金額的現值計量，並使用於合約訂立時本集團與客戶的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。當合約中包含於超過一年期間為本集團提供重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶付款至轉移所承諾貨品或服務期間為一年或以內的合約而言，運用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法，不會就重大融資部分的影響調整交易價格。

本集團為高端兒童營養及嬰兒護理用品、成人營養及護理用品以及寵物營養及護理用品的供應商。該等產品按與客戶訂立的單獨識別合約出售。

出售本集團產品的收入於資產控制權轉移至客戶時確認，一般於該等產品交付時確認。

本集團產品的若干銷售合約為客戶提供退貨權利及銷售返利，產生可變代價。

#### (i) 退貨權利

就提供予客戶在指定期間退貨的權利的合約而言，本集團使用預期價值法估計不會退回的貨品，原因為該方法最能預測本集團將有權收取的可變代價金額。本集團應用國際財務報告準則第15號限制可變代價的估計值的規定以釐定可計入交易價格的可變代價金額。對於預期退回的貨品，將確認退款負債而非收入。自客戶收回產品的權利亦確認為退貨權資產(並相應調整銷售成本)。

#### (ii) 銷售返利

一旦於該期間購買的產品數量超過合約中規定的門檻，可向若干客戶提供銷售返利。返利可抵銷客戶應付的金額。為估計預期未來返利的可變代價，最可能金額法應用於具有銷售門檻的合約，而具有一個以上銷售門檻的合約應用預期價值法。最佳預測可變代價金額的所選方法主要受合約中包含的銷售門檻影響。應用有關限制可變代價估計值的規定，並就預期未來返利確認退款負債。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 收入確認(續)

##### 其他收入

利息收入按應計基準，並以將金融工具的預期年期或較短期間(如適用)內的估計未來現金收入準確貼現至該金融資產的賬面淨值的比率使用實際利率法確認。

##### 合約負債

當於本集團轉移相關貨品或服務前已收到客戶付款或付款到期(以較早者為準)，則確認合約負債。合約負債於本集團履行合約(即轉移相關貨品或服務的控制權予客戶時)時確認為收入。

##### 退貨權資產

退貨權資產就本集團收回客戶預期退回貨品的權利確認。該資產按將予退回的貨品之前的賬面值減去收回貨品的任何預期成本以及退回貨品價值的任何可能減幅計量。本集團就已入賬資產的預期退貨水平的任何修訂，以及退回貨品價值的任何額外減幅更新有關計量。

##### 退款負債

退款負債就退還部分或全部已收(或應收)客戶代價的責任確認，並按本集團最終預期須退還客戶的金額計量。本集團於各報告期末更新其退款負債估計(及相應的交易價格變動)。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 以股份付款

本公司有兩項購股權計劃及一項股份獎勵計劃。本集團僱員(包括董事)以股份付款交易的形式收取薪酬，而僱員則提供服務以換取股本工具(「以股權結算交易」)。

以股權結算交易的成本乃根據授出當日的公允值計量。有關公允值的進一步詳情載於財務報表附註33及34。

以股權結算交易的成本連同相關權益的增加於達成表現及／或服務條件期間在僱員福利開支內確認。於各報告期末直至歸屬日期就以股權結算交易確認的累計開支反映歸屬期的屆滿程度以及本集團對最終歸屬股本工具數目的最佳估計。期間扣自或計入損益的數額指期初及期末已確認累計開支的變動。

釐定獎勵的授出日期公允值時，不會計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為本集團對最終歸屬股本工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於授出日期公允值內。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／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允值內反映，並導致獎勵即時支銷。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，交易視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件獲達成與否，惟所有其他表現及／或服務條件須已獲達成。

於滿足獎勵原有條款的情況下，若修訂以股權結算獎勵的條款，則將會至少確認開支，猶如有關條款並無修訂。此外，倘修訂導致以股份付款交易的總公允值增加或在其他方面對僱員有利(如修訂當日所計量者)，則須就任何修訂確認開支。倘取消以股權結算獎勵，則有關獎勵將視作已於取消當日歸屬，而任何未確認的獎勵開支會即時確認。此包括任何未能達成本集團或僱員可控制之非歸屬條件的獎勵。然而，倘以新獎勵取代已取消的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則所取消獎勵及新獎勵將按上段所述的方式視為對原有獎勵的修訂。

未行使購股權及就股份獎勵計劃持有的股份的攤薄影響在計算每股盈利時列作額外股份攤薄。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 其他僱員福利

##### 退休金計劃

本集團根據強制性公積金計劃條例為其所有香港僱員設立一項界定供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款乃按僱員基本薪金的百分比計算，並於根據強積金計劃的規則成為應付時在損益中扣除。強積金計劃的有關資產與本集團的資產分開，由獨立管理的基金持有。本集團的僱主供款於向強積金計劃作出供款時全數歸僱員所有。

本集團每月向中國有關省市政府設立的多項定額供款退休福利計劃作出供款。根據該等計劃，該等省市政府須承擔應付所有目前及將於日後退休僱員的退休福利責任，而除供款外，本集團毋須進一步承擔任何其他退休後福利責任。該等計劃的供款於產生時支銷。

#### 借款成本

購入、興建或生產合資格資產(即須經過一段長時間方可作擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借款成本資本化為該等資產成本的一部分。在該等資產大致可作擬定用途或銷售時，停止將有關借款成本資本化。所有其他借款成本於其產生期間支銷。借款成本包括實體在借入資金時所產生的利息及其他成本。

#### 股息

經股東於股東大會上批准，末期股息確認為負債。建議末期股息於財務報表附註10披露。由於本公司組織章程細則賦予董事權限宣派中期股息，故中期股息同時建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 外幣

本公司的功能貨幣為港元，而本公司財務報表以人民幣呈列。本集團各實體自行決定其功能貨幣，並以該功能貨幣計量列入各實體財務報表的項目。本集團各實體進行的外幣交易初步按交易日期適用的各自功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產與負債按報告期末現行的功能貨幣匯率換算。所有因結算或換算貨幣項目而產生的差額均計入損益。

因結算或換算貨幣項目而產生的差額於損益中確認，惟指定為本公司一項海外業務投資淨額的貨幣項目除外，其將於其他全面收益中確認，直至投資淨額獲出售為止，屆時累計金額將重新分類至損益。

按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初步交易日的匯率換算。按公允值計量的外幣非貨幣項目採用釐定公允值當日的匯率換算。換算非貨幣項目所產生的收益或虧損與確認該項目公允值變動的收益或虧損的處理方法一致(即於其他全面收益或損益確認公允值收益或虧損的項目的匯兌差額，亦分別於其他全面收益或損益確認)。

就終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債的相關資產、開支或收入而言，於釐定初步確認的匯率時，初步交易日期為本集團初步確認自預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘存在多次提前付款或收款，則本集團就預付代價的每項付款或收款釐定交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債均按報告期末現行匯率換算為人民幣，而其損益按與於交易日期的現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 2. 會計政策(續)

### 2.4 重大會計政策(續)

#### 外幣(續)

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

因收購海外業務所產生的任何商譽及對因收購產生的資產及負債的賬面值所作出的任何公允值調整被視為海外業務資產及負債，並按收市匯率換算。

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現行匯率換算為人民幣。海外附屬公司年內經常產生的現金流量按該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

## 3. 重要會計判斷及估計

編製本集團財務報表時，管理層須於報告期末作出影響所呈報收入、開支、資產及負債金額以及或然負債披露的判斷、估計及假設。然而，有關假設及估計的不確定因素可能導致日後須就受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

### 判斷

於應用本集團會計政策時，除涉及估計者外，管理層已作出以下對財務報表內已確認金額構成最大影響的判斷：

#### 釐定估計可變代價的方法及評估銷售本集團產品所受的限制

銷售本集團產品的若干合約包括退貨權利及銷售返利，因此產生可變代價。於估計可變代價時，本集團須使用預期價值法或最可能金額法兩者中可更準確預測有權收取的代價金額的方法。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 3. 重要會計判斷及估計(續)

### 判斷(續)

#### 釐定估計可變代價的方法及評估銷售本集團產品所受的限制(續)

本集團釐定預期價值法為估計銷售本集團產品(附有退貨權利)可變代價時可使用的適當方法，此乃由於大量客戶合約均有相似特徵。於估計銷售有返利產品的可變代價時，本集團決定結合使用最可能金額法及預期價值法為適當之舉。所選擇可更準確預測有關銷售返利可變代價金額的方法主要取決於合約所載銷售金額。最可能金額法用於附有銷售門檻的該等合約，而預期價值法用於附有多於一項銷售門檻的合約。

將任何可變代價金額納入交易價格前，本集團會考慮可變代價金額是否受限。本集團計及其過往經驗、業務預測及目前經濟狀況，決定估計可變代價不受限。此外，可變代價的不確定因素將於短期內解決。

#### 指定為本公司於海外業務投資淨額的貨幣項目

本公司向海外業務提供的公司間貸款已指定為本公司於海外業務的投資淨額，原因為董事認為本公司於可預見未來不會要求海外業務償還該等公司間貸款。

倘公司間貸款被視為將於可預見未來償還，且不指定為本公司於海外業務的投資淨額，則計入年內其他開支的海外匯兌差額將增加人民幣65,039,000元，而於其他全面虧損確認的海外業務投資淨額的匯兌差額將減少相同金額。

#### 稅項撥備

本集團須在多個司法權區繳納所得稅。於釐定世界各地的所得稅撥備時，須作出重大判斷。於日常業務過程中，存在最終稅項釐定不明朗的交易及計算。本集團審慎評估交易的稅務影響，並相應計提稅項撥備。此類交易的稅務處理會定期進行評估，以計及稅務法例及慣例的所有變動。

#### 遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損確認，惟以有可能有應課稅溢利抵銷虧損為限。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據可能出現未來應課稅溢利的時間及水平連同未來稅項計劃策略作出重大判斷。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 3. 重要會計判斷及估計(續)

### 判斷(續)

#### 遞延稅項資產(續)

本集團已結轉稅項虧損人民幣1,972,542,000元(二零二三年：人民幣1,883,761,000元)。該等虧損與曾錄得虧損的附屬公司有關，尚未屆滿且未必可用於抵銷本集團其他層面的應課稅收入。該等附屬公司並無可部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產的應課稅暫時差額或任何稅項計劃機會。按此基準，本集團釐定其無法確認與已結轉稅項虧損有關的遞延稅項資產。

倘本集團能夠確認全部未確認的遞延稅項資產，則溢利及權益將增加人民幣430,900,000元(二零二三年：人民幣411,835,000元)。有關遞延稅項的進一步詳情於財務報表附註31披露。

### 估計不明朗因素

於報告期末，有重大風險導致下個財政年度內的資產及負債賬面值須作出重大調整的有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源於下文論述。

#### 退貨及銷售返利的可變代價

本集團對將計入銷售附有退貨權及銷售返利產品的交易價格的可變代價作出估計。

本集團已制定預測銷售退貨的統計模型。該模型利用每件產品的歷史退貨數據以估計預期退貨百分比。該等百分比應用於釐定可變代價的預期價值。任何相較歷史退貨模式的重大經歷變動將影響本集團估計的預期退貨百分比。

本集團預期銷售返利按各客戶附有單一銷售門檻的合約進行分析。釐定客戶是否有權獲得返利，取決於客戶的歷史返利權利及至今累計購買金額。

本集團應用統計模型估計附有一項以上門檻的合約的預期銷售返利。該模型利用客戶歷史購買模式及返利權利釐定預期返利百分比及可變代價的預期價值。任何相較歷史購買模式及客戶返利權利的重大經驗變動將影響本集團估計的預期返利百分比。

本集團每月更新其對預期退貨及銷售返利的評估，並據此調整退款負債。對預期退貨及銷售返利的估計易受情況變動的影響，且本集團就退貨及返利權利的過往經驗未必代表客戶未來的實際退貨及返利權利。於二零二四年十二月三十一日，就預期退貨及銷售返利確認為退款負債(計入其他應付款項及應計費用)的金額為人民幣555,395,000元(二零二三年：人民幣561,164,000元)。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 3. 重要會計判斷及估計(續)

### 估計不明朗因素(續)

#### 商譽減值

本集團至少每年釐定商譽有否減值。此需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。為估計使用價值，本集團須估計現金產生單位預期未來現金流量及合適的貼現率用以計算此等現金流量的現值。有關進一步詳情載列於財務報表附註16。於年內，商譽減值人民幣108,343,000元(二零二三年：人民幣55,671,000元)已於損益扣除。

#### 具無限可使用年期的無形資產減值

本集團至少每年釐定具無限可使用年期的無形資產有否出現減值。此舉要求估計具無限可使用年期無形資產的使用價值。為估計使用價值，本集團須估計商標、品牌名稱及分銷權的預期未來現金流量以及合適的貼現率以計算此等現金流量的現值。有關進一步詳情載列於此等財務報表附註16。於年內，商標及品牌名稱減值人民幣15,657,000元(二零二三年：人民幣20,900,000元)已於損益扣除。

#### 非金融資產(商譽除外)減值

本集團於各報告期末就所有非金融資產(包括使用權資產)評估有否任何減值跡象。具無限可使用年期的無形資產每年及有關跡象出現時進行減值測試。其他非金融資產在有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值於資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(公允值減出售成本與使用價值中的較高者)時存在。公允值減出售成本基於類似資產按公平基準進行交易的具約束力銷售交易可得數據或可觀察市場價格減出售資產的增量成本計算得出。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適合貼現率以計算該等現金流量的現值。進一步詳情分別於財務報表附註12提供。

#### 就貿易應收款項預期信貸虧損的撥備

本集團使用撥備矩陣以計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的不同客戶群的逾期日數(即按地理位置、產品類別、客戶類別及評級以及信用證及其他形式的信貸保險覆蓋範圍劃分)。

撥備矩陣最初乃基於本集團所觀察歷史違約率。本集團將利用前瞻性資料校準該矩陣以調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期於下一年惡化，並導致製造業違約數量增加，則歷史違約率將予以調整。於各報告日期，更新歷史觀察違約率並分析前瞻性估計變動。

對歷史觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損相關性的評估乃屬重大估計。預期信貸虧損金額易受情況變動及預測經濟狀況所影響。本集團歷史信貸虧損經驗及對經濟狀況的預測亦可能無法代表客戶未來實際違約情況。有關本集團貿易應收款項的預期信貸虧損資料於此等財務報表附註22披露。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 3. 重要會計判斷及估計(續)

### 估計不明朗因素(續)

#### 租賃－估計增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，其使用增量借款利率(「增量借款利率」)計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中按類似條款及類似抵押借入所需資金以取得類似價值的使用權資產所須支付的利率。因此，增量借款利率反映本集團「須支付」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)或當其需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)，則須作出估計。本集團使用可獲得的可觀察輸入數據(如市場利率)估計增量借款利率，並須作出若干實體特定估計(如附屬公司的單獨信貸評級)。

#### 陳舊及滯銷存貨撥備

管理層於各報告期末檢討本集團的存貨賬齡分析，並就識別為不再適合作銷售的存貨項目作出撥備。所需撥備金額的評估須由管理層判斷及估計。管理層主要根據最新的發票價格及現行市況估計該等存貨的可變現淨值。倘實際結果或未來預期與原定估計不同，則該等差額將於估計變動期間內對存貨賬面值及撥備費用／回撥造成影響。

於二零二四年十二月三十一日，扣除存貨撥備約273,939,000元(二零二三年：人民幣321,099,000元)後，存貨的賬面值約為人民幣1,906,675,000元(二零二三年：人民幣2,374,801,000元)。

#### 其他非流動金融資產及衍生金融工具的公允值

倘其他非流動金融資產及衍生金融工具的公允值無法從活躍市場獲得，則採用估值技術釐定。該等模式的輸入數據在可能情況下來自可觀察市場，但若不可行，則須作出一定程度的判斷，包括考慮流動資金風險、信貸息差及波幅等輸入數據。有關該等因素假設的變動可影響衍生金融工具的已呈報公允值。本集團其他非流動金融資產及衍生金融工具的公允值分別於財務報表附註20及附註28披露。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品劃分業務單元並有以下五個報告經營分部：

- (a) 嬰幼兒配方奶粉分部包括生產及銷售供嬰幼兒、兒童及孕婦和哺乳期母親食用的配方奶粉；
- (b) 益生菌及營養補充品分部包括生產及銷售適合嬰幼兒、兒童及孕婦食用的沖劑、膠囊、軟糖及藥丸形式益生菌補充品及營養補充品；
- (c) 成人營養及護理用品分部包括生產及銷售適合成人使用的維他命、草本及礦物補充劑、護膚品及運動營養品；
- (d) 其他嬰幼兒產品分部包括生產及銷售乾製嬰幼兒食品 and 嬰幼兒護理用品；及
- (e) 寵物營養及護理用品分部包括生產及銷售全方位寵物食品及多類型寵物補充品。

管理層分別監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部業績按報告分部溢利評估，報告分部溢利與本集團的除稅前溢利計量一致，惟利息收入、其他收益及未分配利益、應佔聯營公司的業績、融資成本以及總部及企業開支不計入此項計量。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 4. 經營分部資料(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌及 營養補充品 人民幣千元	成人營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒產品 人民幣千元	寵物營養及 護理用品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註5)：							
對外部客戶銷售	3,332,404	821,291	6,696,222	228,582	1,973,209	-	13,051,708
分部業績	1,849,156	596,585	4,351,909	99,724	1,018,138	-	7,915,512
對賬：							
利息收入							12,639
其他收益及未分配利益							149,920
應佔聯營公司虧損							(23,039)
企業及其他未分配開支							(6,937,628)
融資成本							(920,611)
除稅前溢利							196,793
其他分部資料：							
折舊及攤銷	24,323	3,470	79,995	9,958	79,613	103,633	300,992
貿易應收款項減值	-	-	680	3,185	41	-	3,906
存貨撇減至可變現淨值	82,465	28,842	80,261	3,886	51,830	-	247,284
商譽及無形資產減值	-	-	-	124,000	-	-	124,000
資本支出*	32,879	878	15,076	16,176	12,889	10,487	88,385

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 4. 經營分部資料(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌及 營養補充品 人民幣千元	成人營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒產品 人民幣千元	寵物營養及 護理用品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入(附註5)：							
對外部客戶銷售	4,397,454	1,213,325	6,144,946	296,691	1,874,054	-	13,926,470
分部業績	2,301,461	927,470	4,030,219	123,698	911,408	-	8,294,256
對賬：							
利息收入							24,412
其他收益及未分配利益							190,145
應佔聯營公司虧損							(17,185)
企業及其他未分配開支							(6,784,537)
融資成本							(773,489)
除稅前溢利							933,602
其他分部資料：							
折舊及攤銷	24,104	6,841	87,660	9,444	77,713	96,491	302,253
貿易應收款項減值	-	-	1,591	968	517	-	3,076
存貨撇減至可變現淨值	157,915	2,701	117,676	7,490	27,461	-	313,243
商譽及無形資產減值	-	-	41,660	55,671	-	-	97,331
物業、廠房及設備減值撥回	-	-	-	-	(1,273)	-	(1,273)
資本支出*	61,510	4,648	15,211	12,259	15,750	13,055	122,433

\* 資本支出包括添置物業、廠房及設備以及無形資產(包括收購附屬公司所產生的資產)。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 4. 經營分部資料(續)

### 地區資料

#### (a) 來自外部客戶的收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國內地	8,685,410	9,972,668
澳洲及新西蘭	2,012,705	1,794,566
北美	1,621,676	1,498,193
其他區域*	731,917	661,043
總收入	13,051,708	13,926,470

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

#### (b) 非流動資產

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國內地	104,247	441,364
澳洲及新西蘭	2,119,545	2,358,609
北美	2,460,366	2,489,134
其他區域*	1,206,570	967,902
非流動資產總值	5,890,728	6,257,009

上述非流動資產資料以資產所處區域為基準，並不包括金融工具、遞延稅項資產及商譽。

\* 包括中國的特別行政區。

### 有關主要客戶的資料

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，概無來自與單一外部客戶進行交易的收入佔本集團總收入10%或以上。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 5. 收入、其他收益及利益

### 收入

收入分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
客戶合約收入		
貨品銷售	<b>13,051,708</b>	13,926,470

### (i) 分類收入資料

截至二零二四年十二月三十一日止年度

分部	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌及 營養補充品 人民幣千元	成人營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒產品 人民幣千元	寵物營養及 護理用品 人民幣千元	總計 人民幣千元
地區市場						
中國內地	3,189,443	805,782	4,335,672	8,701	345,812	8,685,410
澳洲及新西蘭	13,754	2,065	1,996,886	-	-	2,012,705
北美	-	753	28,493	-	1,592,430	1,621,676
其他區域*	129,207	12,691	335,171	219,881	34,967	731,917
總計	3,332,404	821,291	6,696,222	228,582	1,973,209	13,051,708
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	3,332,404	821,291	6,696,222	228,582	1,973,209	13,051,708

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 5. 收入、其他收益及利益(續)

收入(續)

(i) 分類收入資料(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度

分部	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌及 營養補充品 人民幣千元	成人營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒產品 人民幣千元	寵物營養及 護理用品 人民幣千元	總計 人民幣千元
地區市場						
中國內地	4,244,230	1,200,633	4,056,237	65,865	405,703	9,972,668
澳洲及新西蘭	17,047	1,511	1,776,008	-	-	1,794,566
北美	-	560	33,165	-	1,464,468	1,498,193
其他區域*	136,177	10,621	279,536	230,826	3,883	661,043
總計	4,397,454	1,213,325	6,144,946	296,691	1,874,054	13,926,470
收入確認的時間						
貨品轉移時間點	4,397,454	1,213,325	6,144,946	296,691	1,874,054	13,926,470

\* 包括中國的特別行政區。

下表列示本報告期間確認的收入金額，此等金額計入報告期初的合約負債：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計入報告期初合約負債的已確認收入：		
貨品銷售	200,461	266,613

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 5. 收入、其他收益及利益(續)

### 收入(續)

#### (ii) 履約責任

履約責任於本集團產品交付後即獲履行。除於少數情況下進行賒銷外，本集團向中國內地客戶銷售時一般要求支付墊款。本集團一般允許向中國內地以外客戶進行賒銷，信貸期自該月底起計，為期30至90日。部分合約為客戶提供退貨權及銷售返利，從而會引發限制條件下的可變代價。

#### 其他收益及利益

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行利息收入	12,639	22,676
應收貸款及債券的利息收入	-	1,736
衍生金融工具的公允值收益(附註7)	50,890	24,930
其他非流動金融資產的公允值變動	-	28,174
政府補助*	3,429	19,113
銷售原材料利益	70,933	64,960
銷售廢料收益	2,136	7,389
租期修訂或提前終止租賃利益	32	29
於Isigny Sainte Mère(「ISM」)投資的利息收入	7,932	5,815
部分購回優先票據收益淨額(附註30)	-	20,803
其他應收款項減值撥回	-	7,083
物業、廠房及設備減值撥回	-	1,273
其他	14,568	10,576
其他收益及利益總額	162,559	214,557

\* 該等政府補助並無任何未達成條件或者或然事項。

## 6. 融資成本

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
計息銀行貸款及優先票據的利息	863,414	801,335
租賃負債利息(附註13(b))	6,454	6,270
提前償還計息銀行貸款的未攤銷交易成本撇銷	48,402	-
與前期定期貸款有關的利率對沖的攤銷收益	(1,761)	(62,908)
交易成本，扣除交換優先票據收益	-	28,792
就部分購回優先票據支付的溢價(附註30)	1,555	-
就提前贖回有擔保債券支付的溢價	2,547	-
總計	920,611	773,489

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 7. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已售存貨成本		<b>4,888,912</b>	5,318,971
物業、廠房及設備折舊	12	<b>69,352</b>	69,713
使用權資產折舊	13(c)	<b>37,848</b>	36,500
無形資產攤銷	15	<b>193,792</b>	196,040
核數師酬金		<b>8,534</b>	8,047
研發成本**		<b>242,982</b>	206,077
計量租賃負債時未計入的租賃付款	13(c)	<b>6,897</b>	12,186
租期修訂或提前終止租賃利益*	13(c)	<b>(32)</b>	(29)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產的虧損**		<b>4,510</b>	2,677
僱員福利開支(包括董事及行政總裁酬金)(附註8(a))：			
工資及薪金		<b>1,026,628</b>	1,197,911
退休金計劃供款(定額供款計劃)		<b>162,293</b>	191,399
員工福利及其他開支		<b>66,204</b>	87,470
以股權結算的購股權開支撥回	33	<b>-</b>	(17,359)
(撥回)／以股權結算的股份獎勵開支	34	<b>(4,292)</b>	13,571
總計		<b>1,250,833</b>	1,472,992
匯兌虧損淨額**		<b>176,791</b>	4,771
衍生金融工具的公允值收益淨額*	28	<b>(50,890)</b>	(24,930)
其他非流動金融資產的公允值虧損／(收益)		<b>13,040**</b>	(28,174)*
物業、廠房及設備減值撥回*	12	<b>-</b>	(1,273)
商譽減值**	14	<b>108,343</b>	55,671
無形資產減值**	15	<b>15,657</b>	41,660
貿易應收款項減值**	22	<b>3,906</b>	3,076
其他應收款項減值／(減值撥回)		<b>2,758**</b>	(7,083)*
存貨撇減至可變現淨值#		<b>247,284</b>	313,243
部分購回優先票據虧損／(收益)淨額	30	<b>1,555##</b>	(20,803)*
與前期定期貸款有關的利率對沖攤銷收益##	6	<b>(1,761)</b>	(62,908)
交易成本，扣除交換優先票據收益##	6	<b>-</b>	28,792

\* 列入損益的「其他收益及利益」

\*\* 列入損益的「其他開支」

# 列入損益的「銷售成本」

## 列入損益的「融資成本」

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 8. 董事及行政總裁薪酬及五名最高薪僱員

### (a) 董事及行政總裁薪酬

以下為根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事及行政總裁的年內薪酬：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
袍金	7,519	6,823
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	21,067	11,128
表現掛鈎花紅	14,839	10,214
撥回以股權結算的購股權開支	-	(2,556)
(撥回)／以股權結算的股份獎勵開支	(2,194)	5,720
退休金計劃供款	406	862
離職福利	-	2,677
小計	34,118	28,045
袍金及其他酬金總額	41,637	34,868

於年內及過往年度，已就若干董事及行政總裁為本集團提供服務而向彼等授出購股權及股份獎勵，有關進一步詳情分別載於財務報表附註33及34。於歸屬期內在損益確認的該等購股權及獎勵的公允值於授出日期釐定，於本年度財務報表入賬的數額亦載入上述董事及行政總裁薪酬披露。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 8. 董事及行政總裁薪酬及五名最高薪僱員(續)

### (a) 董事及行政總裁薪酬(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度，各董事及行政總裁的薪酬載列如下：

	薪金、津貼及 袍金		表現掛鈎 花紅	(撥回)／ 以股權結算的 股份獎勵開支	退休金 計劃供款	總計
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元		
<b>二零二四年</b>						
<b>董事</b>						
執行董事：						
羅飛先生(「羅先生」)	788	2,492	-	-	24	3,304
王亦東先生(「王先生」)	788	6,715	6,853	(1,509)	202	13,049
小計	1,576	9,207	6,853	(1,509)	226	16,353
非執行董事：						
Laetitia Albertini女士	1,215	-	-	648	-	1,863
羅云先生	788	-	-	-	-	788
Mingshu Zhao Wiggins女士	788	-	-	-	-	788
張文會博士	788	-	-	-	-	788
小計	3,579	-	-	648	-	4,227
獨立非執行董事：						
陳偉成先生	788	-	-	206	-	994
駱劉燕清女士	788	-	-	206	-	994
丁遠教授	788	-	-	342	-	1,130
小計	2,364	-	-	754	-	3,118
總計	7,519	9,207	6,853	(107)	226	23,698
行政總裁：						
行政總裁(「行政總裁」)辦公室安排(附註(b))	1,576	21,067	14,839	(3,596)	406	34,292
<b>董事及行政總裁薪酬</b>						
總計*	7,519	21,067	14,839	(2,194)	406	41,637

\* 經考慮羅先生和王先生兼任本公司執行董事及行政總裁辦公室成員，且為免雙重計算，截至二零二四年十二月三十一日止年度應付羅先生和王先生總薪酬人民幣16,353,000元(二零二三年：人民幣945,000元)已於董事及行政總裁薪酬總額的披露中剔除。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 8. 董事及行政總裁薪酬及五名最高薪僱員(續)

### (a) 董事及行政總裁薪酬(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度，各董事及行政總裁的薪酬載列如下：

	袍金	薪金、津貼及 實物福利	表現掛鈎 花紅	撥回以 股權結算的 購股權開支	以股權結算的 股份獎勵開支	退休金 計劃供款	離職福利	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
二零二三年								
<b>董事</b>								
執行董事：								
羅飛先生(「羅先生」)	800	2,464	207	-	-	24	-	3,495
王亦東先生(「王先生」)	800	5,747	7,667	(2,336)	2,880	216	-	14,974
小計	1,600	8,211	7,874	(2,336)	2,880	240	-	18,469
非執行董事：								
Laetitia Albertini女士	1,223	-	-	-	1,502	-	-	2,725
羅云先生	800	-	-	-	-	-	-	800
張文會博士	800	-	-	-	-	-	-	800
小計	2,823	-	-	-	1,502	-	-	4,325
獨立非執行董事：								
陳偉成先生	800	-	-	-	435	-	-	1,235
駱劉燕清女士	800	-	-	-	435	-	-	1,235
丁遠教授	800	-	-	-	217	-	-	1,017
小計	2,400	-	-	-	1,087	-	-	3,487
總計	6,823	8,211	7,874	(2,336)	5,469	240	-	26,281
<b>行政總裁：</b>								
Camillo Pane先生(附註(a))	-	1,920	1,680	-	-	620	2,677	6,897
行政總裁辦公室安排(附註(b))	133	1,744	660	(415)	491	22	-	2,635
總計	133	3,664	2,340	(415)	491	642	2,677	9,532
<b>董事及行政總裁薪酬</b>								
總計*	6,823	11,128	10,214	(2,556)	5,720	862	2,677	34,868

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 8. 董事及行政總裁薪酬及五名最高薪僱員(續)

### (a) 董事及行政總裁薪酬(續)

附註：

- (a) Camillo Pane先生於二零二三年九月一日獲委任為行政總裁及於二零二三年十一月十七日辭任，其薪酬於上文披露。
- (b) 董事會已成立常設管治機構行政總裁辦公室，自二零二三年十二月一日起承擔行政總裁的角色及職責。行政總裁辦公室專注本公司的業務發展、策略執行以及日常管理及營運，並向董事會主席匯報。

行政總裁辦公室包括(i)輪值行政總裁，該職位將由北美及歐洲區行政總裁、亞洲、澳洲及新西蘭區行政總裁以及中國區行政總裁依次擔任，該等行政總裁將自二零二三年十二月一日起按上述次序輪流擔任本集團的行政總裁，每名任期為9個月；及(ii)由本集團首席財務官、本集團首席運營官、本集團首席人才官及董事會主席擔任的常任成員。

Akash Bedi先生自二零二三年十二月一日起擔任輪值行政總裁，為期10個月，而亞洲、澳洲及新西蘭區域行政總裁Nick Mann先生自二零二四年十月一日起接替Akash Bedi先生擔任本集團的行政總裁，為期9個月。行政總裁辦公室的成員包括輪值行政總裁王先生、張琦章先生及羅先生。

概無向行政總裁辦公室支付薪酬，而於截至二零二四年十二月三十一日止年度及二零二三年十二月一日至二零二三年十二月三十一日期間向行政總裁辦公室成員支付的薪酬於上文披露。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 8. 董事及行政總裁薪酬及五名最高薪僱員(續)

### (b) 五名最高薪僱員

年內，五名最高薪僱員包括一名(二零二三年：兩名)董事，其薪酬詳情載於上文附註8(a)。年內，餘下四名(二零二三年：三名)非本公司董事或行政總裁最高薪僱員的薪酬詳情如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	17,910	14,094
表現掛鈎花紅	15,607	15,526
撥回以股權結算的購股權開支 (撥回)／以股權結算的股份獎勵開支	-	(3,936)
退休金計劃供款	385	218
總計	30,977	30,511

薪酬介乎於下列範圍的非董事及非行政總裁最高薪僱員人數如下：

	僱員人數	
	二零二四年	二零二三年
6,500,001港元至7,000,000港元	2	-
9,000,001港元至9,500,000港元	-	1
9,500,001港元至10,000,000港元	1	-
10,000,001港元至10,500,000港元	1	-
10,500,001港元至11,000,000港元	-	1
14,000,001港元至14,500,000港元	-	1
總計	4	3

於年內及過往年度，非董事及非行政總裁最高薪僱員就為本集團提供服務而獲授購股權及股份獎勵，進一步詳情分別載於財務報表附註33及34的披露。於歸屬期內在損益確認的該等購股權及股份獎勵的公允值於授出日期釐定，於本年度財務報表入賬的數額亦載入上述非董事及非行政總裁最高薪僱員的薪酬披露。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 9. 所得稅

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期		
一年內支出		
中國內地	64,555	112,829
香港	86,677	126,103
澳洲	108,993	97,799
其他區域	3,052	420
— 過往年度超額撥備	(2,578)	(2,823)
遞延(附註31)	(10,185)	17,429
總計	250,514	351,757

本集團須就產生或源自本集團成員公司註冊及經營所在司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。

### 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團有關其中國內地業務的所得稅撥備已根據相關現有法律、詮釋及慣例，按年內應課稅溢利以稅率25%(二零二三年：25%)計算。

本公司全資附屬公司廣州合愛及合生元健康於中國內地經營業務，分別於二零二二年及二零二三年十二月獲認可為高技術企業，故分別於二零二二年至二零二四年及二零二三年至二零二五年三個年度按15%的稅率繳納企業所得稅。因此，廣州合愛及合生元健康於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度按15%的稅率繳納企業所得稅。

### 香港利得稅

已就年內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(二零二三年：16.5%)的稅率計提香港利得稅撥備，惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合利得稅兩級制的實體。該附屬公司應課稅溢利的首2,000,000港元(二零二三年：2,000,000港元)按8.25%繳稅，而餘下應課稅溢利按16.5%繳稅。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 9. 所得稅(續)

### 澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%(二零二三年：30%)的稅率計提澳洲企業所得稅撥備。

#### 稅務合併法例

Biostime Healthy Australia Pty Ltd.(「**Biostime Healthy Australia**」)、其全資澳洲附屬公司及合資格一級同系附屬公司已就澳洲所得稅目的選擇組成所得稅多企業稅務合併(「多企業稅務合併」)集團。

於所得稅多企業稅務合併集團中，Biostime Healthy Australia、其全資附屬公司及合資格一級同系附屬公司(屬所得稅多企業稅務合併集團範圍)對自身的即期及遞延稅項記賬。該等所得稅款項按猶如所得稅多企業稅務合併集團的各實體自身仍屬獨立納稅人一般進行計量。

除其自身的即期及遞延稅項外，Biostime Healthy Australia亦確認因承擔所得稅多企業稅務合併集團內附屬公司的未動用稅項虧損及未動用稅項抵免而產生的即期稅項負債(或資產)及遞延稅項資產。

該等實體亦已訂立稅務融資安排，據此，全資實體就任何所承擔的應付即期稅項向Biostime Healthy Australia提供全面補償，並就與根據所得稅合併法例轉讓予Biostime Healthy Australia的未動用稅項虧損或未動用稅項抵免有關的任何即期應收稅項及遞延稅項資產獲得Biostime Healthy Australia的補償。融資金額參考全資實體財務報表內確認的金額釐定。

稅務融資安排項下的應收／應付款項於接獲來自主要實體的融資意見(將於每個財政年度結束後在切實可行的情況下儘快發出)後到期。主要實體亦可要求支付中期融資款項，以協助履行其支付稅項分期付款的責任。

與稅務合併實體所訂稅務融資協議下產生的資產或負債確認為應收或應付本集團其他實體的即期款項。

稅務融資協議下所承擔的金額與應收或應付金額之間的任何差額確認為向全資稅務合併實體作出的出資(或收取的分派)。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 9. 所得稅(續)

### 其他司法權區所得稅

本集團有關其他司法權區的稅項撥備已根據本集團經營業務所在司法權區現行慣例按適用稅率計算。

按本公司及其大多數附屬公司所處司法權區的法定稅率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
除稅前溢利	196,793	933,602
按適用中國企業所得稅稅率計算的稅項	49,198	233,401
海外稅項差額	32,280	(17,723)
優惠稅率稅務影響	(12,897)	(27,584)
不可扣稅費用	207,642	162,621
合資格開支稅務減免	(9,862)	(7,704)
過往期間已動用的稅項虧損	(4,793)	(744)
毋須課稅收益	(66,748)	(37,070)
未確認稅項虧損	37,495	27,255
對過往期間的遞延稅項的調整	10,501	-
對過往期間的即期稅項的調整	(2,578)	(2,823)
就本集團中國內地附屬公司的可供分派溢利繳納5%(二零二三年：5%)預扣稅的影響	10,276	22,128
按本集團實際稅率計算的稅項支出	250,514	351,757

### 支柱二所得稅

本集團屬於支柱二範本規則的範疇。本集團已根據本年度的本集團財務表現可得資料評估潛在風險。因此，此可能無法充分反映未來情況。根據評估，本集團營運在大部分司法權區的支柱二實際稅率均高於15%。於少數司法權區，相關實體正承受虧損或應用過渡安全港豁免。管理層目前尚不知悉可能變更的任何情況。本集團預期不會面臨支柱二所得稅重大風險。隨著更多國家準備頒佈支柱二範本規則，本集團將持續關注支柱二範本規則在法律方面的發展，以評估其未來可能對本集團財務報表構成的影響。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 10. 股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內已宣派及派付的普通股股息：		
中期－每股普通股0.30港元(二零二三年：0.44港元)	175,861	258,860
擬派末期－每股普通股0.05港元(二零二三年：0.18港元)	30,000	101,594

年內擬派末期股息須經本公司股東在應屆股東週年大會上批准，方可作實。

## 11. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內(虧損)/溢利及年內發行在外普通股經調整加權平均數641,275,361股(二零二三年：640,141,115股)計算。

截至二零二三年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算。計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數即年內發行在外普通股經調整加權平均數(如計算每股基本盈利時所用者)，以及假設於視作行使購股權計劃及股份獎勵計劃項下所有潛在攤薄性普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。概無就攤薄對截至二零二四年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本虧損作出調整，原因為潛在普通股對所呈列的每股基本虧損具有反攤薄影響。

每股基本及攤薄(虧損)/盈利的計算乃基於：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
(虧損)/盈利		
用作計算每股基本(虧損)/盈利的母公司普通股權益持有人應佔(虧損)/溢利	(53,721)	581,845
股份數目		
股份		
發行在外普通股加權平均數	645,561,354	645,561,354
為股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	(4,285,993)	(5,420,239)
用作計算每股基本(虧損)/盈利的發行在外普通股經調整加權平均數	641,275,361	640,141,115
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權及獎勵股份	-	4,725,807
用作計算每股攤薄(虧損)/盈利的發行在外普通股經調整加權平均數	641,275,361	644,866,922

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 12. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢具、裝置及 辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>							
於二零二四年一月一日	275,599	412,513	137,453	10,796	134,709	31,601	1,002,671
添置	-	7,883	4,740	51	4,357	20,407	37,438
出售	(8,214)	(40,335)	(41,182)	(1,296)	(16,616)	(13,003)	(120,646)
轉入	-	13,065	440	-	4,747	(18,252)	-
匯兌調整	-	(8,605)	(1,084)	(24)	(1,417)	(556)	(11,686)
於二零二四年十二月三十一日	267,385	384,521	100,367	9,527	125,780	20,197	907,777
<b>累計折舊及減值：</b>							
於二零二四年一月一日	117,522	295,830	113,055	7,540	97,411	1,768	633,126
年內計提折舊(附註7)	12,940	35,727	8,334	1,022	11,329	-	69,352
出售	(7,219)	(39,759)	(38,726)	(1,126)	(16,616)	(1,768)	(105,214)
匯兌調整	-	(6,187)	(962)	(28)	(816)	-	(7,993)
於二零二四年十二月三十一日	123,243	285,611	81,701	7,408	91,308	-	589,271
<b>賬面淨值：</b>							
於二零二四年十二月三十一日	144,142	98,910	18,666	2,119	34,472	20,197	318,506

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 12. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢具、裝置及 辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>							
於二零二三年一月一日	275,599	376,897	146,538	12,411	126,833	26,556	964,834
添置	-	17,418	8,509	242	5,180	24,759	56,108
出售	-	(888)	(23,232)	(1,872)	(737)	(736)	(27,465)
轉入	-	14,455	3,508	-	1,843	(19,806)	-
匯兌調整	-	4,631	2,130	15	1,590	828	9,194
於二零二三年十二月三十一日	275,599	412,513	137,453	10,796	134,709	31,601	1,002,671
<b>累計折舊及減值：</b>							
於二零二三年一月一日	104,178	257,708	116,742	7,734	87,049	3,041	576,452
年內計提折舊(附註7)	13,344	34,621	10,292	1,425	10,031	-	69,713
本年度減值撥回(附註7)	-	-	-	-	-	(1,273)	(1,273)
出售	-	(72)	(15,640)	(1,632)	(638)	-	(17,982)
匯兌調整	-	3,573	1,661	13	969	-	6,216
於二零二三年十二月三十一日	117,522	295,830	113,055	7,540	97,411	1,768	633,126
<b>賬面淨值：</b>							
於二零二三年十二月三十一日	158,077	116,683	24,398	3,256	37,298	29,833	369,545

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 13. 租賃

### 本集團作為承租人

本集團持有關於各租賃土地、樓宇、廠房及機器、汽車及辦公室設備項目的租賃合約。就自擁有人收購租期為38至50年的租賃土地已作出一次性預付款，且將不會根據該等土地租賃的條款持續付款。樓宇租賃的租期為1至10年不等。廠房及機器租賃的租期一般介乎2至5年之間，而汽車及辦公室設備的租期一般介乎1至10年之間。本集團確定一項嵌入供應商合約與為其業務包裝及生產有關的租賃，預期該等責任將於5.5年內到期。

本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃；及(ii)於開始日期的租期為12個月或以內的租賃確認使用權資產及租賃負債。相反，本集團於租期內以直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。

#### (a) 使用權資產

本集團年內的使用權資產賬面值及變動如下：

	租賃土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車及 辦公室設備 人民幣千元	供應商合約 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	53,109	76,560	3,474	2,092	7,485	142,720
添置	-	29,146	-	5,775	-	34,921
折舊費用(附註7)	(1,484)	(25,253)	(1,318)	(3,491)	(4,954)	(36,500)
出售	-	(1,515)	-	-	-	(1,515)
匯兌調整	-	1,297	55	174	50	1,576
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日	<b>51,625</b>	<b>80,235</b>	<b>2,211</b>	<b>4,550</b>	<b>2,581</b>	<b>141,202</b>
添置	-	9,113	-	137	-	9,250
提前終止租賃	-	(423)	-	(235)	-	(658)
因租賃於不可撤銷期間的變動而產生的 租期修訂	-	9,048	-	-	-	9,048
折舊費用(附註7)	(1,235)	(29,742)	(1,325)	(3,035)	(2,511)	(37,848)
匯兌調整	-	(2,182)	(97)	89	(70)	(2,260)
於二零二四年十二月三十一日	<b>50,390</b>	<b>66,049</b>	<b>789</b>	<b>1,506</b>	<b>-</b>	<b>118,734</b>

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 13. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

### (b) 租賃負債

年內租賃負債賬面值及變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	107,058	101,143
新租賃	9,250	34,921
提前終止租賃	(690)	(1,544)
因租賃於不可撤銷期間的變動而產生的租期修訂	9,048	-
年內確認的利息增值(附註6)	6,454	6,270
付款	(53,499)	(36,315)
匯兌調整	(2,738)	2,583
於十二月三十一日的賬面值	74,883	107,058
分析為：		
流動部分	26,532	37,415
非流動部分	48,351	69,643

租賃負債的到期情況分析於財務報表附註43披露。

### (c) 於損益內確認的與租賃有關的金額如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
租賃負債利息(附註6)	6,454	6,270
使用權資產折舊費用(附註7)	37,848	36,500
租期修訂及提前終止租賃利益(附註7)	(32)	(29)
與短期租賃及低價值資產租賃有關的開支(附註7)	6,897	12,186
於損益內確認的總額	51,167	54,927

### (d) 租賃現金流出總額及與租期未開始的租賃有關的未來現金流出分別於財務報表附註36(c)及39(b)披露。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 14. 商譽

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日		
成本	8,071,122	7,869,155
累計減值	(250,600)	(185,062)
賬面淨值	7,820,522	7,684,093
於一月一日的成本，扣除累計減值	7,820,522	7,684,093
年內減值(附註7)	(108,343)	(55,671)
匯兌調整	(108,538)	192,100
於十二月三十一日	7,603,641	7,820,522
於十二月三十一日		
成本	7,960,300	8,071,122
累計減值	(356,659)	(250,600)
賬面淨值	7,603,641	7,820,522

### 商譽減值測試

截至二零二四年十二月三十一日止年度，其他嬰幼兒產品分部的兩個現金產生單位計提減值虧損人民幣108,343,000元(二零二三年：成人營養及護理用品分部及其他嬰幼兒產品分部的兩個現金產生單位的減值虧損為人民幣55,671,000元)。

商譽減值測試的詳情載於財務報表附註16。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 15. 無形資產

	商標及品牌*	許可證	客戶關係	D2C電商平台	非專利 產品配方	分銷權*	產品註冊	電腦軟件 及其他	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	人民幣千元
<b>成本：</b>									
於二零二四年一月一日	3,898,379	232,354	1,797,524	32,593	59,914	556,512	42,173	165,677	6,785,126
添置	260	-	-	-	4,200	-	98	46,389	50,947
出售	(677)	-	-	-	(11)	-	-	(14,317)	(15,005)
匯兌調整	(103,742)	(9,060)	(53,254)	128	(3,804)	-	65	(2,921)	(172,588)
於二零二四年十二月三十一日	3,794,220	223,294	1,744,270	32,721	60,299	556,512	42,336	194,828	6,648,480
<b>累計攤銷及減值：</b>									
於二零二四年一月一日	49,532	103,265	874,702	32,593	34,222	-	4,916	103,487	1,202,717
年內計提的攤銷(附註7)	-	14,263	139,026	-	7,358	-	7,860	25,285	193,792
年內減值*(附註7)	15,657	-	-	-	-	-	-	-	15,657
出售	(677)	-	-	-	(5)	-	-	(14,055)	(14,737)
匯兌調整	199	(3,589)	(37,347)	128	(2,104)	-	12	(1,269)	(43,970)
於二零二四年十二月三十一日	64,711	113,939	976,381	32,721	39,471	-	12,788	113,448	1,353,459
<b>賬面淨值：</b>									
於二零二四年十二月三十一日	3,729,509	109,355	767,889	-	20,828	556,512	29,548	81,380	5,295,021

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 15. 無形資產(續)

	商標及品牌*	許可證	客戶關係	D2C電商平台	非專利 產品配方	分銷權*	產品註冊	電腦軟件 及其他	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	人民幣千元
成本：									
於二零二三年一月一日	3,801,881	228,785	1,755,165	30,261	58,306	556,512	4,372	150,835	6,586,117
添置	4,937	-	-	-	72	-	37,690	23,626	66,325
出售	-	-	-	-	(215)	-	-	(12,571)	(12,786)
匯兌調整	91,561	3,569	42,359	2,332	1,751	-	111	3,787	145,470
於二零二三年十二月三十一日	3,898,379	232,354	1,797,524	32,593	59,914	556,512	42,173	165,677	6,785,126
累計攤銷及減值：									
於二零二三年一月一日	25,413	87,741	700,804	12,778	27,843	-	1,338	90,893	946,810
年內計提的攤銷(附註7)	-	14,218	148,712	3,170	5,539	-	2,705	21,696	196,040
年內減值*(附註7)	20,900	-	4,089	15,850	-	-	821	-	41,660
出售	-	-	-	-	(181)	-	-	(11,770)	(11,951)
匯兌調整	3,219	1,306	21,097	795	1,021	-	52	2,668	30,158
於二零二三年十二月三十一日	49,532	103,265	874,702	32,593	34,222	-	4,916	103,487	1,202,717
賬面淨值：									
於二零二三年十二月三十一日	3,848,847	129,089	922,822	-	25,692	556,512	37,257	62,190	5,582,409

\* 商標、品牌及分銷權被認為具有無限可使用年期，因為其預期可以無限期為本集團產生淨現金流入。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，具有無限可使用年期的此等無形資產已進行減值測試(附註16)。

# 於二零二四年十二月三十一日，根據使用價值計算的可收回金額零，分別對Dodie™的商標及品牌確認減值虧損人民幣15,657,000元(二零二三年：Aurelia™的品牌及其他無形資產減值人民幣41,660,000元)，有關詳情於財務報表附註16披露。

## 16. 商譽以及具有無限可使用年期的無形資產的減值測試

就減值測試而言，透過業務合併所收購的商譽以及具有無限可使用年期的商標分配至下列四個類別的個別現金產生單位。

- 嬰幼兒配方奶粉；
- 成人營養及護理用品；
- 其他嬰幼兒產品；及
- 寵物營養及護理用品。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 16. 商譽以及具有無限可使用年期的無形資產的減值測試(續)

分配至不同現金產生單位(即已收購公司或品牌)的商譽以及具有無限可使用年期的無形資產各自的賬面值載列如下：

	二零二四年		二零二三年	
	商譽 人民幣千元	具無限 可使用年期的 無形資產 人民幣千元	商譽 人民幣千元	具無限 可使用年期的 無形資產 人民幣千元
嬰幼兒配方奶粉				
– Healthy Times™	44,083	34,633	43,434	34,529
– 合生元長沙	–	–	–	–
– Farmland	70,050	–	75,356	–
	114,133	34,633	118,790	34,529
成人營養及護理用品				
– Swisse™	4,810,235	1,688,038	4,948,710	1,815,905
– Swisse™分銷權	–	556,512	–	556,512
– Aurelia™	–	–	–	–
	4,810,235	2,244,550	4,948,710	2,372,417
其他嬰幼兒產品				
– Good Gout™	–	86,433	50,108	90,101
– Dodie™	–	–	63,037	16,351
	–	86,433	113,145	106,452
寵物營養及護理用品				
– Solid Gold™	440,791	398,374	434,310	392,544
– Zesty Paws™	2,238,482	1,522,031	2,205,567	1,499,417
	2,679,273	1,920,405	2,639,877	1,891,961
	7,603,641	4,286,021	7,820,522	4,405,359

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 16. 商譽以及具有無限可使用年期的無形資產的減值測試(續)

各現金產生單位的可收回金額是基於使用價值釐定，其計算乃根據管理層批准的五年期財政預算或預測作出的現金流量預測得出。用於推斷期後現金流量的增長率乃基於各單位的估計增長率，當中計及行業增長率、過往經驗及各現金產生單位的中長期增長目標。

現金流量預測所用稅前貼現率及用於推斷五年期後現金流量的增長率如下：

	貼現率		增長率	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
嬰幼兒配方奶粉	16.4%-20.6%	16.2%-17.4%	2.0%-2.2%	2.2%
成人營養及護理用品	14.2%-14.6%	11.6%-15.6%	2.2%-2.7%	2.0%-2.7%
其他嬰幼兒產品	11.2%-12.7%	11.5%-15.8%	2.0%	2.0%
寵物營養及護理用品	9.4%-11.2%	9.4%-11.5%	2.0%-2.3%	2.0%

計算各現金產生單位於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的使用價值時使用假設。以下說明管理層在基於現金流量預測的情況下進行商譽以及具無限可使用年期的無形資產減值測試時作出的各項關鍵假設：

**預測收入增長率**— 預測收入增長率乃以歷史銷售數據和管理層對市場前景的預期為基礎。

**預測毛利率**— 以預算年度前一年所得的平均毛利率為基礎，釐定分配至預測毛利率的價值，並就預期效益改善及預期市場發展而作出調整。

**貼現率**— 所使用的貼現率為除稅前的數值並反映與相關現金產生單位相關的特定風險。

有關分配至現金產生單位市場發展、貼現率及原材料購買價的關鍵假設的價值符合外部資料來源。

本公司董事認為，可收回金額所依據的關鍵假設出現任何合理可能變動，將不會導致現金產生單位的賬面值超出其可收回金額，惟下述Good Gout™現金產生單位除外。

本公司董事認為，就Good Gout™現金產生單位而言，現金流量預測關鍵假設出現合理可能變動將會導致其賬面值超出其可收回金額。倘預測收入增長率上升或下降1%，則截至二零二四年十二月三十一日止年度的減值虧損將分別減少人民幣10,029,000元或增加人民幣9,055,000元。倘預測利潤率上升或下降1%，則截至二零二四年十二月三十一日止年度的減值虧損將分別減少人民幣19,912,000元或增加人民幣15,493,000元。倘貼現率上升或下降0.5%，則截至二零二四年十二月三十一日止年度的減值虧損將分別增加人民幣6,116,000元或減少人民幣11,528,000元。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 16. 商譽以及具有無限可使用年期的無形資產的減值測試(續)

由於相關市場競爭激烈，於年度減值測試後，年內於損益中扣除減值虧損人民幣124,000,000元(二零二三年：人民幣76,571,000元)。減值虧損詳情列示如下：

現金產生單位	附註	可報告分部	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
Aurelia™	(a)	成人營養及護理用品	-	20,900
Good Gout™	(b)	其他嬰幼兒產品	47,981	55,671
Dodie™	(c)	其他嬰幼兒產品	76,019	-
			<b>124,000</b>	<b>76,571</b>

附註：

- (a) 於二零二三年十二月三十一日，根據按使用價值計算的可收回金額零，對Aurelia™品牌確認減值虧損人民幣20,900,000元。

Aurelia™於二零一九年收購，從事益生菌護膚品的研究、開發及銷售。減值虧損是由於護膚品市場競爭激烈，導致該現金產生單位的年內銷售額較預測有所下降，該現金產生單位的預期未來現金流量亦相應減少。

- (b) 於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，根據按使用價值計算的可收回金額人民幣95,797,000元及人民幣154,177,000元，對Good Gout™的相關商譽分別確認減值虧損人民幣47,981,000元及人民幣55,671,000元，有關減值虧損是由於預期市場需求下降而產生。我們於二零一八年收購Good Gout™，該公司從事嬰幼兒食品的營銷及分銷。

- (c) 於二零二四年十二月三十一日，根據按使用價值計算的可收回金額零，對Dodie™的相關商譽及具有無限可使用年期的無形資產確認減值虧損人民幣76,019,000元，有關減值虧損是由於預期市場需求下降而產生。我們於二零一六年收購Dodie™，該公司從事嬰幼兒護理用品的營銷及分銷。

## 17. 應收債券

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應收債券	-	78,592
減：即期部分	-	(78,592)
非即期部分	-	-

本集團於二零一九年一月二日與ISM訂立債券認購協議(「債券認購協議」)，據此，ISM發行及本集團認購10,000,000份每份面值1歐元的債券，認購價與債券面值相等。債券按年息2厘計息。債券於二零二四年一月二日到期，自債券認購協議日期起計五年。ISM已於二零二四年一月償還債券。

## 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

### 18. 按金

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目所支付的按金	25,001	5,918
購買無形資產所支付的按金	4,971	15,268
租賃按金	16,584	7,717
總計	46,556	28,903

### 19. 於聯營公司的投資

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應佔資產淨值	53,519	76,558
收購產生的商譽	58,392	58,392
總計	111,911	134,950

本集團與一間聯營公司的預付款於財務報表附註23內披露。

聯營公司的詳情如下：

名稱	註冊資本的 詳情	註冊及 業務地點	本集團應佔 所有權益 百分比	主要業務
杭州可艾個人護理用品 有限公司	人民幣200,000,000元	中國／中國內地	20%	嬰兒紙尿褲生產、零售及 進出口
PROVEN Group, Inc. (前稱Life Spectacular, Inc.)	480美元	美國	24%	開發及銷售定制護膚品

本集團於聯營公司的持股為透過本公司全資附屬公司持有權益股份。

下表顯示對本集團而言不重大的本集團聯營公司的財務資料：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應佔聯營公司年內虧損	(23,039)	(17,185)
應佔聯營公司全面虧損總額	(23,039)	(17,185)
本集團於聯營公司投資的賬面總值	111,911	134,950

## 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

### 20. 其他非流動金融資產

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
按公允值計入損益的金融資產：		
– 非上市股權投資(附註(a))	53,421	66,368
– 其他非上市投資(附註(b))	117,353	120,510
小計	170,774	186,878
指定按公允值計入其他全面收益的股本投資：(附註(c))		
– 上市股權投資：		
BOD Australia Limited	1,607	1,730
Else Nutrition Holdings Limited	533	12,444
– 其他非上市投資	1,250	1,306
小計	3,390	15,480
總計	174,164	202,358

附註：

- (a) 該等非上市股權投資被分類為按公允值計入損益的金融資產，原因為本集團未選擇確認計入其他全面收益的公允值收益或虧損。
- (b) 該等非上市投資被強制分類為按公允值計入損益的金融資產，原因為其合約現金流量並非純粹支付本金及利息。
- (c) 該等股權投資不可撤銷地被指定為按公允值計入其他全面收益，原因為本集團認為該等投資屬戰略性質。

### 21. 存貨

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
原材料	441,988	554,568
付運中的貨品	318,500	358,795
在製品	188	4,698
製成品	1,145,999	1,456,740
總計	1,906,675	2,374,801

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 22. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	952,310	1,066,700
減：減值撥備	(25,395)	(25,730)
	926,915	1,040,970
應收票據	264	19,284
賬面淨值	927,179	1,060,254

除於少數情況下進行賒銷外，本集團向中國內地客戶銷售時一般要求支付墊款。本集團一般允許向中國內地以外客戶進行賒銷，信貸期自該月底起計，為期30至90日。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，並設有信貸監控部門負責盡量降低信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。鑒於上述及本集團的貿易應收款項涉及大量多元化的客戶，故不存在信貸風險過度集中的情況。

貿易應收款項為無抵押及免息。應收票據代表於中國內地的銀行發行的免息銀行承兌票據。

於報告期末，貿易應收款項及應收票據扣除虧損撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一個月內	623,546	548,993
一至三個月	245,038	457,958
三個月以上	58,595	53,303
總計	927,179	1,060,254

貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備的變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於年初	25,730	26,249
已確認減值虧損(附註7)	3,906	6,180
撇銷為無法收回的款項	(3,025)	(4,809)
已撥回減值虧損(附註7)	-	(3,104)
匯兌調整	(1,216)	1,214
於年末	25,395	25,730

於各報告日期均採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於擁有類似虧損模式的多個客戶分部的分組(即按地理區域、產品類別、客戶類別及評級以及信用證及其他形式的信貸保險覆蓋範圍劃分)的逾期日數計算。該計算反映可能性加權結果、貨幣時間值及於報告日期可獲得有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

## 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

### 22. 貿易應收款項及應收票據(續)

有關本集團採用撥備矩陣計量的貿易應收款項的信貨風險資料載列如下：

於二零二四年十二月三十一日

	即期	逾期			總計
		一個月內	一至三個月	三個月以上	
預期信貸虧損率	0.99%	3.73%	11.54%	16.35%	2.67%
賬面總值(人民幣千元)	701,030	169,969	23,939	57,372	952,310
預期信貸虧損(人民幣千元)	6,906	6,346	2,762	9,381	25,395

於二零二三年十二月三十一日

	即期	逾期			總計
		一個月內	一至三個月	三個月以上	
預期信貸虧損率	0.86%	2.50%	9.95%	16.92%	2.41%
賬面總值(人民幣千元)	701,737	273,199	37,819	53,945	1,066,700
預期信貸虧損(人民幣千元)	6,005	6,833	3,762	9,130	25,730

應收票據概無逾期或減值。應收票據最近無拖欠記錄。

### 23. 預付款、其他應收款項及其他資產

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
預付款	59,164	115,998
按金	1,743	5,736
其他應收款項	92,899	106,409
預付費用	20,695	17,667
含退回權利的資產	2,714	1,303
總計	177,215	247,113

於二零二四年十二月三十一日，計入預付款的應收本集團聯營公司結餘為人民幣4,000元(二零二三年：人民幣4,000元)。

於年內，計入上述結餘的金融資產與最近無拖欠記錄及逾期金額的應收款項有關。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，虧損撥備評估屬極少。

## 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

### 24. 現金及現金等價物以及受限制存款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,603,920	1,363,857
定期存款	-	426
受限制存款	7,652	7,430
小計	1,611,572	1,371,713
減：		
經營租賃的受限制存款	(1,313)	(789)
一間附屬公司經營活動的受限制存款	(6,339)	(6,641)
小計	(7,652)	(7,430)
綜合財務狀況表及綜合現金流量表所列現金及現金等價物	1,603,920	1,364,283
以人民幣計值(附註)	532,136	660,983
以其他貨幣計值	1,079,436	710,730
總計	1,611,572	1,371,713

附註：

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本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。

存放於銀行的現金按每日銀行存款利率計算的浮息賺取利息。因應本集團的即時現金需要，短期定期存款的年期介乎三個月至一年不等，並按有關定期存款利率賺取利息。長期定期存款於收購時的原到期日為超過一年。現金及現金等價物以及定期存款的賬面值與其公允值相若。銀行結餘及定期存款存放於近期無違約記錄且信譽良好的銀行。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 25. 貿易應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	<b>907,383</b>	1,040,677

於報告期末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一個月內	<b>775,760</b>	863,196
一至三個月	<b>85,340</b>	133,620
三個月以上	<b>46,283</b>	43,861
總計	<b>907,383</b>	1,040,677

貿易應付款項為免息且一般於30至90日結算。

## 26. 其他應付款項及應計費用

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應付工資及福利		<b>175,346</b>	261,764
應計費用		<b>943,369</b>	1,122,435
其他應付稅項		<b>42,105</b>	122,510
其他應付款項	(a)	<b>223,360</b>	154,307
退款負債	(b)	<b>555,395</b>	561,164
總計		<b>1,939,575</b>	2,222,180
減：即期部分		<b>(1,937,772)</b>	(2,216,061)
非即期部分		<b>1,803</b>	6,119

附註：

(a) 其他應付款項為免息，且平均期限為三個月。

(b) 退款負債詳情如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銷售返利	<b>542,621</b>	556,511
銷售退款	<b>12,774</b>	4,653
總計	<b>555,395</b>	561,164

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 27. 合約負債

合約負債詳情如下：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 一月一日 人民幣千元
客戶墊款	48,949	200,461	266,613

合約負債指本集團就已收代價而向客戶轉讓貨品的責任。合約負債包括已收客戶墊款。

## 28. 衍生金融工具

	附註	二零二四年		二零二三年	
		資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
<b>即期</b>					
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	(a)	-	-	769	-
該等掉期(定義見下文)	(b)	-	-	-	64,666
交叉貨幣掉期(定義見下文)					
- 指定作對沖	(c)	-	-	-	8,341
- 未指定作對沖	(c)	-	-	158	30,917
總計		-	-	927	103,924
<b>非即期</b>					
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	(a)	5,517	-	14,355	-
該等掉期(定義見下文)	(b)	-	-	10,413	-
交叉貨幣掉期(定義見下文)					
- 指定作對沖	(c)	11,332	266	23,289	22,311
- 未指定作對沖	(c)	3,718	-	-	28,335
總計		20,567	266	48,057	50,646

附註：

- (a) 一項提早贖回選擇權嵌入優先票據，有關詳情載於此等財務報表附註30。於二零二四年十二月三十一日提早贖回選擇權的公允值為人民幣5,517,000元(二零二三年：人民幣15,124,000元)。年內公允值虧損人民幣14,917,000元(二零二三年：人民幣14,852,000元)自損益扣除。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 28. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

### (b) 現金流量對沖

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團有若干交叉貨幣利率掉期及交叉貨幣掉期(統稱「該等掉期」)以對沖以外幣計值的浮息銀行借款的風險。根據該等掉期，本集團與交易對手方協定於特定期間按參考特定貨幣議定名義金額計算的固定合約利率與浮息利息金額作差額互換。由於該等掉期年期與以美元計值的定期貸款年期相符，故對沖項目與對沖工具間存在經濟關係。與預期利息及本金付款有關的現金流量對沖已獲評定為高度有效。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，該等掉期於償還以美元計值的定期貸款後終止。收益人民幣54,676,000元(二零二三年：虧損人民幣80,489,000元)已計入現金流量對沖儲備，而無效部分的虧損人民幣20,988,000元(二零二三年：收益人民幣85,000元)已於年內自損益扣除。

對沖無效性可能來自下列各項：

- 用於貼現對沖項目的不同利率曲線及對沖工具
- 交易對手方的信貸風險對對沖工具及已對沖項目的公允值變動構成不同影響
- 已對沖項目及對沖工具的預測現金流量金額變動

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 28. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

(b) 現金流量對沖(續)

於二零二三年十二月三十一日，對沖工具對財務狀況表的影響如下：

	名義金額 千美元	賬面值 人民幣千元	財務狀況表項目	年內用於計量 對沖無效性的 公允值變動 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日				
掉期A	171,513	10,413	衍生金融工具 資產	10,076
掉期B	179,733	(64,666)	衍生金融工具 (負債)	(62,579)

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 28. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

### (b) 現金流量對沖(續)

於二零二三年十二月三十一日，已對沖項目對財務狀況表的影響如下：

	賬面值 人民幣千元	用於計量 無效性的 公允值變動 人民幣千元	現金流量 對沖儲備 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日			
美元計息銀行貸款	2,509,670	(63,804)	2,000

現金流量對沖對損益及其他全面收益表的影響如下：

	於其他全面收益確認的對沖收益/(虧損)總額			於損益確認的 對沖無效性 人民幣千元	損益項目	自其他全面收益重新分類至損益的金額			損益內項目 (總額)
	總額 人民幣千元	稅務影響 人民幣千元	總計 人民幣千元			總額 人民幣千元	稅務影響 人民幣千元	總計 人民幣千元	
截至二零二四年十二月三十一日止年度 美元計息銀行貸款	54,676	(16,403)	38,273	(20,988)	其他開支	(55,426)	15,153	(40,273)	融資成本/ 其他開支
截至二零二三年十二月三十一日止年度 美元計息銀行貸款	(80,489)	27,521	(52,968)	85	其他開支	425	(128)	297	融資成本/ 其他開支

### (c) 對沖海外業務的投資淨額

於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，本公司有若干交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期協議(「交叉貨幣掉期」)，以對沖其因於中國內地及澳洲投資而面臨的外幣風險。根據交叉貨幣掉期，本公司與交易對手方協定於特定期間按參考以特定貨幣計值的議定名義金額計算的固定合約利率與定息或浮息利息金額作差額互換。

就指定作對沖工具的交叉貨幣掉期而言，由於投資淨額產生將配合交叉貨幣掉期外匯風險的換算風險，故對沖項目與對沖工具間存在經濟關係。由於對沖工具的相關風險與對沖風險部分相同，故本公司已設有1：1的對沖比率。當於海外附屬公司的投資金額低於交叉貨幣掉期金額時，將導致對沖無效。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 28. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

(c) 對沖海外業務的投資淨額(續)

對沖工具對財務狀況表的影響如下：

	名義金額 千美元	賬面值 人民幣千元	財務狀況表項目	年內用於計量 對沖無效性的 公允值變動 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日				
交叉貨幣掉期A	179,800	10,252	衍生金融工具 資產	46,944
交叉貨幣掉期B	30,050	814	衍生金融工具 資產	(6,425)
交叉貨幣掉期C	-	-	衍生金融工具 資產	21,299
於二零二三年十二月三十一日				
交叉貨幣掉期A	179,800	(22,311)	衍生金融工具 (負債)	(16,291)
交叉貨幣掉期B	50,000	(8,341)	衍生金融工具 (負債)	(21,313)
交叉貨幣掉期C	321,000	23,289	衍生金融工具 資產	22,546

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 28. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

(c) 對沖海外業務的投資淨額(續)

對沖項目對財務狀況表的影響如下：

	用於計量 無效性的 公允值變動 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日		
於海外附屬公司的投資淨額	75,516	(129,121)
於二零二三年十二月三十一日		
於海外附屬公司的投資淨額	(23,839)	(204,567)

年內，就指定作對沖工具的交叉貨幣掉期而言，因公允值變動所產生的收益淨額人民幣75,446,000元(二零二三年：人民幣41,345,000元)已計入匯兌波動儲備及收益淨額人民幣28,079,000元(二零二三年：人民幣66,251,000元)已於損益確認。年內，就未指定作對沖工具的交叉貨幣掉期而言，收益淨額人民幣58,716,000元(二零二三年：虧損淨額人民幣26,554,000元)已於損益確認。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 29. 計息銀行貸款及其他借款

	二零二四年十二月三十一日			二零二三年十二月三十一日		
	實際利率(%)**	到期日	人民幣千元	實際利率(%)**	到期日	人民幣千元
<b>即期</b>						
長期銀行貸款的即期部分－ 無抵押	LPR+差額/4.55	二零二五年	448,425	LPR+差額	二零二四年至 二零二五年	588,078
長期銀行貸款的即期部分－ 有抵押	LPR/HIBOR/ SOFR+差額/ 4.05/6.70	二零二五年	403,916	HIBOR/ SOFR+差額	二零二四年	3,701,829
人民幣500,000,000元的 7.5%有擔保債券的即期部分	9.28	二零二五年	8,564	-	-	-
<b>總計－即期</b>			<b>860,905</b>			<b>4,289,907</b>
<b>非即期</b>						
長期銀行貸款－無抵押	LPR+差額/4.55	二零二六年至 二零二七年	631,759	LPR+差額	二零二五年至 二零二六年	18,068
長期銀行貸款－有抵押	LPR/HIBOR/ SOFR+差額/ 4.05/6.70	二零二六年至 二零二七年	5,275,952	HIBOR/ SOFR+差額	二零二五年	3,146,920
人民幣500,000,000元的 7.5%有擔保債券	9.28	二零二七年	396,848	-	-	-
<b>總計－非即期</b>			<b>6,304,559</b>			<b>3,164,988</b>
<b>總計</b>			<b>7,165,464</b>			<b>7,454,895</b>

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 29. 計息銀行貸款及其他借款(續)

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
分析為：		
須於以下期間償還的銀行貸款：		
一年內或應要求	852,341	4,289,907
第二年內	856,898	3,158,976
第三至第五年內(包括首尾兩年)	5,050,813	6,012
小計	6,760,052	7,454,895
須於以下期間償還的其他借款：		
一年內或應要求	8,564	-
第二年內	-	-
第三至第五年內(包括首尾兩年)	396,848	-
小計	405,412	-
總計	7,165,464	7,454,895

\*\* HIBOR指香港銀行同業拆息  
SOFR指擔保隔夜融資利率  
LPR指貸款市場報價利率

附註：

- (a) 於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，若干本集團計息銀行貸款獲本公司及其若干附屬公司共同及個別擔保，並以本公司及其若干附屬公司的現時及未來資產的固定及浮動押記以及本公司及其若干附屬公司的重大合約及保單權利的轉讓作抵押。此外，若干附屬公司的股份亦已質押。
- (b) 若干本集團計息銀行貸款須履行與債務限制有關的若干契諾。本公司定期監察其遵守該等契諾的情況。
- 於二零二三年十二月三十一日，本集團的附屬公司未遵守有關計息銀行貸款人民幣495,959,000元的協議所規定的條款。除12個月內應付結餘部分外，12個月後應償還餘下結餘人民幣395,422,000元已入賬列作流動負債。於二零二三年十二月三十一日後，已獲得豁免。
- (c) 於二零二四年十二月三十一日，本集團計息銀行貸款以美元、港元及人民幣計值，總金額分別為人民幣3,687,196,000元(二零二三年：人民幣4,845,953,000元)、人民幣1,183,720,000元(二零二三年：人民幣2,002,796,000元)及人民幣2,294,548,000元(二零二三年：人民幣606,146,000元)。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 30. 優先票據

於二零一九年十月二十四日，本公司發行本金總額300,000,000美元於二零二四年十月二十四日到期的優先票據，其票面利率為每年5.625%（「二零二四年票據」）。本公司於過往期間購回部分金額，並於年內購回及贖回餘額。

於二零二三年六月二十六日，本公司發行本金總額200,000,000美元於二零二六年六月二十六日到期的優先票據，其票面利率為每年13.5%（「原二零二六年票據」）。於二零二四年四月十二日，本公司發行本金總額120,200,000美元於二零二六年六月二十六日到期的額外優先票據（「新二零二六年票據」），其與原二零二六年票據合併並組成單一系列（與新二零二六年票據統稱「二零二六年票據」）。於二零二四年十二月三十一日，在二零二四年十二月三十一日前自公開市場購回本金總額23,200,000美元的二零二六年票據後，其尚未償還的本金額為297,000,000美元。

二零二四年票據及二零二六年票據均於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。二零二四年票據由本公司的若干附屬公司按優先次級基準共同及個別擔保，其次以本公司資產（位於中國的任何資產或附屬公司的股份除外）的浮動押記作抵押。二零二六年票據由本公司的若干附屬公司按優先基準個別及共同擔保。二零二六年票據及本集團附屬擔保按優先基準以本公司及其初步附屬公司擔保人全部或幾乎全部資產（在各情況下不包括位於中國的任何資產或位於中國將不會作為二零二六年票據抵押的附屬公司的股份）的浮動押記及初步附屬公司擔保人（分別為健合（中國）有限公司（「健合中國」）及合生元健康）股份的質押／押記作抵押。

根據其條款，二零二四年票據及二零二六年票據須待本公司及其若干附屬公司履行有關債務及若干交易限制的契諾後，方可作實。本公司定期監察該等契諾的遵守情況。

本公司可於優先票據條款規定的特定時間按特定購回價贖回部分或全部優先票據。

於二零二四年十二月三十一日，嵌入優先票據的提早贖回選擇權的公允值為人民幣5,517,000元（二零二三年十二月三十一日：人民幣15,124,000元），有關詳情載於此等財務報表附註28(a)。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 30. 優先票據(續)

於截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度優先票據的變動載列如下：

	人民幣千元
於二零二三年一月一日	1,905,559
部分購回優先票據	(599,642)
部分購回優先票據收益(附註5)	(20,803)
交換優先票據收益	(31,548)
優先票據發行完成後	
已收所得款項	407,985
已產生交易成本	(37,290)
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	16,399
年內已扣除利息	168,888
年內已付利息	(172,349)
匯兌調整	23,401
於二零二三年十二月三十一日及二零二四年一月一日	<b>1,660,600</b>
部分購回優先票據	<b>(454,865)</b>
部分購回優先票據虧損(附註6)	<b>1,555</b>
優先票據發行完成後	
已收所得款項	<b>906,794</b>
已產生交易成本	<b>(44,365)</b>
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	<b>5,103</b>
年內已扣除利息	<b>274,342</b>
年內已付利息	<b>(260,800)</b>
匯兌調整	<b>31,131</b>
於二零二四年十二月三十一日	<b>2,119,495</b>
減：流動部分	<b>(2,247)</b>
非流動部分	<b>2,117,248</b>

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 31. 遞延稅項

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的遞延稅項資產及負債變動如下：

### 遞延稅項資產

	資產減值	應計負債及	集團內部	已確認	現金流量對沖	租賃負債	其他	總計
	撥備	未來可扣稅開支	交易產生的	稅項虧損				
	人民幣千元	人民幣千元	未變現溢利	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
於二零二四年一月一日	60,231	385,410	43,449	177,757	16,276	22,490	40,389	746,002
(扣自)/計入年內損益(附註9)	(19,710)	(23,818)	(9,461)	91,517	(14,583)	(8,335)	36,962	52,572
扣自年內權益的遞延稅項	-	-	-	-	(1,250)	-	-	(1,250)
匯兌調整	-	(2,145)	-	1,538	(443)	(727)	(1,504)	(3,281)
於二零二四年十二月三十一日的遞延稅項資產總值	40,521	359,447	33,988	270,812	-	13,428	75,847	794,043
於二零二三年一月一日(經重列)	24,434	404,737	85,421	68,039	-	24,888	50,454	657,973
計入/(扣自)年內損益(附註9)	35,797	(20,098)	(41,972)	107,507	(11,642)	(2,776)	(10,544)	56,272
計入年內權益的遞延稅項	-	-	-	-	27,393	-	-	27,393
匯兌調整	-	771	-	2,211	525	378	479	4,364
於二零二三年十二月三十一日的遞延稅項資產總值	60,231	385,410	43,449	177,757	16,276	22,490	40,389	746,002

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 31. 遞延稅項(續)

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的遞延稅項資產及負債變動如下：(續)

### 遞延稅項負債

	超過相關折舊的 折舊免稅額 人民幣千元	中國附屬公司 可供分派溢利的 預扣稅項 人民幣千元	收購附屬公司 所產生的 公允值調整 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	103,020	22,783	796,499	18,489	10,385	951,176
扣自/(計入)年內損益(附註9)	82,800	(10,899)#	(22,500)	(5,594)	(1,420)	42,387
匯兌調整	2,308	209	(47,609)	(606)	(48)	(45,746)
於二零二四年十二月三十一日的 遞延稅項負債總額	188,128	12,093	726,390	12,289	8,917	947,817

	超過相關 折舊的 折舊免稅額 人民幣千元	中國附屬公司 可供分派 溢利的 預扣稅項 人民幣千元	收購附屬公司 所產生的 公允值調整 人民幣千元	現金流量 對沖 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日(經重列)	16,930	45,996	741,933	23,037	20,173	8,535	856,604
扣自/(計入)年內損益(附註9)	85,371	(23,396)#	36,222	(23,695)	(1,969)	1,168	73,701
匯兌調整	719	183	18,344	658	285	682	20,871
於二零二三年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	103,020	22,783	796,499	-	18,489	10,385	951,176

# 該款額指就本公司中國內地附屬公司的可供分派溢利所作的遞延稅項撥備人民幣10,276,000元(二零二三年：人民幣22,128,000元)，有關款額已抵銷該等附屬公司於年內向其海外投資者宣派股息所產生的已變現遞延稅項負債人民幣21,175,000元(二零二三年：人民幣45,524,000元)。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 31. 遞延稅項(續)

為作財務呈報之用，本集團的遞延稅項結餘分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於十二月三十一日的綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產淨值	530,681	580,624
於十二月三十一日的綜合財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	(684,455)	(785,798)
總計	(153,774)	(205,174)

尚未就本集團稅務虧損確認遞延稅項資產人民幣430,900,000元(二零二三年：人民幣411,835,000元)，原因為該等虧損產生自己虧絀一段時間的附屬公司，且認為可獲得應課稅溢利以抵銷稅項虧損的可能性不大。

本集團須就該等於中國內地成立的附屬公司就自二零零八年一月一日起所產生盈利而分派的股息繳納預扣稅。本集團的適用稅率為5%。

本公司派付股息予其股東對所得稅並無影響。

## 32. 股本

### 股份

	二零二四年	二零二三年
法定：		
10,000,000,000股(二零二三年：10,000,000,000股)每股面值0.01港元的普通股	100,000,000港元	100,000,000港元
已發行及繳足：		
645,561,354股(二零二三年：645,561,354股)每股面值0.01港元的普通股	6,455,614港元	6,455,614港元
相當於	人民幣5,519,000元	人民幣5,519,000元

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本公司股本概無變動。

### 購股權

有關本公司購股權計劃及根據該等計劃所行使購股權的詳情，載於此等財務報表附註33。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 33. 購股權計劃

本公司於二零一零年十一月二十五日及二零二零年五月八日採納兩套有效購股權計劃(分別為「二零一零年購股權計劃」及「二零二零年購股權計劃」)，旨在向本集團順利營運作出貢獻的合資格參與者提供獎勵及回報。

二零一零年購股權計劃於二零二零年十一月二十四日屆滿，二零一零年購股權計劃項下不再授出購股權，但二零一零年購股權計劃的條文在所有其他方面仍繼續具有十足效力及作用，而有關終止前已授出的購股權繼續有效，可根據其發行條款予以行使。二零二零年購股權計劃將自二零二零年五月八日起計十年內維持有效。

就二零二零年購股權計劃而言，與二零一零年購股權計劃項下的購股權認購價相同，購股權的行使價由董事會釐定，惟不得低於以下最高者：(i)本公司股份於購股權要約日期在聯交所的收市價；(ii)本公司股份於緊接要約日期前的五個交易日在聯交所的平均收市價；及(iii)本公司股份的面值。

### (i) 購股權變動

尚未行使購股權的數目及其相關加權平均行使價的變動載列如下：

二零二四年十二月三十一日

	二零一零年購股權計劃		二零二零年購股權計劃		購股權總數 千份
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份	
於二零二四年一月一日	29.86	6,208	31.78	2,016	8,224
年內沒收	28.75	(1,007)	31.78	(254)	(1,261)
年內到期	18.36	(506)	-	-	(506)
於二零二四年十二月三十一日	31.34	4,695	31.79	1,762	6,457

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 33. 購股權計劃(續)

### (i) 購股權變動(續)

二零二三年十二月三十一日

	二零一零年購股權計劃		二零二零年購股權計劃		購股權總數 千份
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份	
於二零二三年一月一日	29.76	6,719	31.78	4,924	11,643
年內授出	-	-	10.05	1,680	1,680
年內沒收	29.18	(486)	13.08	(4,588)	(5,074)
年內到期	15.58	(25)	-	-	(25)
於二零二三年十二月三十一日	29.86	6,208	31.78	2,016	8,224

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，概無購股權獲行使。

年內，與沒收或到期已歸屬股份相關的購股權儲備人民幣14,295,000元轉撥至保留溢利(二零二三年：人民幣5,620,000元)。

年內，概無撥回與已沒收尚未歸屬股份有關的購股權開支(二零二三年：人民幣17,359,000元)。

### (ii) 尚未行使購股權

二零一零年購股權計劃及二零二零年購股權計劃項下尚未行使購股權於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的行使價及行使期如下：

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 33. 購股權計劃(續)

(ii) 尚未行使購股權(續)

### 二零一零年購股權計劃

二零二四年 十二月三十一日 購股權數目 千份	二零二三年 十二月三十一日 購股權數目 千份	行使價* 每股港元	行使期
18	322	15.58	一八年四月一日至二四年四月一日
256	388	15.58	一九年四月一日至二五年四月一日
-	54	21.05	一八年四月一日至二四年四月一日
36	36	21.05	一九年四月一日至二五年四月一日
3	24	20.92	一八年四月一日至二四年四月一日
12	15	20.92	一九年四月一日至二五年四月一日
-	13	23.30	一七年四月一日至二三年四月一日
-	16	23.30	一八年四月一日至二四年四月一日
19	23	23.30	一九年四月一日至二五年四月一日
49	122	25.75	一八年四月一日至二四年四月一日
108	126	25.75	一九年四月一日至二五年四月一日
150	150	25.75	二零年四月一日至二六年四月一日
-	19	22.15	一八年四月一日至二四年四月一日
24	24	22.15	一九年四月一日至二五年四月一日
2,960	3,762	29.25	二一年四月一日至二七年四月一日
27	27	47.10	一九年四月一日至二五年四月一日
101	117	60.02	二一年四月一日至二七年四月一日
147	147	59.05	二一年四月一日至二七年四月一日
76	114	49.15	二一年四月一日至二七年四月一日
300	300	49.15	二二年四月一日至二八年四月一日
59	59	45.79	二一年四月一日至二七年四月一日
350	350	26.10	二二年四月一日至二八年四月一日
4,695	6,208		

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 33. 購股權計劃(續)

### (ii) 尚未行使購股權(續)

#### 二零二零年購股權計劃

二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	行使價*	行使期
購股權數目 千份	購股權數目 千份	每股港元	
1,585	1,810	31.88	二二年四月一日至二八年四月一日
177	206	31.02	二二年四月一日至二八年四月一日
1,762	2,016		

\* 購股權的行使價可根據供股或紅股發行或本公司股本的其他類似變動而予以調整。

於二零二四年十二月三十一日，二零一零年購股權計劃及二零二零年購股權計劃項下尚未行使購股權按其各自的授出日期分為兩至三批。一般而言，第一批於授出日期之後一年歸屬，而餘下批次於其後兩至三年歸屬。根據二零一零年購股權計劃及二零二零年購股權計劃授出的每份購股權有六年的行使期。

根據本公司當前股本架構，兩套購股權計劃項下尚未行使購股權獲悉數行使將導致發行本公司6,457,000股額外普通股及額外股本65,000港元(相當於約人民幣60,000元)及股份溢價203,070,000港元(相當於約人民幣188,051,000元)(未扣除發行開支)。

於報告期末後，概無購股權分別被沒收及獲行使。於此等財務報表獲核准當日，本公司兩套購股權計劃項下有6,457,000份尚未行使購股權，佔本公司於當日已發行股份約1.0%。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 33. 購股權計劃(續)

### (iii) 購股權的公允值

本公司的董事採用赫爾懷特模型以釐定購股權於授出日期的公允值，其在相關歸屬期間內支銷。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，概無授出購股權(二零二三年：1,680,000份)。

除上文所披露的行使價外，董事須應用赫爾懷特模型以對有關參數(如股息率、預期波幅及無風險利率)作出重大判斷，概述如下：

	二零二四年		二零二三年	
	向董事 授出的購股權	向其他僱員 授出的購股權	向董事 授出的購股權	向其他僱員 授出的購股權
股息率(%)	-	-	-	8.27
預期波幅(%)	-	-	-	48.31
無風險利率(%)	-	-	-	3.66

## 34. 股份獎勵計劃

本公司董事會已於二零二二年一月十一日批准一項股份獎勵計劃(「二零二二年股份獎勵計劃」)，除另有註銷或修訂外，二零二二年股份獎勵計劃將自此起計十年內維持有效。二零二二年股份獎勵計劃的目的是表彰本公司或任何附屬公司若干僱員所作出的貢獻，鼓勵彼等以挽留及激勵彼等為本集團的持續營運及發展作出努力；並為合適人員提供獲得本公司股權的機會，藉此吸引彼等加入以促進本集團進一步發展。

根據二零二二年股份獎勵計劃條款及聯交所證券上市規則(「上市規則」)，董事會可隨時向其全權酌情選擇的任何合資格人士作出要約，以接納股份(按董事會可能釐定的數目)獎勵的授出。

獨立受託人(「受託人」)可通過以下方式獲得股份：(i)本公司根據本公司股東於本公司股東大會上不時授予董事會的相關一般授權或特別授權配發及發行新普通股；或(ii)受託人於公開市場購買普通股。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，並無就二零二二年股份獎勵計劃於聯交所公開市場購買普通股。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 34. 股份獎勵計劃(續)

年內，根據二零二二年股份獎勵計劃授出的股份(「獎勵股份」)詳情概述如下：

授出日期	於二零二三年 十二月三十一日		公允價值 港元	歸屬日期	獎勵股份數目		
	發行在外的 獎勵股份數目	年內 新授出的股份			年內歸屬	年內沒收	於二零二四年 十二月三十一日 發行在外的 獎勵股份
二零二二年四月八日	1,015,581	-	12,551,000	二零二四年四月一日	(1,015,581)	-	-
二零二二年四月八日	1,354,119	-	16,123,000	二零二五年四月一日	-	(1,258,114)	96,005
二零二三年九月五日	32,000	-	2,294,000	二零二四年四月一日	(32,000)	-	-
二零二三年九月五日	48,000	-	5,810,000	二零二五年四月一日	-	-	48,000
二零二四年三月二十八日	-	32,000	336,000	二零二四年四月一日	(32,000)	-	-
二零二四年三月二十八日	-	88,000	909,040	二零二五年四月一日	-	-	88,000
	2,449,700	120,000	38,023,040		(1,079,581)	(1,258,114)	232,005

\* 於該等已授出的獎勵股份中，88,000股獎勵股份授予執行董事及非執行董事。

於年內，本集團就二零二二年股份獎勵計劃撥回股份獎勵開支人民幣4,292,000元(二零二三年：確認人民幣13,571,000元)。

於年內，二零二二年股份激勵計劃涉及的1,079,581股股份於歸屬時獲授出。於年內，與已歸屬獎勵股份有關的公允價值與成本差額分別為人民幣10,904,000元及人民幣7,623,000元，已轉撥至保留溢利。

本公司董事釐定股份獎勵於授出日期的公允價值，有關公允價值按實體股份的市場價格計量，並以歸屬期間每股預期股息的現值調整。有關授出日期股份價格等參數以及無風險利率須由董事作出重大判斷以計量獎勵股份的公允價值。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 35. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及其變動於財務報表第95及96頁所載的綜合權益變動表呈列。

本集團的繳入盈餘指根據集團重組所收購附屬公司的股份先前面值超過本公司已發行股份先前面值及就進行交換所支付的現金代價金額。

本集團的資本盈餘指當合生元健康於截至二零零九年十二月三十一日止年度成為本集團全資附屬公司時，由最終股東 Biostime Pharmaceuticals (China) Limited 向合生元健康注資的1%股權。

根據中華人民共和國公司法，本公司在中國註冊的附屬公司須將每年按照中國公認會計原則釐定的法定除稅後溢利（經扣除任何過往年度虧損後）的10%撥至法定儲備，直到儲備金結餘達到實體註冊資本的50%為止。法定儲備可用於抵銷過往年度的虧損或增加資本，惟法定儲備的餘下結餘不得低於註冊資本的25%。

## 36. 綜合現金流量表附註

### (a) 主要非現金交易

年內，本集團就樓宇、汽車及辦公室設備的租賃安排作出的使用權資產及租賃負債非現金添置分別為人民幣9,250,000元（二零二三年：人民幣34,921,000元）及人民幣9,250,000元（二零二三年：人民幣34,921,000元）。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 36. 綜合現金流量表附註(續)

### (b) 融資活動所產生負債的變動

二零二四年

	衍生金融工具 人民幣千元	計息銀行貸款 及其他借款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二四年一月一日	154,570	7,454,895	1,660,600	107,058
融資現金流量產生的變動	26,227	(985,411)	147,901	(53,499)
新租賃	-	-	-	9,250
因租賃於不可撤銷期間的變動 而產生的租期修訂	-	-	-	9,048
提前終止租賃	-	-	-	(690)
確認嵌入優先票據的提早贖回選擇權	-	-	5,103	-
其他應付款項及應計費用變動	-	(12,673)	(1,137)	-
於損益內確認的(收益)/虧損總額	(29,981)	50,949	1,555	-
於其他全面收益內確認的收益總額	(109,813)	-	-	-
終止確認	(38,327)	-	-	-
利息開支	-	589,072	274,342	6,454
匯兌調整	(2,410)	68,632	31,131	(2,738)
於二零二四年十二月三十一日	266	7,165,464	2,119,495	74,883

二零二三年

	衍生金融工具 人民幣千元	計息銀行貸款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二零二三年一月一日	183,749	7,662,733	1,905,559	101,143
融資現金流量產生的變動	(20,064)	(1,060,304)	(401,296)	(36,315)
新租賃	-	-	-	34,921
提前終止租賃	-	-	-	(1,544)
確認嵌入優先票據的提早贖回選擇權	-	-	16,399	-
於損益內確認的收益總額	(30,847)	-	(52,351)	-
於其他全面收益內確認的收益總額	48,200	-	-	-
終止確認	(29,762)	-	-	-
利息開支	-	632,447	168,888	6,270
匯兌調整	3,294	220,019	23,401	2,583
於二零二三年十二月三十一日	154,570	7,454,895	1,660,600	107,058

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 36. 綜合現金流量表附註(續)

### (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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於融資活動中	53,499	36,315

## 37. 或然負債

作為澳洲前1,000大納稅公司，Biostime Healthy Australia Pty Ltd(「BHA」)受澳洲稅務局(「澳洲稅務局」)的合規計劃所規限。BHA目前正接受澳洲稅務局審查(於二零一九年八月實行合規計劃後開始)，內容涉及作為二零一八年集團整合措施(「該交易」)一部分而轉讓的知識產權及其他資產的價值，BHA根據澳洲資本利得稅規則就此繳納稅項19百萬澳元。BHA已向澳洲稅務局提供相關證據及文件，以證明其對該交易的稅務處理，包括就該交易完成兩項獨立估值。

澳洲稅務局根據其對資本利得稅規則的詮釋及應用，提出與BHA不同的觀點。澳洲稅務局的主要觀點是，該交易導致與Swisse在香港及中國主動分銷Swisse產品的獨立業務有關或支持該業務的一項澳洲業務(包括商譽)的轉讓，因此與BHA的主張大相徑庭。BHA對澳洲稅務局的主要立場提出強烈質疑，堅持認為該交易僅涉及出售若干資產，並未涉及轉讓一項澳洲業務。此外，澳洲稅務局仍有替代立場，即在其有關存在出售業務的主張不正確的情況下。

由於澳洲稅務局與BHA對資本利得稅規則的詮釋一直存在分歧，現階段無法確定該事件的最終經濟結果，但根據BHA對資產出售的立場可能導致BHA獲得全額退還19百萬澳元，或根據澳洲稅務局表明的主要立場BHA應支付額外主要稅項最高達234.5百萬澳元。如未補足稅款，可能會被要求繳納罰款及利息。目前，澳洲稅務局並未對該交易應用一般反避稅規定或轉讓定價規則。

鑒於該事件在稅務技術上的複雜性，BHA於二零二四年九月請求並接受並無參與審計的澳洲稅務局獨立審查員進行獨立審查，以縮窄爭議中的技術問題。審查員認為澳洲稅務局審計小組應更具體地識別其聲稱的已轉讓業務，並認為「已轉讓業務」具體並不包括向中國客戶出售及分銷Swisse產品的兩間營運實體的獨立明確業務。獨立審查並未解決審計問題。儘管如此，BHA仍堅持並未轉讓一項澳洲業務。

BHA預期，澳洲稅務局將於二零二五年六月三十日前完成審計。作為完成審計的一部分，澳洲稅務局可能發出修訂評稅，倘BHA提出異議，則該事件可能進入訴訟程序。目前，BHA認為與該審計事件相關的資金流出的可能性不大。

BHA擬繼續堅定捍衛其立場，並繼續尋求稅務訴訟律師及傑出律師的協助。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 38. 抵押資產

本集團銀行貸款及優先票據(以本集團資產擔保)的詳情分別載於財務報表附註29及30。

## 39. 承擔

(a) 於報告期末，本集團有以下合約承擔：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
無形資產	3,415	7,802
物業、廠房及設備	5,675	10,612
總計	9,090	18,414

(b) 年內，本集團已訂立一項協議以租賃位於澳洲維多利亞Ravenhall的一間倉庫，該協議尚未開始。未來租賃的不可撤銷付款於下一年為1.8百萬澳元(約人民幣8.1百萬元)、於未來5年為10.7百萬澳元(約人民幣48.2百萬元)及之後為2.4百萬澳元(約人民幣10.8百萬元)。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，概無尚未開始的租賃合約。

## 40. 關連方結餘及交易

本集團於年內與關連人士進行以下重大交易：

### (a) 關連人士交易

年內，概無與一間聯營公司進行任何交易(二零二三年：無)。

### (b) 與關連人士的重大未償還結餘

有關於報告期末本集團與一間聯營公司的預付款結餘的詳情於財務報表附註23披露。

### (c) 本集團主要管理人員薪酬

除附註8(a)所披露支付予本公司董事的款項外，本集團其他主要管理人員的薪酬如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
短期僱員福利	51,993	56,710
退休金計劃供款	668	1,147
撥回以股權結算的購股權開支 (撥回)／以股權結算的股份獎勵開支	-	(6,254)
離職福利	536	6,662
已付主要管理人員的薪酬總額	49,415	65,757

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 41. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

二零二四年

### 金融資產

	附註	按公允值計入損益的金融資產		按公允值計入其他	按攤銷	總計
		於初步 確認時指定 人民幣千元	強制指定 人民幣千元	全面收益的 金融資產 — 股本投資 人民幣千元	成本計量的 金融資產 人民幣千元	
貿易應收款項及應收票據	22	-	-	-	927,179	927,179
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產		-	-	-	92,899	92,899
衍生金融工具	28	-	20,567	-	-	20,567
受限制存款	24	-	-	-	7,652	7,652
現金及現金等價物	24	-	-	-	1,603,920	1,603,920
其他非流動金融資產	20	53,421	117,353	3,390	-	174,164
<b>總計</b>		<b>53,421</b>	<b>137,920</b>	<b>3,390</b>	<b>2,631,650</b>	<b>2,826,381</b>

### 金融負債

	附註	按公允值計入 損益的金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	25	-	907,383	907,383
計入其他應付款項及應計費用的金融負債		-	1,166,729	1,166,729
衍生金融工具	28	266	-	266
計息銀行貸款	29	-	7,165,464	7,165,464
優先票據	30	-	2,119,495	2,119,495
租賃負債	13	-	74,883	74,883
<b>總計</b>		<b>266</b>	<b>11,433,954</b>	<b>11,434,220</b>

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 41. 按類別劃分的金融工具(續)

二零二三年

### 金融資產

	附註	按公允值計入損益的金融資產		按公允值計入其他	按攤銷成本	總計
		於初步 確認時指定 人民幣千元	強制指定 人民幣千元	全面收益的 金融資產 —股本投資 人民幣千元	計量的 金融資產 人民幣千元	
應收債券	17	-	-	-	78,592	78,592
貿易應收款項及應收票據	22	-	-	-	1,060,254	1,060,254
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產		-	-	-	106,409	106,409
衍生金融工具	28	-	48,984	-	-	48,984
受限制存款	24	-	-	-	7,430	7,430
現金及現金等價物	24	-	-	-	1,364,283	1,364,283
其他非流動金融資產	20	66,368	120,510	15,480	-	202,358
總計		66,368	169,494	15,480	2,616,968	2,868,310

### 金融負債

	附註	按公允值計入 損益的金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	25	-	1,040,677	1,040,677
計入其他應付款項及應計費用的金融負債		-	1,276,742	1,276,742
衍生金融工具	28	154,570	-	154,570
計息銀行貸款	29	-	7,454,895	7,454,895
優先票據	30	-	1,660,600	1,660,600
租賃負債	13	-	107,058	107,058
總計		154,570	11,539,972	11,694,542

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 42. 金融工具的公允值及公允值等級

本集團金融工具的賬面值及公允值(賬面值與公允值合理相若者除外)如下：

	賬面值		公允值	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>金融資產</b>				
衍生金融工具				
– 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	5,517	15,124	5,517	15,124
– 該等掉期	-	10,413	-	10,413
– 交叉貨幣掉期	15,050	23,447	15,050	23,447
其他非流動金融資產	174,164	202,358	174,164	202,358
<b>總計</b>	<b>194,731</b>	<b>251,342</b>	<b>194,731</b>	<b>251,342</b>
<b>金融負債</b>				
衍生金融工具				
– 該等掉期	-	(64,666)	-	(64,666)
– 交叉貨幣掉期	(266)	(89,904)	(266)	(89,904)
優先票據	(2,119,495)	(1,660,600)	(2,273,947)	(1,653,606)
<b>總計</b>	<b>(2,119,761)</b>	<b>(1,815,170)</b>	<b>(2,274,213)</b>	<b>(1,808,176)</b>

管理層已評估現金及現金等價物、受限制存款、貿易應收款項及應收票據、計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及租賃負債(流動)的公允值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 42. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

金融資產及負債的公允值計入該工具在自願交易方當前交易(強迫或清盤出售除外)下的交易金額。估計公允值時使用下列方法及假設：

- (a) 租賃負債(非流動)及計息銀行貸款的公允值採用條款、信貸風險及剩餘期限相若的工具現時可獲得的利率貼現預期未來現金流量計算得出。於二零二四年十二月三十一日，本集團自身對租賃負債(非流動)及計息銀行貸款的不履約風險導致的公允值變動及供應商對應收債券的不履約風險均被評估為極低。
- (b) 計入其他非流動金融資產的按公允值計入損益的非上市股本投資金融資產以重大不可觀察市場輸入數據使用市場法計量。
- (c) 計入其他非流動金融資產的按公允值計入損益的其他非上市投資金融資產使用貼現現金流量模型估值技術計量。
- (d) 計入其他非流動金融資產的指定按公允值計入其他全面收益的股權投資的公允值以市場報價或使用重大不可觀察市場輸入數據的近期交易價格法計算。
- (e) 本集團與多名交易對手方(主要為信譽良好的金融機構)訂立衍生金融工具。衍生金融工具(包括該等掉期及交叉貨幣掉期)使用貼現現金流量模型計量。估值技術使用可觀察及不可觀察市場輸入數據。該等掉期及交叉貨幣掉期的公允值與其賬面值相同。
- (f) 嵌入優先票據的提早贖回選擇權產生的衍生金融工具以重大不可觀察市場輸入數據使用貼現現金流量模型估值技術計量。
- (g) 優先票據的公允值乃基於領先全球金融市場數據供應商所提供的市場報價。

優先票據的公允值乃基於領先全球金融市場數據供應商所提供的市場報價。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 42. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

下表載列金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要：

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公允值對輸入數據的敏感程度
其他非流動金融資產－ 其他非上市投資	貼現現金 流量模型	貼現率	二零二四年： 1.84%至1.87% (二零二三年： 2.18%至2.22%)	貼現率上升1%(二零二三年：1%) 將使公允值減少人民幣72,000元 (二零二三年：人民幣99,000元)  貼現率下降1%(二零二三年：1%) 將使公允值增加人民幣73,000元 (二零二三年：人民幣106,000元)
其他非流動金融資產－ 於Arla的投資	近期交易 價格法	近期交易價格	不適用	不適用
其他非流動金融資產－ 非上市股權投資	市場法	企業價值對 銷售比率	二零二四年： 3.01至3.07 (二零二三年： 2.99至3.05)	企業價值對銷售比率上升1% (二零二三年：1%)將使公允值 增加人民幣525,000元 (二零二三年：人民幣694,000元)  企業價值對銷售比率下降1% (二零二三年：1%)將使公允值 減少人民幣525,000元 (二零二三年：人民幣687,000元)

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 42. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公允值對輸入數據的敏感程度
衍生金融工具－ 交叉貨幣掉期 (美元／人民幣)	貼現現金 流量模型	貼現率－ 收款部分	二零二四年： 4.01%至5.60%	貼現率上升1%(二零二三年：1%) 將使公允值減少人民幣1,131,000元 (二零二三年：人民幣1,498,000元)
			(二零二三年： 3.50%至5.63%)	貼現率下降1%(二零二三年：1%) 將使公允值增加人民幣1,132,000元 (二零二三年：人民幣1,500,000元)
		貼現率－ 付款部分	二零二四年： 2.42%至4.17%	貼現率上升1%(二零二三年：1%) 將使公允值增加人民幣574,000元 (二零二三年：人民幣895,000元)
			(二零二三年： 2.50%至3.04%)	貼現率下降1%(二零二三年：1%) 將使公允值減少人民幣575,000元 (二零二三年：人民幣895,000元)
衍生金融工具－ 交叉貨幣掉期 (美元／澳元)	貼現現金 流量模型	貼現率－ 收款部分	二零二四年： 3.23%至5.41%	貼現率上升1%(二零二三年：1%) 將使公允值增加人民幣341,000元 (二零二三年：人民幣688,000元)
			(二零二三年： 3.49%至5.41%)	貼現率下降1%(二零二三年：1%) 將使公允值減少人民幣341,000元 (二零二三年：人民幣689,000元)
		貼現率－ 付款部分	二零二四年： 3.56%至4.38%	貼現率上升1%(二零二三年：1%) 將使公允值減少人民幣330,000元 (二零二三年：人民幣532,000元)
			(二零二三年： 3.71%至4.33%)	貼現率下降1%(二零二三年：1%) 將使公允值增加人民幣330,000元 (二零二三年：人民幣534,000元)

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 42. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公允值對輸入數據的敏感程度
衍生金融工具－ 該等掉期(美元／港元)	貼現現金 流量模型	貼現率－ 收款部分	二零二四年：零 (二零二三年： 3.50%至5.41%)	貼現率上升1%(二零二三年：1%) 將使公允值減少零 (二零二三年：人民幣459,000元)
				貼現率下降1%(二零二三年：1%) 將使公允值增加零 (二零二三年：人民幣459,000元)
		貼現率－ 付款部分	二零二四年：零 (二零二三年： 3.32%至5.12%)	貼現率上升1%(二零二三年：1%) 將使公允值增加零 (二零二三年：人民幣426,000元)
				貼現率下降1%(二零二三年：1%) 將使公允值減少零 (二零二三年：人民幣427,000元)
衍生金融工具－ 該等掉期(美元／澳元)	貼現現金 流量模型	貼現率－ 收款部分	二零二四年：零 (二零二三年： 5.35%至5.45%)	貼現率上升1%(二零二三年：1%) 將使公允值減少零 (二零二三年：人民幣159,000元)
				貼現率下降1%(二零二三年：1%)將 使公允值上升零(二零二三年：人民 幣161,000元)
		貼現率－ 付款部分	二零二四年：零 (二零二三年： 4.30%至4.38%)	貼現率上升1%(二零二三年：1%) 將使公允值增加零 (二零二三年：人民幣15,818,000元)
				貼現率下降1%(二零二三年：1%) 將使公允值減少零 (二零二三年：人民幣16,148,000元)
衍生金融工具－ 嵌入優先票據的 提早贖回選擇權	貼現現金 流量模型	貼現率	二零二四年： 8.77% (二零二三年： 8.61%至14.86%)	貼現率上升1%(二零二三年：1%) 將使公允值增加人民幣2,565,000元 (二零二三年：人民幣3,806,000元)
				貼現率下降1%(二零二三年：1%) 將使公允值減少人民幣2,570,000元 (二零二三年：人民幣3,822,000元)

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 42. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

下表說明本集團金融工具的公允值計量等級：

按公允值計量的資產：

	使用下列輸入數據計量的公允值			總計 人民幣千元
	於活躍 市場的報價 (第一級別) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級別) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級別) 人民幣千元	
於二零二四年十二月三十一日				
衍生金融工具				
– 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	–	–	5,517	5,517
– 交叉貨幣掉期	–	–	15,050	15,050
其他非流動金融資產	2,140	–	172,024	174,164
總計	2,140	–	192,591	194,731
於二零二三年十二月三十一日				
衍生金融工具				
– 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	–	–	15,124	15,124
– 該等掉期	–	–	10,413	10,413
– 交叉貨幣掉期	–	–	23,447	23,447
其他非流動金融資產	14,174	–	188,184	202,358
總計	14,174	–	237,168	251,342

年內，第三級別公允值計量的變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日	237,168	291,343
添置	7,204	16,399
終止確認	(6,171)	(48,533)
結算淨額	(68,086)	(59,065)
於損益確認的收益總額	7,869	22,257
於權益內確認的收益總額	20,253	9,124
匯兌調整	(5,646)	5,643
於十二月三十一日	192,591	237,168

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 42. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

按公允值計量的負債：

	使用下列輸入數據計量的公允值			總計 人民幣千元
	於活躍 市場的報價 (第一級別) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級別) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級別) 人民幣千元	
於二零二四年十二月三十一日				
衍生金融工具				
— 交叉貨幣掉期	-	-	266	266
於二零二三年十二月三十一日				
衍生金融工具				
— 交叉貨幣掉期	-	-	89,904	89,904
— 該等掉期	-	-	64,666	64,666
總計	-	-	154,570	154,570

年內，第三級別公允值計量的變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日	154,570	183,749
終止確認	(38,327)	(29,762)
結算淨額	26,227	(20,064)
自損益扣除的收益總額	(29,981)	(30,847)
於權益內確認的收益／(虧損)總額	(109,813)	48,200
匯兌調整	(2,410)	3,294
於十二月三十一日	266	154,570

於年內，概無金融資產及金融負債的公允值計量在第一級別與第二級別之間轉換，亦無轉入或轉出第三級別(二零二三年：無)。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 43. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具(衍生工具除外)包括現金及現金等價物、計息銀行貸款及優先票據。該等金融工具的主要用途乃為本集團籌集營運資金。本集團有自業務直接產生的多項其他金融資產及負債，例如：貿易應收款項及應收票據、其他應收款項、貿易應付款項及應付票據以及其他應付款項。

本集團亦訂立衍生交易，包括遠期貨幣合約、該等掉期及交叉貨幣掉期，目的在於管理本集團經營業務及其融資來源所產生的利率及貨幣風險。

本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並同意管理該等風險的政策，茲概述如下。本集團有關衍生工具的會計政策載於財務報表附註2.4。

### 利率風險

本集團就浮息工具面臨現金流量利率風險，並就定息工具面臨公允值利率風險。

為管理浮息工具產生的利率風險，本集團已訂立該等掉期，據此，本集團同意於特定期間，以參考議定名義本金金額計算的定息與浮息金額作差額互換。於二零二四年十二月三十一日，經計及該等掉期的影響後，本集團計息借款中約37%(二零二三年：55%)按固定利率計息。

下表顯示在所有其他變數維持不變的情況下，假設於報告期末尚未償還的浮息借款於整個年度均未償還，本集團除稅前溢利對利率可能合理變動的敏感程度。

	基點 增加／(減少)	除稅前溢利 (減少)／增加 人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日止年度	50	(19,427)
截至二零二四年十二月三十一日止年度	(50)	19,427
截至二零二三年十二月三十一日止年度	50	(15,670)
截至二零二三年十二月三十一日止年度	(50)	15,670

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 43. 金融風險管理目標及政策(續)

### 外幣風險

本集團面臨交易貨幣風險。該等風險因經營單位以其功能貨幣以外的貨幣銷售或採購或融資而產生。本集團約2%(二零二三年：3%)的銷售以從事銷售的經營單位的功能貨幣以外的貨幣計值；而約78%(二零二三年：78%)的成本以相關單位的功能貨幣以外的貨幣計值。本集團的若干經營單位使用遠期貨幣合約對銷外幣風險。本集團亦有若干以澳元、港元、美元及歐元計值的銀行結餘。此外，本集團有以澳元、美元及歐元計值的投資，並發行以美元計值的優先票據。再者，本集團有若干以美元及港元計值的銀行貸款。

年內，本集團已對沖其來自計息銀行借款的外幣風險35%(二零二三年：100%)。本集團已使用交叉貨幣掉期減低其面臨的借款所產生的外幣風險。

本集團的政策為磋商對沖衍生工具的條款以配合對沖項目的條款，從而盡量提升對沖的有效性。

下表載列於報告期末，在所有其他變數保持不變的情況下，人民幣及澳元兌以下各種貨幣匯率的合理可能變動對本集團的除稅前溢利(產生自美元及歐元計值金融工具)的敏感程度。

	美元／歐元匯率 上升／(下降) %	除稅前溢利 增加／(減少) 人民幣千元
<b>二零二四年</b>		
倘人民幣兌美元貶值	5	11,904
倘人民幣兌美元升值	(5)	(11,904)
倘人民幣兌歐元貶值	5	1,110
倘人民幣兌歐元升值	(5)	(1,110)
倘澳元兌美元貶值	5	597
倘澳元兌美元升值	(5)	(597)

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 43. 金融風險管理目標及政策(續)

### 外幣風險(續)

	美元／歐元匯率 上升／(下降) %	除稅前溢利 增加／(減少) 人民幣千元
<b>二零二三年</b>		
倘人民幣兌美元貶值	5	10,952
倘人民幣兌美元升值	(5)	(10,952)
倘人民幣兌歐元貶值	5	5,353
倘人民幣兌歐元升值	(5)	(5,353)
倘澳元兌美元貶值	5	2,244
倘澳元兌美元升值	(5)	(2,244)

### 信貸風險

本集團僅與信譽可靠的知名第三方進行交易。按照本集團的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶，必須通過信貸核實程序。此外，本集團持續監察應收款項結餘的情況，本集團的壞賬風險並不重大。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 43. 金融風險管理目標及政策(續)

### 信貸風險(續)

#### 最高風險及年末階段

下表列示本集團基於信貸政策的信貸質素及最高信貸風險，主要根據過往資料(除非其他資料毋須花費不必要的成本或努力即可獲得)及於十二月三十一日的年末階段分類得出。

所呈列金額為金融資產的賬面總值。

於二零二四年十二月三十一日

	十二個月 預期信貸虧損	全期預期 信貸虧損	總計
	階段一 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項*	-	952,310	952,310
應收票據#	264	-	264
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產#	92,899	-	92,899
受限制存款	7,652	-	7,652
現金及現金等價物	1,603,920	-	1,603,920
總計	1,704,735	952,310	2,657,045

於二零二三年十二月三十一日

	十二個月 預期信貸虧損	全期預期 信貸虧損	總計
	階段一 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	人民幣千元
應收債券#	78,592	-	78,592
貿易應收款項*	-	1,066,700	1,066,700
應收票據#	19,284	-	19,284
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產#	106,409	-	106,409
受限制存款	7,430	-	7,430
現金及現金等價物	1,364,283	-	1,364,283
總計	1,575,998	1,066,700	2,642,698

\* 就本集團採用簡化減值方法的貿易應收款項而言，根據撥備矩陣得出的資料於財務報表附註22披露。

# 應收債券、應收票據及計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質素被視為「正常」，因為該等項目尚未逾期，且概無資料顯示該等金融資產的信貸風險自初步確認以來大幅上升。

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 43. 金融風險管理目標及政策(續)

### 流動資金風險

本集團採用經常性流動資金計劃工具監察資金短缺的風險。該工具考慮金融工具及金融資產(例如貿易應收款項)的到期狀況以及來自經營業務的預期現金流量。

於報告期末，本集團金融負債基於合約未貼現付款的到期情況如下：

二零二四年

	應要求 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三至少於 十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	46,283	861,100	-	-	-	907,383
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	1,166,729	-	-	-	-	1,166,729
衍生金融工具	-	-	(26,736)	22,234	-	(4,502)
計息銀行貸款	-	229,634	969,945	7,139,742	-	8,339,321
優先票據	-	-	288,219	2,279,064	-	2,567,283
租賃負債	-	8,854	26,562	42,141	7,323	84,880
總計	1,213,012	1,099,588	1,257,990	9,483,181	7,323	13,061,094

二零二三年

	應要求 人民幣千元	少於三個月 人民幣千元	三至少於 十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	43,861	996,816	-	-	-	1,040,677
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	1,276,742	-	-	-	-	1,276,742
衍生金融工具	-	(17,577)	51,145	(22,939)	-	10,629
計息銀行貸款	-	164,472	4,226,799	3,704,869	-	8,096,140
優先票據	-	-	721,995	1,674,418	-	2,396,413
租賃負債	-	10,628	31,883	56,356	11,446	110,313
總計	1,320,603	1,154,339	5,031,822	5,412,704	11,446	12,930,914

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 43. 金融風險管理目標及政策(續)

### 資本管理

本集團資本管理的主要目標為保障本集團繼續以持續基準經營的能力，維持穩健的資產負債比率支持其業務，以及將股東價值最大化。

本集團根據經濟狀況變動及有關資產的風險特徵管理及調整其資本結構。本集團可能透過調整向股東派付股息、向股東發還資本或發行新股份以維持或調整資本結構。本集團不受任何外部資本要求規限。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，管理資本的目標、政策或程序概無變動。

本集團採用資產負債比率(即總負債除以總資產)監控資本。於報告期末的資產負債比率如下：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
總負債	13,029,051	13,746,746
總資產	18,842,422	20,041,970
資產負債比率	69%	69%

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 44. 本公司財務狀況表

有關本公司於報告期末的財務狀況表資料如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司投資	14,240,113	13,941,382
應收附屬公司款項	1,583,813	1,590,880
遞延稅項資產	393	384
衍生金融工具	20,567	37,644
無形資產	2,282	2,843
向附屬公司提供的貸款	3,140,425	1,044,690
<b>非流動資產總值</b>	<b>18,987,593</b>	<b>16,617,823</b>
<b>流動資產</b>		
預付款、按金及其他應收款項	572	8,804
衍生金融工具	-	927
應收附屬公司款項	1,018,525	697,011
向附屬公司提供的貸款	140,968	31,590
現金及現金等價物	103,012	69,133
<b>流動資產總值</b>	<b>1,263,077</b>	<b>807,465</b>
<b>流動負債</b>		
貿易應付款項	8,617	4,935
應付附屬公司款項	2,899,242	1,114,197
其他應付款項及應計費用	55,862	77,337
應付稅項	2,226	2,178
計息銀行貸款	370,055	2,227,820
優先票據	2,247	432,237
衍生金融工具	-	39,258
來自附屬公司的貸款	101,394	551,333
<b>流動負債總額</b>	<b>3,439,643</b>	<b>4,449,295</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(2,176,566)</b>	<b>(3,641,830)</b>
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>16,811,027</b>	<b>12,975,993</b>
<b>非流動負債</b>		
衍生金融工具	266	50,646
優先票據	2,117,248	1,228,363
計息銀行貸款	5,105,937	1,936,892
<b>非流動負債總額</b>	<b>7,223,451</b>	<b>3,215,901</b>
<b>資產淨值</b>	<b>9,587,576</b>	<b>9,760,092</b>
<b>權益</b>		
已發行股本	5,519	5,519
儲備(附註)	9,552,057	9,652,979
擬派股息	30,000	101,594
<b>權益總額</b>	<b>9,587,576</b>	<b>9,760,092</b>

羅飛

董事

王亦東

董事

# 財務報表附註

二零二四年十二月三十一日

## 44. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司的儲備概述如下：

	股份溢價賬 人民幣千元	就股份 獎勵計劃 持有的股份 人民幣千元	繳足盈餘 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	股份 獎勵儲備 人民幣千元	匯兌 波動儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	694,991	(61,777)	3,260,270	101,484	20,231	67,147	4,016,227	8,098,573
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	154,903	1,758,773	1,913,676
以股權結算的購股權安排	-	-	-	(17,359)	-	-	-	(17,359)
以股權結算的股份獎勵安排	-	16,474	-	-	(4,023)	-	1,120	13,571
購股權沒收或到期時轉撥購股權儲備	-	-	-	(5,620)	-	-	5,620	-
宣派二零二二年末期及 二零二三年中期股息	-	-	-	-	-	-	(253,888)	(253,888)
擬派二零二三年末期股息	-	-	-	-	-	-	(101,594)	(101,594)
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日	<b>694,991</b>	<b>(45,303)</b>	<b>3,260,270</b>	<b>78,505</b>	<b>16,208</b>	<b>222,050</b>	<b>5,426,258</b>	<b>9,652,979</b>
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	281,285	(167,468)	113,817
以股權結算的股份獎勵安排	-	7,623	-	-	(15,196)	-	3,281	(4,292)
購股權沒收或到期時轉撥購股權儲備	-	-	-	(14,295)	-	-	14,295	-
宣派二零二三年末期及 二零二四年中期股息	-	-	-	-	-	-	(180,447)	(180,447)
擬派二零二四年末期股息	-	-	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)
於二零二四年十二月三十一日	<b>694,991</b>	<b>(37,680)</b>	<b>3,260,270</b>	<b>64,210</b>	<b>1,012</b>	<b>503,335</b>	<b>5,065,919</b>	<b>9,552,057</b>

本公司的繳足盈餘為根據重組收購的附屬公司股份的公允值超過本公司於交換日期已發行股份的面值。根據開曼群島公司法(二零零一年第二次修訂)，股份溢價賬及繳足盈餘可供分派予本公司股東，惟於緊隨建議分派股息之日後，本公司須有能力償還於日常業務過程中到期的債務。

購股權儲備包括已授出但尚未行使購股權的公允值，詳情載於財務報表附註2.4內有關以股份付款交易的會計政策。相關購股權獲行使時，該數額將轉撥至股份溢價賬，或於相關購股權到期或被沒收時轉撥至保留溢利。

## 45. 核准財務報表

此等財務報表已於二零二五年三月二十五日經董事會核准及授權發佈。

## 五年財務概要

本集團於過去五個財政年度的業績以及資產及負債概要(摘錄自己刊發經審核財務報表，並經重列/重新分類(如適用))載列如下。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
<b>業績</b>					
收入	11,194,679	11,547,825	12,775,914	13,926,470	<b>13,051,708</b>
毛利	7,186,991	7,247,982	7,703,488	8,294,256	<b>7,915,512</b>
除稅前溢利	1,604,660	850,213	1,030,931	933,602	<b>196,793</b>
所得稅開支	(467,966)	(341,729)	(419,148)	(351,757)	<b>(250,514)</b>
年內溢利	1,136,694	508,484	611,783	581,845	<b>(53,721)</b>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利(人民幣)					
年內溢利					
— 基本	1.77	0.79	0.96	0.91	<b>(0.08)</b>
— 攤薄	1.76	0.79	0.95	0.90	<b>(0.08)</b>
	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
<b>資產及負債</b>					
非流動資產	12,249,872	14,768,283	15,103,606	14,908,570	<b>14,219,781</b>
流動資產	4,968,553	5,513,464	5,859,419	5,133,400	<b>4,622,641</b>
流動負債	(3,277,701)	(6,821,933)	(5,134,883)	(8,441,189)	<b>(3,872,369)</b>
非流動負債	(7,738,037)	(7,574,628)	(9,686,289)	(5,305,557)	<b>(9,156,682)</b>
權益總額	6,202,687	5,885,186	6,141,853	6,295,224	<b>5,813,371</b>

H&H Group  
Proud to be B Corp™



# Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited

健合(H&H)國際控股有限公司



BioStime

Swisse

Zesty Paws

solid gold

dodie

GOOD GOÛT

AURELIA  
LONDON