



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)

# Annual Report

# 年度報告

# 2019



Biostime®

dodie™

Swisse

HealthyTimez™

GOOD  
GOUT

AURELIA  
PROBIOTIC SKINCARE

# FROM 1999 - 2019





# 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	21
企業管治報告	30
董事會報告	51
獨立核數師報告	83
綜合損益及其他全面收益表	89
綜合財務狀況表	90
綜合權益變動表	92
綜合現金流量表	94
財務報表附註	96
五年財務概要	200

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

羅飛先生(主席)

Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士  
(行政總裁)

王亦東先生

### 非執行董事

張文會博士

羅雲先生

### 獨立非執行董事\*

魏偉峰博士

陳偉成先生

蕭柏春教授

## 董事委員會

### 審核委員會

魏偉峰博士(主席)

陳偉成先生

羅雲先生

### 提名委員會

羅飛先生(主席)

魏偉峰博士

陳偉成先生

### 薪酬委員會

陳偉成先生(主席)

魏偉峰博士

羅飛先生

## 公司秘書

楊文筠女士

## 授權代表

Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士  
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

\* 駱劉燕清女士及王燦先生自二零二零年三月二十四日起獲委任為本公司獨立非執行董事。

## 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港中環  
添美道1號  
中信大廈22樓

## 開曼群島主要股份過戶登記處

SMP Partners (Cayman) Limited  
Royal Bank House – 3rd Floor  
24 Shedden Road, Grand Cayman  
KY1-1110  
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



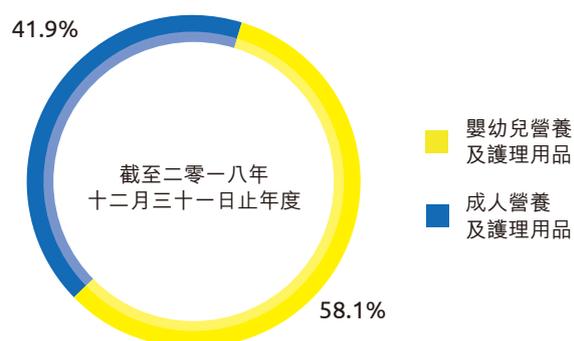
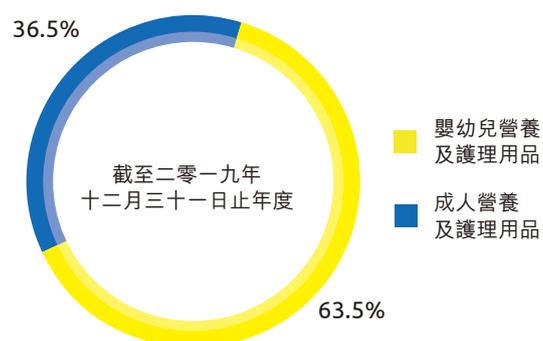
# 財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		變動百分比
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
收入	<b>10,925,217</b>	10,132,498	7.8%
毛利	<b>7,228,541</b>	6,739,720	7.3%
EBITDA*	<b>2,222,155</b>	2,158,566	2.9%
經調整可比EBITDA*	<b>2,235,400</b>	2,480,738	-9.9%
純利	<b>1,005,049</b>	843,148	19.2%
經營活動所得現金流量**	<b>2,175,452</b>	2,409,670	-9.7%
基本每股盈利	<b>人民幣1.57元</b>	人民幣1.32元	18.9%

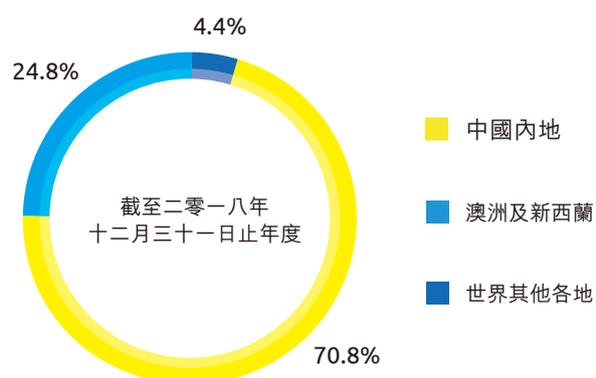
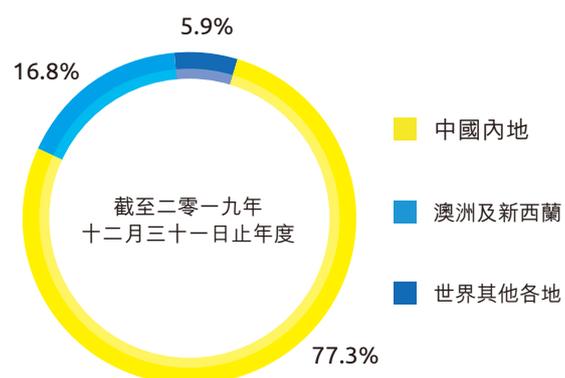
\* EBITDA指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。經調整可比EBITDA = EBITDA - 截至二零一九年十二月三十一日止年度的非現金收益人民幣2.9百萬元(二零一八年：虧損人民幣305.9百萬元)+截至二零一九年十二月三十一日止年度的非經常性虧損人民幣16.1百萬元(二零一八年：虧損人民幣16.2百萬元)

\*\* 經營活動所得現金流量按除稅前基準計算得出

## 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」)提呈截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度報告。

## 業務回顧

於二零一九年，本集團面臨外部監管變動、市場競爭激烈及經濟增長放緩局面。儘管挑戰重重，本集團仍能實現穩健收入增長，同時維持穩健的EBITDA率及充裕營運現金流量。此外，本集團繼續投資新市場及產品，助其達致長遠增長及可持續的盈利能力。

於回顧年內，本集團的收入較去年增長7.8%至人民幣10,925.2百萬元，而嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品業務分別佔總收入約63.5%及36.5%。回顧年內的經調整可比EBITDA下降9.9%至人民幣2,235.4百萬元，主要由於澳洲及新西蘭(以下簡稱「澳新」)市場的銷售額下跌以及本集團持續投資於新市場及產品。由於特別調整項金額減少，故呈報的EBITDA上升2.9%至人民幣2,222.2百萬元。呈報的純利按年上升19.2%至人民幣1,005.0百萬元，而呈報的每股盈利則上升18.9%至人民幣1.57元。如此可觀的增長主要歸因於營運效率提升、融資成本減少及削減多項一次性調整項目。

中國<sup>1</sup>是本集團最大市場，佔本集團收入77.3%，於二零一九年錄得17.7%的穩健增長。於中國，在新產品推出、持續線上及線下消費者教育以及新客戶群日益壯大的支持下，本集團的嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品業務分部均實現溢利可觀的雙位數增長。於澳新市場，中國實施新電子商務法導致代購商減少存貨及交易，本集團的成人營養及護理用品業務因而深受負面影響。於澳新市場的銷售額按經貨幣調整可比基準按年下跌24.7%。有見及此，本集團已積極管理存貨及迅速部署多項穩定業務的策略性措施。在中國以及澳新市場以外的地區，本集團在現有及新進軍國際市場的銷售額均持續增加，收入較去年增長43.6%。如此佳績源於本集團進軍新市場及推出新產品，顯示本集團業務策略實現可期且蘊藏潛力。

## 嬰幼兒營養及護理用品

全球嬰幼兒營養及護理用品業務所得收入達人民幣6,933.8百萬元，較去年上升17.8%，與本集團於中國及其他國際市場實現雙位數增長的預期一致。該增長由本集團持續貫徹落實戰略措施所帶動，包括以高端及九零後消費者為對象強化數字品牌推廣，支持本集團核心嬰幼兒配方奶粉系列持續取得佳績的多項舉措以及推出新產品(尤其是針對超高端類別)，同時借助其嬰幼兒營養及護理產品組合的協同效應於本集團的線上及線下渠道與主要客戶進行戰略合作。

由於國內出生率日漸下降，中國嬰幼兒配方奶粉市場競爭仍然激烈，截至二零一九年十二月三十一日止十二個月的市場增長大幅放緩至7.6%。然而，高端及超高端分部仍以雙位數水平增長。憑藉本集團於該地區的穩固市場地位，嬰幼兒配方奶粉分部所佔收入按年上升12.5%。

附註1： 本年報所提及的中國指中國內地



具體而言，本集團的Healthy Times嬰幼兒配方奶粉系列表現較整體有機嬰幼兒配方奶粉市場更勝一籌，銷售額增長33.8%，佔整體嬰幼兒配方奶粉收入的5.6%。同時，儘管本集團的全新嬰幼兒配方羊奶粉系列於二零一九年最後一季在中國一般貿易市場推出（該系列已於同年較早時間在中國香港、本集團的跨境電子商務平台以及澳新市場推出），但仍錄得收入人民幣146.5百萬元，佔本集團整體嬰幼兒配方奶粉業務的2.9%。這個新系列為Biostime品牌旗下的「可貝思」，在願意體驗羊奶健康益處的消費者群中大受好評，所以這個類別有望成為未來增長推動力。

根據獨立市場研究公司尼爾森(Nielsen)的資料，截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，本集團所佔中國整體嬰幼兒配方牛奶奶粉市場份額保持穩定，為5.9%。

於中國以外的地區，本集團迅速擴大其於其他嬰幼兒配方奶粉及嬰幼兒營養市場的據點，尤其是澳洲及法國。於二零一九年初，本集團在澳新市場推出Biostime有機嬰幼兒配方奶粉產品及益生菌產品，並委任超模、有機食物倡導者及兩子之母Miranda Kerr擔任品牌大使。本集團隨後於澳新市場推出嬰幼兒配方羊奶粉，進行多重活動以提升及教育消費者對於產品營養裨益的認識。法國是歐洲最大的有機嬰兒食品市場，當地的Biostime有機嬰幼兒配方奶粉系列銷售繼續穩健增長，並深受當地媽媽歡迎。因此，根據獨立研究數據供應商GERS的資料，Biostime有機系列於二零二零年一月登上法國藥房有機嬰幼兒配方奶粉品牌銷量榜首。



此外，本集團的益生菌產品分部增長強勁，銷售額按年增長20.1%至人民幣1,255.0百萬元。本集團借助Biostime作為全球第一的嬰幼兒益生菌補充品品牌地位以及二零一九年下半年於中國等多個市場推出Biostime旗下全新益生菌滴劑，推動有關增長。這個新產品形式極大提升市場滲透率，且因使用便捷而深得年輕母親青睞。

本集團其他嬰幼兒產品分部穩定增長，銷售額較去年上升81.2%。本集團的法國嬰幼兒護理品牌Dodie的收入增長70.4%，主要由於Dodie推出新紙尿褲系列，並在線上及線下市場錄得可觀銷售收入，帶動品牌在中國的強勁表現。根據獨立市場研究公司尼爾森(Nielsen)的資料，Dodie於中國超高端紙尿褲市場中排名第三，截至二零一九年十二月三十一日止十二個月的市場份額為10.2%。

# 主席報告



Good Goût(本集團的法國嬰幼兒及兒童健康食品品牌)的銷售額綜合計入本集團二零一九年的整體銷售額，亦帶動本集團其他嬰幼兒產品分部增長，較去年上升175.2%。以上增長隨我們委任法國足球明星基利安·麥巴比(Kylian Mbappé)擔任品牌大使及於中國線上及線下市場推出Good Goût產品後實現，使本集團目前具有絕佳優勢，可在中國發展迅速的嬰幼兒及兒童健康食品市場中分一杯羹。

## 成人營養及護理用品

於二零一九年，本集團成人營養及護理用品業務的整體表現低於預期。來自本集團的成人營養及護理用品業務的收入達832.3百萬澳元，按經貨幣調整可比基準較去年下降3.1%。業績疲軟的原因是中國新電子商務法規影響代購商減少存貨及交易，導致澳新市場的銷售額下降。

有鑒於此，本集團一直與其分銷商及零售合作夥伴緊密合作，以進一步推動澳新市場的消費者需求，同時亦與代購渠道進行持續產品及品牌教育。本集團亦十分專注引入新產品，有望推動澳新市場需求增長。因此，根據獨立市場研究公司IRI的研究數據，截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，Swisse在澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場的份額保持穩定，為15.6%。

由於本集團先前戰略為啟動主動銷售，並與主要跨境電子商務平台建立合作夥伴關係，因此本集團在中國的成人營養及護理用品業務繼續保持雙位數的增長勢頭，收入按年增長29.7%。於二零一九年，中國超越澳新市場，成為成人營養及護理用品收入的最大貢獻來源，佔回顧年內成人營養及護理用品總收入的47.7%。

在中國取得如此佳績受多項因素推動，包括消費者持續參與、在主要電子商務平台上成功舉行品牌及產品活動(尤其是在「雙十一活動」及「618」電商購物節期間)，以及委任中國品牌大使迪麗熱巴及吳尊。實體店鋪銷售額亦大幅增長，在回顧年度內的一般貿易業務增長52.3%，佔Swisse在中國的銷售總額約10.7%。隨著本集團推出鈣+維生素D等全球暢銷產品以及膠原蛋白飲料及水光片等美容產品，並擴大其於一般貿易市場的滲透率，Swisse產品截至二零一九年末已在中國22,369家線下零售店鋪出售。



通過該等措施，根據獨立市場研究數據供應商Earlydata的研究數據，截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，Swisse在中國線上維生素、草本及礦物補充劑市場上繼續穩居榜首地位，市場份額為5.7%。

在中國及澳洲以外地區，成人營養及護理用品業務持續增長，特別是在意大利、新加坡、荷蘭及美國。於回顧年內，除中國和澳新地區以外的海外市場佔成人營養及護理用品總收入的7.4%。

適逢Swisse踏入成立50週年的里程碑，本集團藉著「自然為你 追無止境(The Quest Continues)」活動與不同市場的名人代言(包括知名荷里活影星Chris Hemsworth以及女演員及模特兒Elsa Pataky)，務求進一步擴大其於全球的佈局及發展。

本集團亦於中國跨境電子商務平台小紅書推出Aurelia(旗下新英國成人營養及護理用品品牌)，邀請多名KOL到法國及倫敦深入體驗蘊含高端天然益生菌及可持續獲得植物成分的Aurelia產品的奢華品質。Aurelia目前透過旗下的DTC平台以及美容電子商務平台、知名零售渠道、酒店及水療中心銷往全球。

為加快推動創新過程及獲取健康保健行業內的突破技術，本集團透過NewH<sup>2</sup>基金尋求與前景可觀的初創企業及切合其企業願景的企業家的新合作機會。至今，NewH<sup>2</sup>基金對個人化健康及皮膚護理以及防敏創新科技作出戰略投資。除了這些項目外，NewH<sup>2</sup>基金最近亦投資於多倫多證券交易所上市公司Else Nutrition，該公司專注開發為嬰幼兒、幼兒、兒童及成人而設的創新、潔淨及植物性食品及營養產品。

本集團亦於二零一九年下半年完成其整個銀團貸款及優先票據再融資，實現更穩定的資本結構，於未來五年提供充足流動資金並節省融資成本。本集團更雄厚的流動資金狀況及穩健的現金流，將確保集團在實行業務戰略的同時仍能抓緊前景可觀的增長和投資機遇，並為股東提供持續回報。

## 前景

自二零二零年起，本集團預期在多重外部阻力的情況下仍能維持正面收入增長並具備穩健的盈利能力，亦將繼續實施「高端優質、驗證有效、令人嚮往及廣泛參與」(「PPAE」)經營模式，於全球各地正面傳達品牌形象。此外，本集團將進一步分享及善用分銷網絡及品牌資產以加快提高旗下品牌在不同市場的知名度，藉此繼續推動消費者對其營養保健產品的需求。



# 主席報告

在一月爆發嚴重新型冠狀病毒(「2019新冠肺炎」)疫情後，本集團已採取即時行動保障僱員的安全及健康以及確保持續進行業務。本集團嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品分部的供應鏈目前如常運作，而我們的主要夥伴製造商亦正在營運，所受影響有限。然而，本集團已識別出供應部分原材料及物流方面的潛在風險，並將密切監察未來數星期的情況發展。此外，憑藉本集團的高現金流業務模式，使本集團在此逆境之中仍能保持穩健的流動資金狀況，在債務契約方面仍具備充足空間。

隨著2019新冠肺炎侵擾中國各地的零售及物流業務，本集團積極調整其營銷計劃以及與客戶溝通互動的方式，以應對截然不同的零售局勢。在這挑戰重重的期間，本集團亦透過線上直播善用其專屬媽媽100客戶關係管理平台以協助其業務及目標客戶。隨著疫情爆發，本集團亦見證不同市場對益生菌補充品及免疫相關產品(如Swisse維他命C泡騰產品)需求的大幅增長。隨著民眾積極管理健康及預防疾病的意識提高，本集團深信2019新冠肺炎將對集團業務長遠發展有利。

雖然二零二零年的困難及挑戰不斷，但本集團仍然對其核心成人營養及護理用品及嬰幼兒營養及護理用品分部的增長潛力以及其建立全球高端營養健康龍頭地位的能力充滿信心。本集團亦將精簡其管理能力及提高營運效率，從而加強本集團的整體盈利能力，並繼續為股東帶來可持續的回報。

## 嬰幼兒營養及護理用品

本集團預期中國嬰幼兒配方奶粉市場的競爭仍然十分激烈，同時預計新市場將增長迅速，尤其是嬰幼兒配方羊奶粉市場。本集團相信其嬰幼兒配方奶粉產品含有的高端及優質成分，可有效提升及改善免疫力並經臨床實證屬有效產品，因此將繼續在市場上脫穎而出。為鞏固市場份額，本集團將繼續執行多品牌類別策略以進軍市場上發展迅速的分部，進一步投資品牌建設及消費者教育，吸納新客戶及提升留存率，並與主要線上及線下客戶訂立更多戰略夥伴關係。為進一步擴大現有嬰幼兒配方奶粉類別，本集團已就其Biostime品牌旗下的法國生產的沃藍系列於本年度三月份成功取得了國家市場監督管理總局(「市場監管總局」)的批准。

另外，本集團亦將持續借助其Biostime作為全球第一的嬰幼兒益生菌補充劑品牌的優勢地位，充分拓展益生菌補充劑持續穩健的增長需求。

## 成人營養及護理用品

雖然逆境當前，但本集團將繼續力求正面增長。本集團將在中國實施策略，使Swisse業務從個人代購商主導的被動銷售模式轉變為更便於管理及可持續的主動銷售模式，同時亦在跨境電子商務平台以外進一步開發全渠道。由於消費者透過主要跨境電子商務渠道接觸更多Swisse品牌資訊，這將更好地幫助發展一般貿易渠道，故本集團相信Swisse會於中國保持穩健的可持續增長。有見及此，本集團預計中國將繼續為成人營養及護理用品業務的最大市場。

本集團於二零二零年將透過向市場監管總局提交更多「藍帽子」備案產品，並於中國線下市場推出更全面的產品，以支持Swisse進一步擴張一般貿易銷售渠道。鑒於中國維生素、草本及礦物補充劑市場滲透程度較低但日益上升，本集團仍有信心該整體市場可錄得穩健而可持續的增長，而政府「健康中國2030」計劃以及2019新冠肺炎爆發促使人們健康意識提升，亦會進一步帶動增長。

在澳新市場，2019新冠肺炎爆發情況將於短期內對代購需求帶來更大挑戰。然而，本集團預期當地市場需求將繼續上升，亦會尋求透過有力的品牌建設、產品創新及渠道擴展，進一步推動當地消費。本集團亦將於本年度稍後時間在包括印度(於二月推出Swisse)、馬來西亞、泰國和臺灣在內的新國際市場推出Swisse。

## 社會責任

本集團在二零一九年全年均堅守可持續發展承諾，並展示如何創建共享價值。本集團已刊發第二份年度環境、社會及管治報告，亦發佈了健合集團供應商行為準則(Supplier Code of Conduct)，並加入聯合國全球契約(United Nations Global Compact)、可持續發展聯盟(The Sustainability Consortium)及共享價值項目(Shared Value Project)等知名國際協會。本集團亦位列恒生可持續發展企業基準指數的90大公司之一。此外，本集團通過健合集團基金會定期進行社區日等一系列可持續發展措施，基金會的使命是讓全世界人們更健康更快樂。

秉持對可持續發展耕種模式的不變承諾，本集團致力於推動飼養諾曼底乳牛，因乳牛可生產一流品質的牛乳也同時減少對環境造成的負擔。本集團亦通過健合集團基金會向紅十字會及醫院捐款，支援澳洲森林大火的修復工作以及2019新冠肺炎的安全防控措施。

本集團將繼續竭盡所能，實現在各業務範疇提升環境、社會及管治表現的目標，並已設立清晰的目標計劃以實踐其於二零二五年成為共益企業(B Corp)的承諾。

## 致謝

本集團於二零一九年取得斐然的成就及進展，離不開全體僱員、消費者、業務夥伴、債權人及各市場投資者的不懈努力與鼎力支持。本人謹藉此機會向於過去一年為H&H的成功作出貢獻的所有人士致以衷心謝意，並期待建立更多長期夥伴關係，讓全世界人們更健康更快樂。

主席

羅飛

香港，二零二零年三月二十三日

# 管理層討論及分析

## 經營業績

### 收入

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的收入較二零一八年同期增加7.8%至人民幣10,925.2百萬元。面對外部監管變化、激烈的市場競爭以及經濟增長放緩，本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度全年仍努力實現穩健的收入增長。

	截至十二月三十一日止年度			佔收入百分比	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動	二零一九年	二零一八年
嬰幼兒營養及護理產品	<b>6,933,762</b>	5,888,292	17.8%	<b>63.5%</b>	58.1%
— 嬰幼兒配方奶粉	<b>5,071,511</b>	4,508,539	12.5%	<b>46.4%</b>	44.5%
— 益生菌補充品	<b>1,255,011</b>	1,044,614	20.1%	<b>11.5%</b>	10.3%
— 其他嬰幼兒產品	<b>607,240</b>	335,139	81.2%	<b>5.6%</b>	3.3%
成人營養及護理用品	<b>3,991,455</b>	4,244,206	-6.0%	<b>36.5%</b>	41.9%
總計	<b>10,925,217</b>	10,132,498	7.8%	<b>100.0%</b>	100.0%

#### 嬰幼兒配方奶粉

截至二零一九年十二月三十一日止年度，來自嬰幼兒配方奶粉的收入為人民幣5,071.5百萬元。中國嬰幼兒配方奶粉市場因全國出生率下降而競爭持續激烈，市場增長明顯放緩。由於本集團在高端及超高端分部擁有強勢地位，故仍能較截至二零一八年十二月三十一日止年度實現12.5%的銷售增長。該強勁增長的推動因素為多項旨在進一步最大化每名消費者平均購買額的計劃，包括招攬新消費者、提供更多差異化的優質產品類別以及通過持續投資數字及社交媒體營銷及專業人士代言提高品牌知名度。本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度Healthy Times品牌有機嬰幼兒配方奶粉的表現跑贏更廣範圍的有機嬰幼兒配方奶粉市場，與去年相比實現銷售增長33.8%，佔其嬰幼兒配方奶粉總收入的5.6%。同時，儘管本集團的全新嬰幼兒配方羊奶粉系列於二零一九年第四季度在中國一般貿易市場推出（該系列已於今年較早時間在中國香港、本集團的跨境電子商務平台以及澳新市場推出），但仍錄得收入人民幣146.5百萬元，佔本集團嬰幼兒配方奶粉總收入的2.9%，表明其有潛力作為中國欠發達但快速增長羊奶市場的未來增長驅動力。此增長亦得益於二零一九年初成功推出Biostime有機嬰幼兒配方奶粉產品及二零一九年九月在澳洲推出嬰幼兒配方羊奶粉產品，以及Biostime有機嬰幼兒配方奶粉產品在法國的強勁增長。

#### 益生菌補充品

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團錄得益生菌補充品收入人民幣1,255.0百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度增長20.1%。此強勁增長主要歸功於享譽全球的Biostime嬰幼兒益生菌補充品以及二零一九年下半年在中國等多個市場推出的新Biostime品牌益生菌滴劑。

## 經營業績(續)

### 收入(續)

#### 其他嬰幼兒產品

截至二零一九年十二月三十一日止年度，其他嬰幼兒產品收入較截至二零一八年十二月三十一日止年度增長81.2%至人民幣607.2百萬元。Dodie品牌產品銷售額較去年增長70.4%至二零一九年的人民幣434.3百萬元。此強勁增長主要由於Dodie品牌產品於中國均表現出色，尤其是推出新紙尿褲類別後，線上及線下市場均實現強勁銷售收入。得益於對品牌知名度及消費者教育活動進行的投資，以及借助本集團其他嬰幼兒營養及護理產品的銷售團隊及分銷渠道締造的協同效應，Dodie品牌紙尿褲截至二零一九年十二月三十一日止年度的銷售額較去年增長136.0%至人民幣311.3百萬元。自去年七月完成收購後，併入Good Goût的銷售額亦帶動本集團其他嬰幼兒營養及護理產品分部的增長。在法國原有市場及新推出的中國市場的強勁增長帶動截至二零一九年十二月三十一日止年度Good Goût產品收入較去年增長175.2%至人民幣163.8百萬元。

#### 成人營養及護理用品

按經貨幣調整可比基準<sup>附註</sup>，截至二零一九年十二月三十一日止年度，成人營養及護理用品分部收入為832.3百萬澳元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度減少3.1%。該減少主要由於實施中國新電子商務法後，「代購」商減少存貨及交易，對澳洲業務構成負面影響。因此，澳新於截至二零一九年十二月三十一日止年度的銷售額較去年下降26.3%。

然而，中國主動銷售繼續保持其29.7%的兩位數增長勢頭，佔截至二零一九年十二月三十一日止年度成人營養及護理用品總收入的47.7%。因此，中國主動銷售於歷史上首次成為整個成人營養及護理用品業務中的最大收入貢獻者。於雙十一活動及「618」電商購物節期間，主要跨境電商平台上進行盛大的品牌及產品營銷活動，包括名人代言以及引入多個新類別至中國跨境電子商務及一般貿易業務，均推動了中國主動銷售的增長。

除核心市場外，其他市場的收入亦節節上升，尤其是新加坡、意大利、荷蘭及美國。截至二零一九年十二月三十一日止年度，海外市場(中國及澳新地區除外)的收入較去年增長35.8%至61.2百萬澳元，佔本期間成人營養及護理用品總收入的7.4%。

### 毛利及毛利率

於二零一九年，本集團錄得毛利人民幣7,228.5百萬元，較去年同期增長7.3%。於二零一九年本集團的毛利率維持相對穩定在66.2%，二零一八年毛利率為66.5%。

於二零一九年，嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利較去年增加15.3%至人民幣4,614.1百萬元。嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率由二零一八年的68.0%下降至二零一九年的66.5%，主要由於(i)產品組合中毛利率較低的羊奶粉及有機嬰幼兒配方奶粉產品以及Dodie品牌紙尿褲及Good Goût產品的收入比例提升及(ii)益生菌補充品毛利率因配方升級及人民幣兌美元貶值而略有下降。

附註：截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度所用匯率分別為1澳元兌人民幣4.7956元及1澳元兌人民幣4.9407元。

# 管理層討論及分析

## 經營業績(續)

### 毛利及毛利率(續)

按經貨幣調整可比基準，於二零一九年成人營養及護理用品分部的毛利較去年下降1.6%至545.2百萬澳元。成人營養及護理用品分部的毛利率由二零一八年的64.5%升至二零一九年的65.5%，是由於產品及市場組合更為有利及若干庫存單品的售價提升所致。

### 其他收益及利益

截至二零一九年十二月三十一日止年度，其他收益及利益為人民幣131.9百萬元。其他收益及利益主要包括外幣兌換收益淨額人民幣48.0百萬元、政府補助人民幣42.2百萬元、利息收入人民幣20.2百萬元以及其他。

外幣兌換收益淨額人民幣48.0百萬元主要指重估本公司與其附屬公司之間因過往集團內部交易產生的集團內部貸款所帶來的非現金收益。

### 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，二零一九年的銷售及分銷成本較二零一八年增加21.0%至人民幣4,362.2百萬元。於二零一九年撇除折舊及攤銷的銷售及分銷成本佔本集團收入40.0%，較二零一八年的35.6%上升4.4個百分點，主要是由於對新市場及新產品類別進行戰略投資所致。

於二零一九年，嬰幼兒營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣2,871.6百萬元，較去年增加22.5%。嬰幼兒營養及護理用品業務銷售及分銷成本佔本集團嬰幼兒營養及護理用品收入的百分比由二零一八年的39.8%增加1.6個百分點至二零一九年的41.4%。嬰幼兒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二零一八年的10.6%增加至二零一九年的12.3%。該增加主要由於對新市場及新產品類別的戰略投資，包括於二零一九年初在澳洲推出Biostime有機嬰幼兒配方奶粉產品及益生菌產品、委任新的名人代言及自二零一八年下半年完成收購後將Good Goût合併入賬及自二零一九年五月起在中國市場推出Good Goût產品類別。由於所有主要市場(尤其是中國)均採取有效措施提高支出效率，儘管已於新市場及新類別進行戰略性渠道投資，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)佔嬰幼兒營養及護理用品收入的百分比於二零一九年仍維持穩定在29.1%。

## 經營業績(續)

### 銷售及分銷成本(續)

於二零一九年，成人營養及護理用品業務的銷售及分銷成本為人民幣1,490.6百萬元，較去年增加18.0%。成人營養及護理用品業務銷售及分銷成本佔本集團成人營養及護理用品業務收入的百分比由二零一八年的29.7%增加7.6個百分點至二零一九年的37.3%。於回顧期間，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成人營養及護理用品業務收入的百分比由二零一八年的20.3%增加至27.5%。該增加主要由於澳新市場銷售額下降後，市場組合中的中國市場銷售額佔比有所提高。我們須對中國市場營銷活動加大投資，以進一步提高品牌知名度和擴大線上及線下規模。鑒於Swisse品牌及產品於全中國消費者中的滲透率相對較低，故該投資被認為屬必要。該增加亦由於完成自PGT Healthcare LLP(「PGT」)轉出Swisse分銷權以來在意大利、荷蘭、香港特區及新加坡市場進行的投資及於二零一九年一月完成交易後將Aurelia合併入賬所致。由於在新市場進行戰略投資及需要較高銷售及分銷成本的中國一般貿易市場收入比例不斷上升，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)佔其收入的百分比由二零一八年的9.4%增加至二零一九年的9.8%。儘管Swisse在新西蘭的收入基礎較低但由於營運效率提高，其在本土市場澳新的銷售及分銷成本(宣傳及營銷活動開支除外)佔收入比例維持相對穩定。

### 行政開支

行政開支由二零一八年人民幣619.6百萬元增加3.0%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣638.0百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比於二零一九年下降至5.8%，較二零一八年的6.1%輕微改善0.3個百分點。本集團於提高其運營效率的同時仍設法改善支出效率以支持全球擴張。

### 其他開支

截至二零一九年十二月三十一日止年度的其他開支為人民幣249.5百萬元。其他開支主要包括研發開支人民幣163.7百萬元及衍生金融工具公允值虧損淨額(包括終止確認嵌入優先票據的提早贖回選擇權)人民幣47.4百萬元。

於回顧年內，研發開支較去年增加8.3%。研發開支增加主要由於繼續投資開發新產品以保持本集團長期增長。

衍生金融工具的非現金公允值虧損淨額人民幣47.4百萬元，主要由於在二零一九年第四季度成功完成優先票據再融資後，終止確認嵌入本集團600百萬美元7.25%優先票據的提早贖回選擇權所致。

# 管理層討論及分析

## 經營業績(續)

### EBITDA及EBITDA率

截至二零一九年十二月三十一日止年度的EBITDA為人民幣2,222.2百萬元，較二零一八年的人民幣2,158.6百萬元增加2.9%。於二零一九年的EBITDA率為20.3%。

經調整可比EBITDA由二零一八年的人民幣2,480.7百萬元減少9.9%至二零一九年的人民幣2,235.4百萬元。二零一九年的經調整可比EBITDA率為20.5%，較去年下降4.0個百分點。經調整可比EBITDA與經調整可比EBITDA率下降主要由於本集團為對支持其長期前景的新市場及產品作出了戰略性加大投資，及澳洲高利潤業務受中國新電子商務法實施導致代購商減少存貨及交易影響而收入下降所致。

經調整可比EBITDA自EBITDA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	
	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元
<b>EBITDA</b>	<b>2,222.2</b>	2,158.6
調節下列項目：		
非現金項目*：		
(1) 外幣兌換(收益)/虧損淨額	<b>(48.0)</b>	275.9
(2) 金融工具公允價值虧損淨額(包括終止確認嵌入優先票據的提早贖回選擇權)	<b>45.1</b>	30.0
非經常性項目*：		
(3) 若干市場的一次性重組成本	<b>16.1</b>	
(4) 與嘗試就優先票據及併購進行再融資有關的非經常性交易成本	<b>-</b>	16.2
<b>經調整可比EBITDA</b>	<b>2,235.4</b>	2,480.7

\* 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。

### 融資成本

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團產生融資成本人民幣420.8百萬元，包括定期貸款及優先票據利息人民幣354.3百萬元及就提早贖回部分優先票據支付的溢價人民幣56.2百萬元。由於資本結構改善，截至二零一九年十二月三十一日止年度的融資成本較二零一八年下降12.2%。

### 所得稅開支

所得稅開支由二零一八年的人民幣684.8百萬元減少至二零一九年的人民幣560.2百萬元。由於本集團推出稅務措施及若干調整項目扣減，實際稅率由二零一八年的44.8%下降至二零一九年的35.8%。

## 經營業績(續)

### 純利及經調整可比純利

經調整可比純利自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	
	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元
純利	1,005.0	843.1
調節下列項目：		
以上所列EBITDA經調整可比項目	13.2	322.1
非現金項目*：		
定期貸款再融資時撇銷的交易成本	-	34.0
非經常性項目*：		
(1) 與本集團附屬公司間知識產權轉移有關的一次性資本增值稅淨額 及PGT特許權協議的無形資產加速攤銷	-	93.8
(2) 就提早贖回部分優先票據所支付的溢價及贖回可換股債券的虧損	56.2	30.0
經調整可比純利	1,074.4	1,323.0

\* 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。

## 流動資金及資本資源

### 經營活動

截至二零一九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1,439.3百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣2,175.5百萬元減已付所得稅人民幣736.2百萬元計算得出。

### 投資活動

截至二零一九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣277.2百萬元，主要由於購買人民幣132.7百萬元的物業、廠房及設備以及無形資產、認購人民幣78.5百萬元的由本集團一名嬰幼兒配方奶粉供應商發行的債券、本集團獨資基金NewH<sup>2</sup>作出的戰略投資人民幣78.5百萬元及其他。

# 管理層討論及分析

## 流動資金及資本資源(續)

### 融資活動

截至二零一九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869.1百萬元。現金流出主要與償還定期貸款人民幣77.3百萬元、提早贖回人民幣3,405.0百萬元之本集團600百萬美元7.25%優先票據剩餘部分以及已付定期貸款及優先票據利息人民幣328.3百萬元有關。現金流出由於新定期貸款成功再融資所得款項淨額人民幣1,056.2百萬元及優先票據人民幣2,098.2百萬元部分抵銷。

### 現金及銀行結餘

截至二零一九年十二月三十一日，綜合財務狀況表所列現金及現金等價物為人民幣2,217.3百萬元。

### 定期貸款及優先票據

截至二零一九年十二月三十一日，本集團的未償還定期貸款為人民幣3,751.6百萬元，均應於一年後償還。優先票據的賬面值總額為人民幣2,124.8百萬元，包括流動部分人民幣21.5百萬元。

截至二零一九年十二月三十一日，淨槓桿比率與二零一八年十二月三十一日相比保持穩定在1.64，其按債務淨額<sup>附註</sup>除以經調整EBITDA計算。資產負債比率由截至二零一八年十二月三十一日的40.2%降至37.0%，其按優先票據及計息定期貸款的賬面值總和除以資產總值計算。

### 營運資金

除有限情況外，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信貸銷售，而信貸期自月底起計介乎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自截至二零一八年十二月三十一日止年度的28日輕微增加4日至截至二零一九年十二月三十一日止年度的32日，主要由於向澳洲的若干客戶授予臨時信貸期延長。截至二零一九年十二月三十一日止年度，貿易應付款項的平均週轉日數為81日，較二零一八年十二月三十一日止年度的78日增加3日，主要由於截止日期不同。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，存貨週轉日數為152日，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的137日增加15日。嬰幼兒營養及護理用品的平均週轉日數由截至二零一八年十二月三十一日止年度的133日減少15日至截至二零一九年十二月三十一日止年度的118日。成人營養及護理用品的平均週轉日數由截至二零一八年十二月三十一日止年度的141日增加67日至截至二零一九年十二月三十一日止年度的208日。該增長主要由於成人營養及護理用品分部的收益增長低於預期導致，儘管成人營養及護理用品的平均週轉日數得益於一系列措施的實施已由二零一九年上半年結束時的峰值254日逐步下降。

附註：負債淨額=定期貸款+優先票據-現金及銀行結餘-定期存款

## 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二零一九年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.85港元，佔截至二零一九年十二月三十一日止年度純利約50.0%。

待於二零二零年五月八日(星期五)的應屆股東週年大會批准後，上述末期股息將於二零二零年七月八日或前後向於二零二零年五月十八日(星期一)名列本公司股東名冊的股東派付。

## 主要風險及不確定性

多項因素可能會影響本集團的業績及業務營運，其中某些因素乃本集團業務固有，亦有部分因素來自外部。本集團面對的主要風險載於主席報告「前景」一節。

## 報告期末後重大業務發展

於二零二零年二月，本集團的NewH<sup>2</sup>基金與Else Nutrition Holdings Inc. (TSXV: BABY) 就金額為5.75百萬加元的11.15%少數股權訂立投資協議，該公司為以色列食品及營養公司，專注於開發為嬰幼兒、幼兒、兒童及成人而設的創新、潔淨及植物性食品及營養產品。本集團亦與Else Nutrition Holdings Inc. 簽署諒解備忘錄，以於未來在以下市場分銷非乳製非大豆類嬰兒配方奶粉及兒童營養飲料：法國、香港特區、跨境中國、澳洲、意大利及中國。

就董事作出一切合理查詢後所深知，Else Nutrition Holdings Inc. 獨立於本公司及其關連人士。董事確認，由於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」)第14章，有關投資協議項下擬進行交易的所有適用百分比率均低於5%且並無涉及本公司發行任何證券，故根據上市規則第14章，獨家全球協議項下擬進行交易並不構成本公司的須予公佈交易。



# 管理層討論及分析

## 補充披露

### 遵守法律法規

本集團深知遵守監管規定的重要性，並擬定了員工遵守法律法規的指引。本集團的業務已拓展至歐洲、亞洲及北美地區的特定國家，我們的業務營運須符合該等司法管轄區的相關法律法規。截至二零一九年十二月三十一日止年度及直至本年報日期，本集團已遵守其業務所在司法管轄區的所有相關法律法規。

### 環境政策

本集團的主業並非生產活動，因此，我們的業務營運一般不會造成污染問題。本集團致力於節約資源及處理其業務活動產生的廢物，以此加強環保事務。

本集團採購的材料經慎重考慮，因此本集團不僅為我們的排放作出補償，亦資助對社會有多項益處的計劃。本集團透過參與澳洲的碳補償計劃及經澳洲政府國家碳補償標準認證的碳中和地位來孕育環境。

### 與僱員的關係

本集團視僱員為寶貴資產，重視僱員的個人發展。本集團激勵僱員的方式包括清晰的職業發展規劃、晉升和提升技能的機會。本集團為僱員提供定期培訓課程，鼓勵其在管理技能、溝通技巧、銷售與質量控制等領域尋求持續的專業發展。

於二零一九年十二月三十一日，本集團有逾3,000名僱員。有關截至二零一九年十二月三十一日止年度的僱員福利開支總額(包括董事及主要行政人員的薪酬)，請參閱財務報表附註7。薪酬政策請參閱本年報「薪酬政策」。

### 與客戶的關係

媽媽100會員計劃向本集團客戶提供廣泛的會員服務。會員可透過撥打服務熱線取得育兒經和產品資料等最新資訊。借助該計劃，本集團能夠獲取客戶反饋，對消費者的需求和要求加深理解。

### 與供應商的關係

本集團已與其全球供應商發展長期、和睦的關係。本集團亦參加與若干供應商聯合組織的研發項目，務求在產品方面精益求精、推陳出新。本集團與其供應商通力合作，確保對產品質量的承諾。

## 執行董事

羅飛先生，56歲，本公司主席兼執行董事。直至二零一九年三月十八日，羅先生為本公司行政總裁。羅先生於二零一零年四月三十日獲委任為執行董事，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)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)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」)。羅先生亦為本公司主要股東合生元製藥(中國)有限公司(「合生元製藥」)之董事，於本公司之股份中擁有按香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部第2及第3分部條文須予披露的權益。有關進一步詳情，請參閱本年報第71頁。羅先生領導董事會，並監督本集團的策略、風險管理及企業管治。羅先生於生物技術行業擁有約20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，彼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，羅先生成立健合中國並一直擔任其總經理直至二零一八年十一月。羅先生亦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)頒授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。

**Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER**女士，40歲，本公司執行董事兼行政總裁。彼於二零一八年三月二十六日獲委任為執行董事及於二零一九年三月十九日獲委任為本公司行政總裁。Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士主要負責本公司整體策略、規劃及業務發展。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。自二零一六年十月起，Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER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。主要附屬公司為Biostime Healthy Australia Pty Ltd.、Swisse及Swisse China Limited。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，彼獲巴黎政治學院頒授工商管理及企業策略碩士學位。

王亦東先生，46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官，負責本集團的整體財務管理、會計及投資者關係事務。彼擁有近20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.飛利浦及摩根大通投資銀行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工商管理碩士學位及中國外交學院文學學士學位。彼為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

## 非執行董事

張文會博士，55歲，本公司非執行董事。張博士於二零一二年六月二十五日調任為非執行董事。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合生元製藥之董事，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71頁。張博士通過於數間大學任教並於若干該行業公司任職，於生物技術方面累積近19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，張博士獲委任為美國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出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科技中心之總經理，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。彼亦曾出任本公司首席科技官及品質保證部主管，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，彼於大阪大學(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身份進行研究。彼亦於二零一七年三月獲芝加哥大學商業管理碩士學位。

羅雲先生，59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合生元製藥之董事，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71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。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。羅先生為本公司董事會主席兼執行董事之一羅飛先生的胞兄。

## 獨立非執行董事

魏偉峰博士，58歲，本公司獨立非執行董事。魏博士於二零一零年七月十二日獲委任為獨立非執行董事，亦為本公司審核委員會主席。魏博士為方圓企業服務集團(香港)有限公司的集團行政總裁，該公司專門為上市前及上市後的公司提供公司秘書、企業管治及合規專門服務。在此之前，彼出任一家獨立運作綜合企業服務供應商的董事兼上市服務主管。彼擁有超過30年擔任執行董事、財務總監及公司秘書等專業實踐及高層管理經驗，其中絕大部分經驗涉及上市發行人(包括大型紅籌公司)的財務、會計、內部控制與風險管理及法規遵守、企業管治及公司秘書工作。魏博士曾領導或參與多個上市、併購、發債等重大企業融資項目。魏博士曾於二零一零年十二月至二零一七年六月擔任中國中煤能源股份有限公司的獨立非執行董事，於二零一四年六月至二零一七年六月擔任中國中鐵股份有限公司的獨立非執行董事，於二零一六年三月至二零一八年四月擔任港橋金融控股有限公司(前稱為中國港橋控股有限公司)的獨立非執行董事及於二零一四年九月至二零二零年一月擔任長飛光纖光纜股份有限公司的獨立非執行董事。此外，魏博士現時出任下列公司的獨立非執行董事或獨立董事：

公司名稱(英文)	公司名稱(中文)	證券交易所名稱	股份代號	委任日期
BaWang International (Group) Holding Limited	霸王國際(集團)控股有限公司	主板	1338	二零零八年十二月
Bosideng International Holdings Limited	波司登國際控股有限公司	主板	3998	二零零七年九月
Beijing Capital Grand Limited	首創鉅大有限公司	主板	1329	二零一三年十二月
China Communications Construction Company Limited	中國交通建設股份有限公司	主板	1800	二零一七年十一月
LDK Solar Co., Ltd.	不適用	於OTC Pink Limited Information上市	LDKYQ	二零一一年七月
Powerlong Real Estate Holdings Limited	寶龍地產控股有限公司	主板	1238	二零零八年六月
SITC International Holdings Company Limited	海豐國際控股有限公司	主板	1308	二零一零年九月
BBMG Corporation	北京金隅集團股份有限公司	主板	2009	二零一五年十一月
TravelSky Technology Limited	中國民航信息網絡股份有限公司	主板	696	二零一六年一月
SPI Energy Co., Ltd	不適用	於納斯達克上市	SPI	二零一六年五月

# 董事及高級管理層履歷

## 獨立非執行董事(續)

魏博士現為香港上市公司商會常務委員會成員及於二零一六年獲中國財政部委任為會計諮詢專家。彼曾擔任香港特許秘書公會會長(2014-2015)，並曾獲香港特別行政區行政長官委任為經濟發展委員會專業服務業工作小組成員(2013-2018)及香港會計師公會專業資格及考試評議會成員(2013-2018)。

魏博士是特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員、特許公司治理學會(前稱為特許秘書及行政人員公會)資深會員、香港特許秘書公會資深會員、香港董事學會資深會員、香港證券及投資學會會員及仲裁員特許公會會員。魏博士擁有上海財經大學金融博士學位、香港理工大學企業融資碩士學位、英國華瑞漢普敦大學榮譽法律學士及美國密歇根州安德魯大學工商管理碩士學位。

魏博士於會計及融資以及企業管治(在有關內部監控及內部審核等企業管治常規的事宜方面與本公司有關)方面擁有豐富經驗。

陳偉成先生，65歲，為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)之獨立非執行董事兼審核委員會主席、莎莎國際控股有限公司(股份代號：178)之獨立非執行董事兼審核委員會主席、旭輝控股(集團)有限公司(股份代號：884)之獨立非執行董事兼審核委員會主席、國藥控股股份有限公司(股份代號：1099)之獨立非執行董事兼審核委員會主席及欣融國際控股有限公司(股份代號：1587)的獨立非執行董事兼審核委員會及薪酬委員會主席以及提名委員會成員，該等公司的股份於聯交所主板上市。此外，陳先生亦擔任股份於紐約證券交易所(「紐交所」)上市之公司Renesola Ltd(股份代號：SOL)之獨立董事及審核委員會主席。陳先生亦為北京樂成國際學校(北京的一家學術機構)之董事會成員。於二零零九年十一月至二零一三年七月期間，陳先生獲委任為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。彼亦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、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。

## 獨立非執行董事(續)

蕭柏春教授，72歲，本公司獨立非執行董事。蕭教授於二零一零年七月十二日獲委任為獨立非執行董事。蕭教授為一名管理科學專業人士及學者。蕭教授擁有的高學歷及豐富的商業管理經驗，與本公司涉及企業管治常規的商業營運相關。自一九九零年九月以來，彼曾於美國西東大學擔任助理教授，並於一九九四年四月晉升為副教授及於一九九九年三月晉升為教授。彼亦由一九九五年至一九九七年任職美國西東大學電腦及決策科學系系主任。自一九九八年九月起，彼於美國長島大學開展其教書生涯，現時為一名高級教授。自二零零三年起，彼亦出任美國長島大學管理學系系主任。蕭教授獲多家中國大學委任為講座教授或客座教授。例如，彼自二零零四年起出任北京大學的教授、自二零零四年起出任香港中文大學的客座教授、二零零四年至二零一零年出任西南交通大學的客座教授及服務與經營管理學系中美中心主任並自二零零五年起出任復旦大學高級工商管理碩士課程的特聘教授。作為其成就的證據，蕭教授在研究領域方面獲頒多個獎項。彼於一九八六年及一九八七年獲美國賓夕法尼亞大學沃頓商學院頒發「大學獎學金」，於一九九八年及一九九九年獲塞頓·霍爾大學頒發「傑出學術成就獎」。彼亦於二零零六年獲美國長島大學管理學院頒發「傑出學術成就獎」，及於二零一二年獲北京大學頒發「傑出教學獎」。蕭教授於二零一二年獲美國富布萊特基金會評為富布萊特高級學者。蕭教授曾任南京大學校董成員。蕭教授於一九八二年七月獲南京大學頒發數學學士學位，並於一九八五年三月獲比利時魯汶大學頒發工商管理碩士學位，以及於一九九零年十二月獲美國賓夕法尼亞大學沃頓商學院頒發博士學位。

駱劉燕清女士，65歲，已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、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，包括出任大埔北第十旅旅務委員會司庫逾20年及擔任香港協康會的董事會董事及人力資源委員會主席。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。



# 董事及高級管理層履歷

## 獨立非執行董事(續)

王燦先生，40歲，已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。自二零一二年十一月至二零二零年一月期間，王先生任職於復星國際有限公司(於香港聯交所上市，股份代號：0656)(「復星國際」)及其不時的附屬公司組成的公司集團(「復星集團」)。彼自二零一七年三月至二零二零年一月期間擔任復星國際的執行董事兼高級副總裁、自二零一六年六月至二零二零年一月期間擔任上海復星醫藥(集團)股份有限公司(於香港聯交所上市(股份代號：02196)及於上海證券交易所上市(證券代碼：600196))的非執行董事、自二零一八年十一月至二零二零年一月期間擔任復星旅遊文化集團(於香港聯交所上市，股份代號：01992)的非執行董事，及自二零一七年五月至二零一九年十月期間擔任上海鋼聯電子商務股份有限公司(於深圳證券交易所上市，證券代碼：300226)的董事。王先生曾擔任復星集團首席發展官(CGO)、首席財務官(CFO)、投資管理中心總經理、復星科技創新中心聯席主任、投資管理部總經理、副CFO兼財務分析部總經理。加入復星集團前，王先生曾先後任職於金蝶軟件(中國)有限公司、普華永道中天會計師事務所、渣打銀行(中國)有限公司及華住酒店集團(於納斯達克上市，股份代號：HTHT)。王先生連續兩年(二零一七年及二零一八年)在權威金融雜誌《機構投資者》組織的亞洲區公司管理團隊排名榜中獲評選為亞洲最佳首席財務官第一名(產業運營)。王先生是中國註冊會計師協會非執業會員、國際會計師公會及特許公認會計師公會會員。王先生於一九九七年畢業於安徽大學，並於二零一四年從中歐國際工商學院取得高級工商管理碩士學位。

## 高級管理層

**Matthew Roberts** 博士，52歲，於二零二零年二月加入本集團擔任首席科技官。彼負責研發、產品質量控制及監管合規。Roberts博士於通過科學、技術及創新推動企業發展方面以及為業內組織提供諮詢建議方面積逾25年的豐富經驗。加入本集團之前，他曾與Pharmavite、The Nature's Bounty Company、雅培加營素及雀巢等行業龍頭共事，並於多間新興食品及營養公司的董事會任職或擔任科學顧問。Roberts博士於食品、營養、數字健康以及臨床實驗、監管及質量操作方面擁有豐富經驗及專業知識。Matthew擅於借助內部研發資源及外部合作夥伴關係以擴大市場版圖及實現盈利增長。Matthew是傑出作家，出版逾30項出版物及專利。其成果往績卓著、科學交流技巧出色，並啟發其他領導者的目標、生產力及毅力。Roberts博士在二零零五年畢業於華盛頓大學奧林商學院，獲頒工商管理碩士學位。彼於一九九六年取得康奈爾大學環境與比較毒理學的博士學位。

**Howell Wong** 先生，42歲，於二零一九年十月加入本集團並擔任首席消費體驗官。彼負責所有消費者營銷、企業傳訊、數字轉型及數據分析。彼亦負責內部創意機構「noisy beast」。彼畢業後擔任電子工程師，其後於二零零四年獲認可為特許工程師。其職業生涯始於擔任電訊業的工程師，尤其是英國愛立信、緯圖及諾基亞。於二零一零年至二零一二年期間，彼成功地將其技術職位轉型為諾基亞的消費者分析及數字營銷的商業職位。於二零一二年至二零一五年期間，彼加入創意代理行業，並於Cheil Worldwide(新加坡)及智威湯遜(香港)推動地區及本地客戶數字化。自二零一五年底至二零一九年，Howell為路威酩軒集團酒類部擔任亞洲數字營銷總監，負責大中華地區等亞太區內所有數字發展，亦在區域領導團隊主導數字轉型計劃。彼於一九九九年獲諾丁漢大學(英國)頒授電子工程學士學位，並於二零一零年獲倫敦帝國理工學院商學院(英國)頒授行政工商管理碩士學位。

## 高級管理層(續)

**Akash Bedi**先生，36歲，於二零一八年加入本集團擔任戰略與公司事務高級總監。自二零一九年十二月起，彼亦獲晉升為本公司首席戰略及運營官。Akash於健合集團一部分工作是主要負責制定及監督健合集團的戰略及業務發展藍圖，提升本集團的行業及市場洞察力，以及為健合物色潛在及外部發展機遇。Akash亦領導本集團的併購項目及NewH<sup>2</sup>基金(健合集團的創業附屬公司)的戰略投資。Akash亦專注於投資對母公司健合集團具有戰略意義的，從事科技及商業的全球初創公司及高增長公司，藉此促進新創新理念以創造更健康的未來。加入健合集團之前，Akash在匯豐擔任全球消費者及零售總監超過十年，彼於紐約、倫敦及香港的全球辦事處從事高度複雜的併購交易。Akash持有印度曼尼帕爾理工學院工程(機械)學士學位及英國卡迪夫大學商學院的工商管理碩士學位。

**盛芹**女士，40歲，於二零一九年十月加入健合，並擔任集團人才及文化部高級總監。彼負責所有人力資源範疇，包括但不限於架構設計、人才招聘、獎勵及福利、人才管理以及企業文化。盛女士加入我們時已在不同市場的人力資源領域積逾15年的經驗。加入健合之前，彼自二零一四年起一直擔任路易威登集團亞太區香港區域人力資源總監；移居香港前，彼於巴黎路易威登集團人力資源部從事全球戰略項目達4年；此前，彼自二零零五年起是上海的絲芙蘭中國先鋒團隊一員，領導人力資源部5年。返回上海前，盛女士曾於巴黎法國液化空氣公司任職一年。彼持有北京外國語大學學士學位及巴黎政治學院碩士學位。

**朱定平**先生，43歲，於二零零七年二月加入本集團，自二零一七年八月起擔任本集團嬰幼兒營養與護理用品中國區執行總裁。在此之前，彼曾擔任嬰幼兒營養與護理用品事業部總經理及高級銷售總監，主要負責整體銷售事務。於加入本集團之前，彼於製藥行業擁有逾10年經驗，主要來自於業內公司的工作經驗。一九九六年八月至二零零六年十二月，彼於廣東明林藥業有限公司擔任區域銷售經理。朱先生完成成人高級教育課程後於二零零六年七月獲得中國藥科大學藥學大學文憑。彼亦參與多次高級培訓以提高其專業技能。例如，於二零零四年九月，彼參與香港中文大學亞太研究所與香港京都念慈庵總廠有限公司聯合舉辦的高管培訓計劃，亦完成中山大學嶺南(大學)學院的工商管理培訓課程，並於二零零三年二月取得結業證書。彼於二零零三年三月獲廣東省藥品監督管理局職稱改革領導小組頒發的藥師資格證。彼於二零一四年七月完成了中歐國際工商學院首席營銷官培訓課程且獲得結業證書。彼於二零一五年十二月完成暨南大學管理學院之工商管理碩士課程並取得碩士學位。目前，彼在暨南大學企業發展研究所擔任兼職研究員。

**李鳳婷**女士，35歲，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，並於二零一九年八月獲委任為成人營養及護理用品中國區執行總裁。彼負責成人營養及護理用品中國區業務(包括跨境電子商務及中國區一般貿易)。李女士於快速消費品銷售、營銷及全渠道管理擁有逾10年經驗。加入健合前，彼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。李女士二零零八年畢業於浙江大學，並獲得工業設計學士學位。



# 董事及高級管理層履歷

## 高級管理層(續)

**Nicholas Russell Lamande Mann**先生，46歲，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，並於二零一九年八月獲晉升為執行總裁，負責監督該等市場的所有營運。Nick負責本集團於澳洲及新西蘭的業務所得總收入，以及下列職能：商業戰略及規劃、產品教育、客戶服務、顧客／貿易市場。加入健合集團前的22年期間，Nick在快速消費品、技術及酒精飲料行業分別擔任多項高級銷售、營銷及整體管理要職。Nick於一九九五年在吉列(在寶潔收購吉列之前)展開其職業生涯。七年後，Nick踏足技術業，於摩托羅拉手機亞太區擔任多項銷售及營銷職位，於二零零八年離職時為東南亞營銷總監。在從事商用及汽車玻璃行業兩年後，Nick在其後十年的大部分時間投入酒類行業，擔任Fosters/CUB的營銷總經理、富邑葡萄酒集團的銷售總經理以及ASM Liquor(於二零一七年九月將澳洲品牌出售予Asashi Premium Beverages時解散的半初創酒類公司)的執行總裁。Nick一九九一年於墨爾本文法學校(Melbourne Grammar School)畢業，其後完成墨爾本大學理學學士學位。

**Charles Ravel**先生，43歲，於二零一七年六月加入本集團。彼目前為本集團嬰幼兒營養及護理用品國際分部的執行總裁。Charles Ravel先生經營本集團於歐洲及中國以外的亞洲地區的附屬公司。彼亦負責嬰幼兒營養及護理用品分部旗下品牌的全球營銷。Charles Ravel先生職業生涯的大部分時間投入於美國(接近10年)及亞洲的快速消費品產業。其職業生涯始於二零零零年，於Total S.A.的消費者分部工作，主要在美國擔任不同的營銷及銷售職位。彼當時亦帶領於東歐的收購後品牌切換，並其後管理英國的Total Oil消費者分部營運。JARDEN Corp.被收購後，彼領導美國嬰幼兒護理分部的品類管理及業務發展數年。其後，彼於二零一二年獲委任以在亞洲外發展嬰幼兒護理業務，並其後定居於香港及上海。彼帶領採購營運、業務發展，並最終於二零一五年至二零一七年在NEWELL BRANDS領導亞太區的業務。彼一方面擁有銷售及營銷背景，亦曾在世界各地負責包括業務營運在內的多個職能。Charles Ravel先生取得法國雷恩商學院(Rennes Business School)經濟學文學學士學位後，在德國柏林FHW Berlin修讀國際營銷學。彼亦於二零零五年取得三藩市大學(University of San Francisco)工商管理碩士學位(BGS榮譽)。

**Benoît Le Gavrian**先生，43歲，於二零一九年四月加入本集團擔任歐洲區總經理。彼負責開發健合集團在歐洲區的業務，擴大我們在此戰略區域的品牌據點。Benoît於快速消費品行業的銷售及營銷以及整理管理方面擁有約20年經驗。自一九九八年底至二零零三年底，彼於西班牙達能(總部位於巴塞羅那)擔任多項銷售職務。於二零零四年一月，Benoît加入巴黎吉列集團，與其第一大客戶家樂福就法國業務進行磋商。於二零零六年，吉列被寶潔收購，而Benoît在吉列任職銷售及市場營銷部門達十年。彼於二零一四年至二零一五年在寶潔公司任職，最後職位為駐日內瓦的Duracell EIMEA銷售總監。當Duracell被出售予伯克希爾·哈撒韋時，彼於二零一五年接任新設職位駐巴黎的法國及比荷盧總經理一職，並在當地建立團隊、辦事處及法人實體。彼於一九九七年取得法國昂熱商學院碩士學位。

**Pascale Laborde**女士，40歲，於二零一九年三月加入本集團擔任Good Goût(本公司新品牌)全球首席執行官。彼負責發展該品牌於法國、比利時、瑞士、英國、荷蘭、愛沙尼亞、德國以及中國市場的銷售。彼計劃擴大公司規模，為日後的成功奠定重要基礎。加入本集團前，彼曾在百勝集團旗下的肯德基法國分部任職。自二零一四年至二零一九年，首先擔任銷售、媒體及廣告主管，其後出任營銷創新總監及首席營銷官。自二零零四年至二零一四年，彼亦於聯合利華法國擔任管理戰略客戶的多項營銷及銷售職位。彼在二零零三年畢業於巴黎高等商學院(Hautes Etudes Commerciales)，並取得營銷碩士學位。

## 高級管理層(續)

張琦章先生，35歲，於二零一四年六月加入本集團。彼於二零一七年五月獲委任為本集團新興業務事業部總經理。同年六月，彼亦獲任命為本集團代理首席人才官。彼於二零一五年四月至二零一七年五月曾擔任本集團整合營銷創新中心總監。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。張先生於二零零七年六月取得中國人民大學公共管理學士學位。畢業後，彼獲聘為寶潔(中國)有限公司市場部品牌經理直至二零一四年五月。

楊文筠女士，36歲，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二十四日擔任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。楊女士亦於二零一九年三月晉升為上市公司事務與風險管理部高級總監。彼主要負責管理本集團的總體上市事務、風險管理及內部審計。彼為本公司附屬公司詩微仕(廣州)健康產品貿易有限公司的監事。楊女士於本集團展開其職業生涯，並於過去十二年任職本集團期間取得企業管治、風險管理、行政、法律事務、資訊安全管理、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。由二零零五年八月至二零零八年十二月期間，彼出任公共事務助理並主要負責本集團的法律事務與公共關係。楊女士自二零零六年十一月起同時兼任總經理助理一職，彼一直負責本集團部分行政工作。由二零零八年十二月至二零一零年二月期間，彼擢升為本集團法務經理，負責整體法律事務與公共關係。二零一零年二月，彼負責領導風險管理部門。於二零一四年一月，彼由風險管理部高級經理晉升為總監。由二零一五年十月至二零一七年二月期間，楊女士擔任公司事務與人力資源部總監，同時負責人力資源管理。楊女士於二零零五年六月獲中山大學頒授法學學士學位。

## 公司秘書

楊文筠女士。其履歷載於本年報董事及高級管理層履歷之高級管理層一節。

## 董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，本公司二零一九年中期報告之日後之本公司董事資料變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
魏偉峰博士	魏博士於二零二零年一月十七日退任長飛光纖光纜股份有限公司(股份代號：6869)獨立非執行董事一職。

除上文所披露者，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

# 企業管治報告

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然於年報內提呈本企業管治報告。

## 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乃以上市規則附錄十四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。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，除守則條文第A.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則內的所有守則條文，有關詳情於下文詳述。

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十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，截至二零一九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，於截至二零一九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。

## 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前提。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將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

截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事會擁有八名成員，其中包括三名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會亦已成立三個董事委員會，分別為提名委員會(「提名委員會」)、審核委員會(「審核委員會」)及薪酬委員會(「薪酬委員會」)。董事履歷詳情載於本年報第21至29頁內「董事及高級管理層履歷」一節。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成員)

Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士(行政總裁)

王亦東先生

#### 非執行董事：

張文會博士

羅雲先生(審核委員會成員)

#### 獨立非執行董事\*：

魏偉峰博士(審核委員會主席兼薪酬委員會及提名委員會成員)

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)

蕭柏春教授

\* 駱劉燕清女士及王燦先生自二零二零年三月二十四日起獲委任為本公司獨立非執行董事。

# 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)亦於本公司不時根據上市規則發出之所有公司通訊內披露。

本公司主席兼執行董事羅飛先生為本公司非執行董事羅雲先生之胞弟。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

截至二零一九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，包括批准及監督所有政策事宜、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。

全體董事可迅速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例及法規。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。

本公司日常管理、行政及運作均由行政總裁及高級管理層負責。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。

董事會向三個董事委員會授權職責，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年報第2頁「公司資料」。各董事委員會應向董事會報告其所作決定或推薦意見。

董事會獲行政總裁及高級管理層全力支持履行其職責。

## 董事會(續)

### 主席兼行政總裁

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的角色應被區分及不應由相同人士擔任。主席及行政總裁的職責區分應被清晰確立及以書面載列。

直至二零一九年三月十九日，本公司主席羅飛先生亦為本公司行政總裁。董事會相信，同一人兼任主席及行政總裁，可確保本集團的一貫領導，包括為本集團提供有效且高效的整體策略規劃。董事會亦認為，其由經驗豐富及才幹卓越的人士組成，且獨立非執行董事人數充足，這能充分確保該安排無損本集團的權力與權威的均衡。

儘管如此，鑒於本集團近年大規模擴張，董事會認為讓兩名獨立人士分別擔任該兩職位，將有助本集團的進一步發展，原因為有關變更將使主席及行政總裁各自就其各自職責投入更多時間及精力，盡心盡責。因此，於二零一九年三月十九日，羅飛先生辭任本公司行政總裁，並將不再以該職位行事，惟彼繼續出任執行董事兼主席，而本公司執行董事兼本集團首席戰略官安玉婷女士接替羅先生，獲委任為本公司行政總裁。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一九年三月十九日的公告「行政總裁變更」。

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。

### 公司秘書

外聘服務供應商卓佳專業商務有限公司的黃德儀女士(「黃女士」)已因退任而辭任本公司聯席公司秘書，自二零一九年六月二十五日起生效。

黃女士辭任後，本公司另一名聯席公司秘書楊文筠女士(「楊女士」)(其符合上市規則第3.28條的公司秘書規定)仍在職並擔任本公司獨家公司秘書。於黃女士任職期間，楊女士為本公司主要聯絡人。公司秘書的履歷詳情載於年報第21至29頁「董事及高級管理層履歷」一節。

於截至二零一九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(續)

### 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天向所有董事發出。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近期發展及財務狀況，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應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。

公司秘書負責紀錄及保管所有董事會會議及董事委員會會議的會議紀錄。會議紀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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事會舉行了8次會議。於二零一九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二零一八年十二月三十一日止年度的年度業績及截至二零一九年六月三十日止六個月的中期業績。

於本年度，除8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。

## 董事會(續)

董事於截至二零一九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	股東週年大會
<b>執行董事</b>					
羅飛先生(附註1)	8/8	不適用	1/1	4/4	1/1
Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士	8/8	不適用	不適用	不適用	1/1
王亦東先生	8/8	不適用	不適用	不適用	1/1
<b>非執行董事</b>					
張文會博士	8/8	不適用	不適用	不適用	1/1
羅雲先生	8/8	2/2	不適用	不適用	1/1
<b>獨立非執行董事</b>					
魏偉峰博士(附註2)	8/8	2/2	1/1	4/4	1/1
陳偉成先生(附註3)	8/8	2/2	1/1	4/4	1/1
蕭柏春教授	8/8	不適用	不適用	不適用	1/1
會議日期	19/03/2019	18/03/2019	19/03/2019	18/03/2019	10/05/2019
(日/月/年)	29/03/2019	19/08/2019		29/03/2019	
	09/05/2019			09/07/2019	
	25/06/2019			15/11/2019	
	09/07/2019				
	20/08/2019				
	13/11/2019				
	15/11/2019				

附註：

- 1：董事會及提名委員會主席
- 2：審核委員會主席
- 3：薪酬委員會主席

上述會議概無由任何替任董事出席。

## 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，本公司根據其所採納的購股權計劃向魏偉峰博士、陳偉成先生及蕭柏春教授授出購股權。有關授出購股權的詳情載於本年報第60頁。

## 董事會(續)

### 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在合資格並願意的情況下膺選連任。

### 委任、重選以及罷免董事

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。

根據本公司於二零一零年十一月二十五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的任期將直至彼獲委任後的第一次股東大會，彼將於該大會上膺選連任，而任何獲董事會委任作為現有董事會額外成員的董事的任期將僅直至本公司下屆股東週年大會，屆時可合資格膺選連任。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)須輪席告退，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透明的程序。

截至二零一九年十二月三十一日止年度內，按範圍劃分的本集團高級管理層成員各自的酬金載列如下：

酬金範圍	人數
零至2,000,000港元	4
2,000,001港元至4,000,000港元	2
4,000,001港元至6,000,000港元	2
6,000,001港元至8,000,000港元	2
10,000,001港元至12,000,000港元	1

根據上市規則附錄十六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內。

## 董事會(續)

### 持續專業發展

董事不斷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一個詳盡、正規及特設的入職介紹，確保其對本公司的業務及運作有恰當理解，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。董事會持續獲提供有關法律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，費用由本公司支付。

於截至二零一九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
Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士	A、B
王亦東先生	A、B
<b>非執行董事</b>	
張文會博士	A、B
羅雲先生	A、B
<b>獨立非執行董事</b>	
魏偉峰博士	A、B
陳偉成先生	A、B
蕭柏春教授	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D.3.1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)檢討及監察本集團董事及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、檢討及監察適合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。

於截至二零一九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二零一九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二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表的責任載於年報第82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。有關責任保險已於二零一九年八月十八日續保。

## 提名委員會

提名委員會包括三名成員，分別為羅飛先生(提名委員會主席)、魏偉峰博士及陳偉成先生，而其中大部分為獨立非執行董事。

提名委員會的職權範圍與企業管治守則所載的條款同樣嚴謹。提名委員會的主要職責包括審閱董事會組成、建立及制定董事提名及委任的相關程序、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，提名委員會將就公司董事會的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性格、資格、經驗、獨立性及其他相關條件，以執行企業策略及達至董事會多元化(如合適)。

提名委員會參考相關人士的技術、經驗、專業知識、個人誠信及付出的時間、本公司的需要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。

截至二零一九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。出席紀錄載於本年報第35頁「董事於截至二零一九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。



## 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，以便招徠多元背景的人選以供考慮。

董事會將考慮制定可計量的目標，以實施董事會多元化政策，並不時檢討該等目標，以確保其合適度及確定達致該等目標的進度。

提名委員會已審閱董事會的組成，並建議董事會進一步多元化董事會的性別、年齡及行業背景，以支持本公司的長期發展戰略。尋覓數月後，本公司於二零二零年三月成功委任兩名出色的獨立非執行董事，分別為駱劉燕清女士及王燦先生。目前，提名委員會認為董事會的組成已足夠多元化，且董事會尚未制定任何可計量目標。

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。

## 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本公司提名委員會。

本公司已採納董事提名政策，其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術、經驗及多元觀點以及維持其領導角色。

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、技術、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。

## 董事提名政策(續)

- 根據上市規則董事會需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。
- 候選人的專業資格、技術、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。截至二零一九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。

根據本公司的組織章程細則第84(1)及84(2)條，非執行董事羅雲先生以及獨立非執行董事魏偉峰博士及蕭柏春教授須於二零二零年五月八日舉行的應屆股東週年大會(「二零二零年股東週年大會」)上輪值退任。此外，根據本公司的組織章程細則第83(3)條，獨立非執行董事駱劉燕清女士及王燦先生獲董事會委任，自二零二零年三月二十四日起生效，將任職至二零二零年股東週年大會並可於該大會上膺選連任。魏偉峰博士及蕭柏春教授已告知董事會彼等將因個人事務不再參與重選連任，並將於二零二零年股東週年大會結束後退任獨立非執行董事。羅雲先生、駱劉燕清女士及王燦先生合資格並願意於二零二零年股東週年大會上膺選連任。

本公司日期為二零二零年四月三日的通函載有接受重選的董事的詳盡資料。

## 審核委員會

審核委員會包括三名成員，分別為魏偉峰博士(審核委員會主席)、羅雲先生及陳偉成先生(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。

為提升企業管治水平及防止不當行為，本公司已採納一套舉報政策。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(續)

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；
- 根據外聘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二零一九年六月三十日止六個月的中期業績及截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度業績、本集團截至二零一九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二零一九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並無就續聘外聘核數師而出現意見分歧。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，審核委員會舉行兩次會議，出席紀錄載於本年報第35頁「董事於截至二零一九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。

於二零一九年，審核委員會亦曾與外聘核數師舉行兩次會議，執行董事均避席有關會議。

## 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職責發出的聲明載列於年報第83至88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(續)

### 外聘核數師及核數師薪酬(續)

審核委員會已審閱二零一九年外聘核數師的獨立性及客觀性，並對有關結果感到滿意。審核委員會已建議董事會於二零二零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(附註)	7,423
非審計服務	
— 有關發售債券的鑑證服務	1,500
— 稅務諮詢及全球合規服務	3,401
— 其他諮詢服務	409
合計	12,733

附註：年度審計服務包括集團年度審計服務及海外附屬公司法定審計服務。

## 薪酬委員會

薪酬委員會包括三名成員，分別為陳偉成先生(薪酬委員會主席)、羅飛先生及魏偉峰博士，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。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的薪酬政策及薪酬架構以及個別執行董事與高級管理層的特定薪酬待遇，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，徵求本公司主席及／或行政總裁意見。

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於回顧年度的薪酬待遇。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，薪酬委員會舉行四次會議，出席紀錄載於本年報第35頁「董事於截至二零一九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。

## 風險管理及內部監控

### 董事會職務

董事會確認其有關風險管理及內部監控制度以及檢討其成效的責任。該等制度旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大失實陳述或損失作出合理及並非絕對的保證。

董事會有整體責任評估及釐定為達成本公司戰略目標所願承擔的風險性質及程度，並建立及維持適當及有效的風險管理及內部監控制度。

審核委員會協助董事會領導管理及監督其設計、實施及督促風險管理及內部監控制度。

### 二零一九年的風險管理及內部監控成果

於二零一九年，本公司持續加強風險管理，以便通過全面、精確、迅速及透徹的方式，保持識別、監察並及時應對營運流程中所遇重大風險的能力。

#### 1. 持續完善風險管理框架

本公司已按COSO框架及ISO 31000的原則設計並實施風險管理及監控管理框架，其中包括角色與權責、工作流程、對該框架的評論與改進等內容。

#### 2. 明確界定風險管理流程中的角色與權責，詳情如下：

##### 董事會

除「董事會職務」一節註明外，董事會亦應持續監督風險管理及內部監控制度，並確保有足夠的資源、團隊資格、經驗、培訓計劃以及風險管理及內部審計職能預算。

##### 集團內部審計和風險管理部

集團內部審計和風險管理部通過下列方式，組織、協調並指導本集團及全球各區附屬公司的風險管理與內部監控制度建設及維護工作：

- 建立風險管理及內部監控方法，並通過持續地學習對此進行定期更新；
- 在集團層面制定風險及監控管理的整體策略及計劃；
- 向業務單元提供有關日常風險管理及監控改進的指引、協助及諮詢；
- 獨立地跟進並監控風險緩解計劃的實施進度及成效；

## 風險管理及內部監控(續)

### 二零一九年的風險管理及內部監控成果(續)

#### 2. 明確界定風險管理流程中的角色與權責，詳情如下：(續)

##### 集團內部審計和風險管理部(續)

- 提供風險及監控概念、風險管理方法及反欺詐管理的培訓，並向全體團隊成員發佈預警、警告、知識分享以提高整體風險意識；
- 進行風險審核，並釐定整改要項、監督要項以及審核結果的整改方案；
- 向審核委員會匯報任何重大審核結果及整改進度；
- 調查任何潛在不當行為個案；
- 就風險及監控管理(包括重大風險發現及評估)、實施風險緩解計劃、重大審核結果及整改進度、重大欺詐調查、跟進及監督方案每月向董事會匯報及每半年向審核委員會匯報；
- 設置並更新風險及監控數據庫；及
- 制定並更新與風險管理相關的政策及程序。

##### 風險負責人

為確保風險管理與業務有效結合併作迅速回應，董事會及風險管理職能將與業務單元內各個團隊溝通及合作，以指定每個團隊的風險負責人。一般情況下，如無特別指定，團隊主管同時兼任風險負責人。

風險負責人須負責以下風險管理工作，包括：

- 監督風險緩解計劃的實施情況，以確保限時內完成；
- 每季在風險數據庫更新現有風險資料的任何變更，包括風險水平變化、風險緩解計劃實施進度以及任何其他觸發重估風險的變動；及
- 定時在風險數據庫更新任何所識別的新增重大風險或所發生的重要事件，以便集團風險管理職能可及時進行風險評估及報告持份者。

##### 所有團隊成員(風險負責人除外)

由於風險管理是全員的共同任務，故本集團鼓勵所有其他團隊成員按風險管理職能的指引以及在其協助下，在日常工作中觀察並收集風險信息，並向風險管理職能匯報其所發現的任何重大風險。

## 風險管理及內部監控(續)

### 二零一九年的風險管理及內部監控成果(續)

3. 已設計現正進行的風險評估及報告程序載列如下：

序號	任務	時間
1	與本集團的主要團隊成員進行風險評估討論，以收集資料(包括董事會、高級管理層及中級管理層)	十月至一月
2	與各高級管理層討論重大風險並制定風險緩解計劃	二月至三月
3	向審核委員會匯報包含了緩解計劃的風險評估結果	三月
4	1. 持續收集風險資料並更新風險數據庫 2. 持續跟進重大風險緩解措施的實施進度	於年內持續進行
5	於年中重新評估重大風險以檢視風險水平的變動	六月至七月
6	向審核委員會報告年中風險評估結果	八月
7	1. 持續收集風險資料並更新風險數據庫 2. 持續跟進重大風險緩解措施的實施進度	於年內持續進行

4. 進行二零一九年年度風險評估並向高級管理層、審核委員會及董事會報告；
5. 改善風險數據庫、審核及調查登記冊的架構，以記錄已收集及評估的所有風險資料；
6. 根據全球私隱或數據保護法律的要求，制定一系列本集團資料安全管理政策、指引及程序；
7. 透過參與整個集團的資訊科技項目，並從項目開始時添加資料安全及私隱合規要求，將資料安全及私隱合規風險評估納入資訊科技項目管理程序；
8. 定期向所有團隊及主要業務合作夥伴宣佈有關舉報系統(HH SPEAKUP)；
9. 向新團隊成員提供風險管理、內部監控及反欺詐培訓。

## 風險管理及內部監控(續)

### 風險管理框架的回顧

審核委員會每半年對風險及監控管理框架進行一次全面回顧，回顧包含以下事項：

1. 風險評估結果及風險緩解計劃的實施情況；
2. 跟進期內所發生重大風險或事件的管理成效；
3. 內部審計結果及整改計劃的實施情況；
4. 欺詐調查結果及舉報系統的使用水平。

審核委員會亦審查集團內部審計和風險管理團隊的資源、資歷及經驗，以及分配予執行風險管理及內部審計的預算，並確認其充足性及能力。

董事會在審核委員會以及管理報告及內部審計結果的支持下，回顧截至二零一九年十二月三十一日止年度的風險管理及內部監控制度(包括財務、營運及合規控制)，並認為該等制度有效及充足。年度回顧亦涵蓋財務報告及內部審計職能以及員工資歷、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新制度，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，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須根據組織章程細則第66條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晤，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。

於截至二零一九年十二月三十一日止十二個月期間，本公司參加了28場投資研討會及路演，並與分析員、機構投資者及基金經理進行將近700次個別及小組會議。本公司於截至二零一九年十二月三十一日止十二個月期間參加的投資研討會及路演概述如下：

日期	活動	組織者	地點
二零一九年一月	瑞銀中國峰會	瑞銀證券	上海
二零一九年一月	大和醫藥健康企業日	大和證券	香港
二零一九年一月	花旗消費品企業日	花旗銀行	香港
二零一九年一月	德意志銀行中國峰會	德意志銀行	深圳
二零一九年一月	高盛香港中國企業日	高盛	香港
二零一九年一月	德意志銀行固定收益公司日	德意志銀行	香港
二零一九年三月	香港路演	花旗銀行	香港
二零一九年三月	香港路演	里昂證券	香港
二零一九年四月	歐洲路演	里昂證券	倫敦
二零一九年四月	新加坡路演	大和證券	新加坡
二零一九年四月	美國路演	花旗銀行	紐約／波士頓／三藩市
二零一九年四月	野村消費品企業日	野村證券	香港
二零一九年五月	里昂證券／中信證券中國投資論壇	里昂證券／中信證券	青島
二零一九年五月	滙豐銀行中國投資大會	滙豐銀行	深圳
二零一九年五月	大和證券倫敦投資論壇	大和證券	倫敦
二零一九年五月	健合集團投資者日	健合集團	廣州
二零一九年五月	臺北路演	花旗銀行	臺北
二零一九年八月	香港路演	花旗銀行	香港
二零一九年八月	香港路演	里昂證券	香港
二零一九年八月	歐洲路演	里昂證券	倫敦
二零一九年九月	新加坡路演	花旗銀行	新加坡
二零一九年九月	花旗新興市場投資會議	花旗銀行	紐約
二零一九年九月	里昂證券投資論壇	里昂證券	香港
二零一九年十月	里昂證券消費品企業日	里昂證券	倫敦
二零一九年十一月	高盛中國論壇	高盛	深圳
二零一九年十一月	瑞信中國投資會議	瑞信證券	深圳
二零一九年十一月	花旗銀行大中華投資會議	花旗銀行	澳門
二零一九年十一月	大和年度投資論壇	大和證券	香港

## 股東通訊與投資者關係(續)

最近一次股東大會為於二零一九年五月十日假座香港銅鑼灣告士打道310號柏寧酒店26樓邱吉爾廳舉行的股東週年大會，以批准(其中包括)有關發行及購回本公司股份的一般授權及退任董事膺選連任事項。於股東週年大會上考慮的主要事項詳情載列於日期為二零一九年三月二十九日的通函。所有建議普通決議案已於股東週年大會上以投票表決方式通過。

二零二零年股東週年大會將於二零二零年五月八日舉行。股東週年大會通告將於股東週年大會日期前至少二十個完整營業日寄予股東。

為促進有效溝通，本公司設有網站www.hh.global，刊登有關其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發電郵至ir@hh.global。

於回顧年度，本公司並無對其組織章程大綱及細則作出任何修改。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查閱。

## 股息政策

本公司已根據企業管治守則條文E.1.5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。

## 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公司秘書以書面呈請，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務召開股東特別大會，而該大會須於遞交該項呈請要求後兩個月內舉行。若董事會於接獲呈請通知書後二十一日內未能召開大會，呈請人可以按相同方式自行召開股東特別大會，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，以及向本公司行政總裁傳遞有關日常業務事宜(例如提議、查詢及客戶投訴)的通訊。

董事會謹此提呈其報告及本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

## 主要業務

本公司為本集團中介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。本集團從事提供高端家庭營養及護理用品，力求憑藉卓越的產品及理想的品牌成為高端營養及健康領域的全球領導者。有關本公司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

有關於二零一九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

本集團於二零一九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20頁「管理層討論及分析」各節。

## 業績及分派

本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第89至95頁的綜合財務報表。概無就截至二零一九年六月三十日止六個月宣派任何中期股息。董事建議於二零二零年七月八日(星期三)或前後向於二零二零年五月十八日(星期一)名列本公司股東名冊上的股東就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.85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0.85港元須於二零二零年股東週年大會上經股東批准。有關股息將自本公司保留溢利中分派。有關截至二零一九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。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

### (a) 合資格出席二零二零年股東週年大會並於會上投票

本公司將於二零二零年五月五日(星期二)至二零二零年五月八日(星期五)(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。為符合資格出席二零二零年股東週年大會並於會上投票，須不遲於二零二零年五月四日(星期一)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。

# 董事會報告

## 暫停辦理股份過戶登記手續(續)

### (b) 獲得擬派末期股息的權利

本公司將於二零二零年五月十四日(星期四)至二零二零年五月十八日(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。為符合資格獲得擬派末期股息，須不遲於二零二零年五月十三日(星期三)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、廠房及設備於截至二零一九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二零一九年十二月三十一日止年度的變動詳情載於財務報表附註33。

## 儲備

有關本公司及本集團的儲備於截至二零一九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36及綜合權益變動表。

## 可供分派儲備

於二零一九年十二月三十一日，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、繳足盈餘及保留溢利)約為人民幣8,079.3百萬元，其中年內建議末期股息約為人民幣502.5百萬元。有關本公司於二零一九年十二月三十一日的儲備詳情載於財務報表附註48。

## 慈善捐款

本集團的慈善捐款包括就所售出本集團任何每盒或每罐產品向合生元中國母嬰救助基金捐出人民幣0.1元。合生元中國母嬰救助基金由本集團與中國紅十字會於二零零七年合作成立。於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度各年，本集團的慈善捐款分別為人民幣3.4百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣3.9百萬元。

## 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200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

於回顧年度，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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團最大供應商為Cooperative Isigny Sainte-Mère(「ISM」)。ISM為一間擁有先進生產技術及全球業務網絡的知名法國乳製品公司，於一九三二年在諾曼底成立，該地區自然資源豐富(Isigny AOP產品所採用的認可奶源)。

年內本集團向ISM作出的採購額佔本集團總採購額的31.9%，而年內向五大供應商作出的採購額佔本集團總採購額的55.0%。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供應商中擁有任何權益。

## 董事

截至二零一九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

Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士

王亦東先生

### 非執行董事

張文會博士

羅雲先生

### 獨立非執行董事\*

魏偉峰博士

陳偉成先生

蕭柏春教授

根據本公司組織章程細則第84(1)及84(2)條，羅雲先生、魏偉峰博士及蕭柏春教授須輪值退任。此外，駱劉燕清女士及王燦先生(獲董事會委任為獨立非執行董事，自二零二零年三月二十四日起生效)須任職至二零二零年股東週年大會為止且須根據本公司組織章程細則第83(3)條於會上膺選連任。魏偉峰博士及蕭柏春教授已通知董事會，由於個人事務，彼等不會參與膺選連任，並因此於二零二零年股東週年大會結束後辭任獨立非執行董事。羅雲先生、駱劉燕清女士及王燦先生願意於二零二零年股東週年大會膺選連任。

\* 駱劉燕清女士及王燦先生自二零二零年三月二十四日起獲委任為本公司獨立非執行董事。

## 董事服務合約

執行董事羅飛先生已與本公司訂立服務合約，任期為自二零一零年十二月十七日起為期三年，屆滿後自動重續，直至任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知，或根據各自的服務合約所載條款予以終止為止。各執行董事Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士及王亦東先生與本公司訂立服務合約，任期為自二零一八年三月二十六日起為期三年，屆滿後可自動重續，直至任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知，或根據各自的服務合約所載條文予以終止為止。各執行董事可根據其各自與本公司訂立的委任函件享有董事袍金。各執行董事不得就有關增加年薪及與應付其與表現掛鉤的花紅金額的任何董事決議案投票。

非執行董事羅雲先生與本公司訂立委任函，自二零一三年十二月十七日起計為期三年，屆滿後自動重續，直至任何一方向另一方發出不少於一個月的書面通知予以終止為止。張文會博士已就出任非執行董事與本公司訂立委任函，任期為自二零一二年六月二十五日起為期三年，屆滿後自動重續，直至任何一方向另一方發出不少於一個月的書面通知予以終止為止。根據彼等各自的委任函及／或與本公司所訂立日期為二零一二年十一月二十九日的補充協議，各非執行董事可享有董事袍金。

獨立非執行董事魏偉峰博士、陳偉成先生及蕭柏春教授各自已訂立委任函，自二零一二年十二月十七日起為期三年，屆滿後自動續期重續，直至獨立非執行董事向本公司發出不少於一個月的書面通知或根據各自的委任函所載條文予以終止為止。各獨立非執行董事可享有董事袍金。

根據本公司的組織章程細則，所有董事須至少每三年一次於股東週年大會上輪值退任及膺選連任。

概無擬於二零二零年股東週年大會上重選的董事訂有不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)的服務合約。

## 獲准許的彌償規定

本公司章程細則規定，本公司董事可就彼等將或可能產生，或延伸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、損害及開支，獲本公司以其資產及溢利彌償及保證彼等免就此受任何損害。有關規定於截至二零一九年十二月三十一日止年度生效及截至本年報日期維持有效。本公司亦已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。

## 董事酬金

有關截至二零一九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年報第21至29頁。

## 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酬趨勢而制訂，並將定期審閱。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首次公開發售前購股權計劃、購股權計劃、二零一一年股份獎勵計劃(自二零一九年十月三十一日起終止)及二零一三年股份獎勵計劃(各定義見下文)。

截至二零一九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

本公司已獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條確認其獨立性。本公司認為，根據第3.13條，全體獨立非執行董事均屬獨立人士。



# 董事會報告

## 董事及主要行政人員於本公司的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零一九年十二月三十一日，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須根據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	佔本公司的 概約權益百分比 (附註4)
羅飛	實益擁有人	好倉	1,185,196(附註1)	0.184%
	實益擁有人	好倉	616,253(附註2)	0.096%
	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)	67.151%
Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER	實益擁有人	好倉	349,959(附註1)	0.054%
	實益擁有人	好倉	2,892,631(附註2)	0.450%
王亦東	實益擁有人	好倉	164,164(附註1)	0.026%
	實益擁有人	好倉	1,282,600(附註2)	0.199%
羅雲	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)	67.151%
魏偉峰	實益擁有人	好倉	160,000(附註1)	0.025%
	實益擁有人	好倉	200,000(附註2)	0.031%
陳偉成	實益擁有人	好倉	60,000(附註1)	0.009%
	實益擁有人	好倉	300,000(附註2)	0.047%
蕭柏春	實益擁有人	好倉	60,000(附註1)	0.009%
	實益擁有人	好倉	300,000(附註2)	0.047%

## 董事及主要行政人員於本公司的股份、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之普通股。

附註2：此為因行使本公司根據購股權計劃授出的購股權而發行的股份。本公司購股權計劃的詳情載於下文「購股權計劃－購股權計劃」一節。

附註3：於二零一九年十二月三十一日，合生元製藥(中國)有限公司由Coliving Limited擁有57.25%權益，因此，合生元製藥(中國)有限公司被視為由Coliving Limited控制。Coliving Limited分別由Flying Company Limited擁有65.00%及Sailing Group Limited擁有35.00%權益，因此，Coliving Limited被視為分別由Flying Company Limited及Sailing Group 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」)及羅雲先生作為委託人(「羅雲先生家族信託」)各自設立家族信託的受託人，透過其代理人UBS Nominees Limited持有Flying Company Limited及Sailing Group Limited各自的全部已發行股本，作為羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託各自的信託資產。羅飛先生及羅雲先生為本公司董事。羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託的受益人分別為羅飛先生及其家族成員，以及羅雲先生及其家族成員。

附註4：於二零一九年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為643,325,824股。

除於本報告所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，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權益或淡倉。

## 優先購買權

組織章程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。

## 購買、銷售或贖回本公司上市證券

於二零一九年八月十五日、二零一九年十一月二十三日及二零一九年十一月二十八日，本公司分別贖回本金額為600,000,000美元於二零二一年到期的7.25%優先票據中的50,000,000美元、300,000,000美元及125,000,000美元。進一步詳情請參閱本公司日期為二零一九年七月十五日、二零一九年十月二十四日及二零一九年十月二十九日的公告。

於二零一九年十月十七日，本公司與高盛(亞洲)有限責任公司、香港上海匯豐銀行有限公司、J.P. Morgan Securities plc、荷蘭合作銀行香港分行、招銀國際融資有限公司及上海浦東發展銀行新加坡分行(「初步買方」)訂立購買協議，據此本公司同意發行及出售，而初步買方同意向本公司購買本公司本金額為300百萬美元於二零二四年到期的5.625%優先票據。進一步詳情請參閱本公司日期為二零一九年十月十八日及二零一九年十月二十四日的公告。

除上文所披露者外，概無本公司及任何其附屬公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 購股權計劃

本公司已採納兩套購股權計劃，據此，本公司有權於本公司在聯交所主板上市前後授出購股權。有關兩套購股權計劃的詳情載列如下：

### 購股權計劃

本公司設有購股權計劃（「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。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、本集團貨物或服務的供應商、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。購股權計劃於二零一零年十一月二十五日生效，除非被取消或修訂，否則將自該日起十年內一直有效。於二零一九年十二月三十一日，購股權計劃的剩餘年期約為11個月。

根據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%。於任何十二個月期間內授予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）。

## 購股權計劃(續)

### 購股權計劃(續)

授出購股權的要約可於要約日期起計28日內接納，而承授人須就此支付1港元的代價。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。除非董事會另行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。

購股權的行使價由董事會釐定，惟不得低於以下各項的最高者：(i)本公司股份於購股權要約的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。

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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，可認購本公司股本中10,179,232股每股面值0.01港元的普通股的合共10,179,232份購股權授予購股權計劃項下承授人(「承授人」)，其中3,085,008份購股權已於二零一九年三月二十九日(「授出日期1」)按行使價每股49.15港元授出，251,718份購股權於二零一九年七月九日(「授出日期2」)按行使價每股45.79港元授出，而6,842,506份購股權則於二零一九年十一月十五日(「授出日期3」)按行使價每股32.65港元授出。本公司股份於緊接授出日期1、授出日期2及授出日期3前的收市價分別為48.95港元、45港元及31港元。上述向董事授出的購股權已由獨立非執行董事根據上市規則第17.04(1)條批准。



# 董事會報告

## 購股權計劃(續)

### 購股權計劃(續)

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，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	購股權數目						
			於二零一九年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度已授出	於截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度已行使	於截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度已失效	於截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度已註銷	於二零一九年 十二月三十一日 尚未行使	
<b>董事</b>									
魏偉峰博士	16/12/2011	12.12港元	60,000	-	(60,000) <sup>(2)</sup>	-	-	-	-
	19/04/2017	25.75港元	150,000	-	(100,000) <sup>(10)</sup>	-	-	-	50,000
	29/03/2019	49.15港元	-	150,000	-	-	-	-	150,000
陳偉成先生	16/12/2011	12.12港元	60,000	-	(60,000) <sup>(2)</sup>	-	-	-	-
	19/04/2017	25.75港元	150,000	-	-	-	-	-	150,000
	29/03/2019	49.15港元	-	150,000	-	-	-	-	150,000
蕭柏春教授	19/04/2017	25.75港元	150,000	-	-	-	-	-	150,000
	29/03/2019	49.15港元	-	150,000	-	-	-	-	150,000
羅飛先生	29/12/2015	15.58港元	414,093	-	(414,093) <sup>(6)</sup>	-	-	-	-
	24/08/2017	29.25港元	616,253	-	-	-	-	-	616,253
	16/11/2018	50.05港元	600,000	-	-	-	(600,000)	-	-
Laetitia Marie Edmee	29/12/2015	15.58港元	308,982	-	-	-	-	-	308,982
Jehanne ALBERTINI	24/08/2017	29.25港元	472,907	-	-	-	-	-	472,907
ep. GARNIER女士	16/11/2018	50.05港元	628,536	-	-	-	(628,536)	-	-
	29/03/2019	49.15港元	-	2,110,742	-	-	(2,110,742)	-	-
	15/11/2019	32.65港元	-	2,110,742	-	-	-	-	2,110,742
王亦東先生	03/05/2016	21.05港元	181,157	-	-	-	-	-	181,157
	24/08/2017	29.25港元	472,907	-	-	-	-	-	472,907
	16/11/2018	50.05港元	628,536	-	-	-	(628,536)	-	-
	15/11/2019	32.65港元	-	628,536	-	-	-	-	628,536
<b>小計</b>			<b>4,893,371</b>	<b>5,300,020</b>	<b>(634,093)</b>	<b>-</b>	<b>(3,967,814)</b>	<b>-</b>	<b>5,591,484</b>
<b>其他僱員</b>									
	09/06/2011	15.312港元	7,903	-	(5,618) <sup>(1)</sup>	-	-	-	2,285
	29/11/2011	11.52港元	21,558	-	(11,650) <sup>(2)</sup>	-	-	-	9,908
	01/06/2012	19.64港元	20,041	-	(6,398) <sup>(4)</sup>	(400)	-	-	13,243
	07/12/2012	24.70港元	50,574	-	(13,484) <sup>(3)</sup>	(5,534)	-	-	31,556
	29/12/2015	15.58港元	3,662,084	-	(1,304,680) <sup>(6)</sup>	(63,145)	-	-	2,294,259
	03/05/2016	21.05港元	18,542	-	(18,542) <sup>(7)</sup>	-	-	-	-
	30/09/2016	20.92港元	293,280	-	(33,298) <sup>(8)</sup>	(18,111)	-	-	241,871
	23/12/2016	23.30港元	164,204	-	(29,175) <sup>(9)</sup>	(14,045)	-	-	120,984
	19/04/2017	25.75港元	694,712	-	(463,211) <sup>(10)</sup>	(134)	-	-	231,367
	07/07/2017	22.15港元	180,557	-	(89,220) <sup>(11)</sup>	(4,215)	-	-	87,122
	24/08/2017	29.25港元	9,843,377	-	-	(2,783,977)	-	-	7,059,400
	05/12/2017	47.10港元	622,932	-	-	(286,758)	-	-	336,174
	20/04/2018	60.02港元	631,972	-	-	(38,899)	-	-	593,073
	26/07/2018	59.05港元	496,300	-	-	(108,850)	-	-	387,450
	28/09/2018	47.27港元	87,382	-	-	(31,080)	-	-	56,302
	16/11/2018	50.05港元	3,736,277	-	-	(1,238,765)	(2,497,512)	-	-
	29/03/2019	49.15港元	-	524,266	-	(41,867)	-	-	482,399
	09/07/2019	45.79港元	-	251,718	-	-	-	-	251,718
	15/11/2019	32.65港元	-	4,103,228	-	-	-	-	4,103,228
<b>總計</b>			<b>25,425,066</b>	<b>10,179,232</b>	<b>(2,609,369)</b>	<b>(4,635,780)</b>	<b>(6,465,326)</b>	<b>-</b>	<b>21,893,823</b>

## 購股權計劃(續)

### 購股權計劃(續)

附註1：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按33.91港元行使。

附註2：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按38.60港元行使。

附註3：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按43.20港元行使。

附註4：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按45.57港元行使。

附註5：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按41.17港元行使。

附註6：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按41.07港元行使。

附註7：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按44.00港元行使。

附註8：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按36.90港元行使。

附註9：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按47.36港元行使。

附註10：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按38.20港元行使。

附註11：該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前的加權平均收市價按47.72港元行使。

所有自購股權計劃獲採納起至二零一二年十二月七日止授出的購股權已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
於二零一零年十二月十七日第三週年後任何時間	所授出購股權總數的30%
於二零一零年十二月十七日第四週年後任何時間	所授出購股權總數的30%
於二零一零年十二月十七日第五週年後任何時間	所授出購股權總數的40%

於二零一五年十二月二十九日授出的18,868,509份購股權中，2,732,019份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
二零一七年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的40%

## 購股權計劃(續)

### 購股權計劃(續)

於二零一五年十二月二十九日授出的18,868,509份購股權中，16,136,490份購股權(包括授予執行董事羅飛先生及Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士的購股權)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
二零一六年十二月三十日	所授出購股權總數的50%
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的20%

於二零一六年五月三日授出的483,735份購股權中，302,578份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
二零一七年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的40%

於二零一六年五月三日授出的483,735份購股權中，181,157份授予王亦東先生的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
二零一六年十二月三十日	所授出購股權總數的50%
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的20%

於二零一六年九月三十日授出的554,009份購股權中，102,487份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
二零一七年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的40%

於二零一六年九月三十日授出的554,009份購股權中，349,466份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
二零一六年十二月三十日	所授出購股權總數的50%
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的20%

## 購股權計劃(續)

### 購股權計劃(續)

於二零一六年九月三十日授出的554,009份購股權中，102,056份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
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的50%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的50%

於二零一六年十二月二十三日授出的540,804份購股權中，127,759份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
二零一七年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的30%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的40%

於二零一六年十二月二十三日授出的540,804份購股權中，413,045份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
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的50%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的50%

於二零一七年四月十九日授出的1,927,499份購股權中，1,477,499份向並非身為董事的合資格人士授出的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
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的50%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的50%

於二零一七年四月十九日授出的1,927,499份購股權中，450,000份向若干董事授出的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
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的三分之一
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的三分之一
二零二零年四月一日	所授出購股權總數的三分之一

於二零一七年七月七日所授出全部446,120份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
二零一八年四月一日	所授出購股權總數的50%
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的50%

## 購股權計劃(續)

### 購股權計劃(續)

於二零一七年八月二十四日所授出全部14,318,647份購股權(包括授予執行董事羅飛先生、Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士及王亦東先生的購股權)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
二零二一年四月一日	所授出購股權總數的100%

於二零一七年十二月五日授出的777,607份購股權中，125,359份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
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的100%

於二零一七年十二月五日授出的777,607份購股權中，652,248份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
二零二一年四月一日	所授出購股權總數的100%

於二零一八年四月二十日授出的801,283份購股權中，3,267份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
二零一九年四月一日	所授出購股權總數的100%

於二零一八年四月二十日授出的801,283份購股權中，798,016份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
二零二一年四月一日	所授出購股權總數的100%

於二零一八年七月二十六日所授出全部555,375份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
二零二一年四月一日	所授出購股權總數的100%

於二零一八年九月二十八日所授出全部137,277份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
二零二一年四月一日	所授出購股權總數的100%

## 購股權計劃(續)

### 購股權計劃(續)

於二零一八年十一月十六日所授出全部5,593,349份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100%

於二零一九年三月二十九日授出的3,085,008份購股權中，524,266份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
二零二一年四月一日	所授出購股權總數的100%

於二零一九年三月二十九日授出的3,085,008份購股權中，2,560,742份向Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士、魏偉峰博士、陳偉成先生及蕭柏春教授授出的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
二零二零年四月一日	所授出購股權總數的100%

於二零一九年七月九日所授出全部251,718份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
二零二一年四月一日	所授出購股權總數的100%

於二零一九年十一月十五日授出的6,842,506份購股權中，306,712份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
二零二一年四月一日	所授出購股權總數的100%

於二零一九年十一月十五日授出的6,842,506份購股權中，3,796,516份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100%

於二零一九年十一月十五日授出的6,842,506份購股權中，2,739,278份向Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士及王亦東先生授出的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100%

## 購股權計劃(續)

### 購股權計劃(續)

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)。

除上文披露者外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無根據購股權計劃授出的購股權被註銷。

於二零一九年十二月三十一日，購股權計劃項下可供發行的股份總數為22,078,496股，相當於本公司於本年報日期已發行股本約3.43%。

### 首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)旨在給予本公司董事、高級管理層、僱員及業務夥伴機會，於本公司擁有個人權益，並激勵董事、高級管理層、僱員及業務夥伴為本集團盡量提升其表現及效率及／或獎勵彼等的過往貢獻，並挽留對本集團的長期發展及盈利能力有重大貢獻的員工或維持與彼等的持續關係。除下列各項外，本公司唯一股東於二零一零年七月十二日通過書面決議案批准的首次公開發售前購股權計劃的主要條款，與購股權計劃的條款大致相同：

- (a) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有購股權(「首次公開發售前購股權」)的每股認購價為2.53港元；
- (b) 可能因行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的全部購股權而發行的股份總數為11,150,249股，而於上市日期當日或之後將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權；
- (c) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的全部購股權僅可按以下方式行使：

購股權行使期	授權的最大百分比
上市日期第三週年後任何時間	所授出購股權總數的30%
上市日期第四週年後任何時間	所授出購股權總數的30%
上市日期第五週年後任何時間	所授出購股權總數的40%

- (d) 每份根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權均有6年行使期。

## 購股權計劃(續)

### 首次公開發售前購股權計劃(續)

於二零一零年七月十六日，本公司根據首次公開發售前購股權計劃向329名參與者授出合共11,150,249份首次公開發售前購股權，其中包括3名董事及14名本集團高級管理層成員，每名承授人支付1.00港元的代價。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，1名僱員因未達成業績目標或退休而不再符合資格獲授首次公開發售前購股權，因此，合共400份首次公開發售前購股權失效。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，首次公開發售前購股權計劃項下首次公開發售前購股權的詳情及變動按承授人類別劃分如下：

承授人類別	首次公開發售前購股權數目			
	於二零一九年 一月一日 尚未行使	於截至二零一九年 十二月三十一日 止年度已行使	於截至二零一九年 十二月三十一日 止年度已失效	於二零一九年 十二月三十一日 尚未行使
<b>董事</b>				
羅飛先生	372,744	(372,744)	-	-
小計	372,744	(372,744)	-	-
<b>其他</b>				
高級管理層成員	187,194	(5,260)	-	181,934
其他僱員	88,659	(27,632)	(400)	60,627
業務夥伴	60,000	-	-	60,000
小計	335,853	(32,892)	(400)	302,561
<b>總計</b>	<b>708,597</b>	<b>(405,636)</b>	<b>(400)</b>	<b>302,561</b>

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無根據首次公開發售前購股權計劃授出的首次公開發售前購股權被註銷。

根據首次公開發售前購股權計劃可予發行的股份總數為302,561股，佔本公司於本年報日期的已發行股本約0.047%。

## 二零一一年股份獎勵計劃

董事會於二零一一年十一月二十八日(「採納日期」)採納本公司股份獎勵計劃(「二零一一年股份獎勵計劃」)及於二零一二年三月三十日作出修訂。設立二零一一年股份獎勵計劃的目的是透過向本公司及其附屬公司的若干董事、高級管理人員及僱員提供獲得本公司股本權益的機會，以表彰該等人士所作出的貢獻，並挽留及激勵彼等為本集團未來的發展及擴張作出努力。

根據二零一一年股份獎勵計劃條款及上市規則，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。股份將由二零一一年股份獎勵計劃的獨立受託人於市場上以本公司提供的資金購買，並根據二零一一年股份獎勵計劃的條文以信託形式為相關參與者持有。於任何情況下，歸屬期不得超過十年。

若任何進一步獎勵會導致董事會根據二零一一年股份獎勵計劃所獎勵的股份數目超過於採納日期本公司已發行股本的10%，則董事會不應作出任何進一步獎勵。於任何情況下，受託人所持有的尚未歸屬股份於任何時候均應低於本公司已發行股本的5%。根據二零一一年股份獎勵計劃，每名參與者可獲獎勵的股份數目最多不得超過於接納日期本公司已發行股本的1%。

董事會已終止二零一一年股份獎勵計劃，自二零一九年十月三十一日起生效。

二零一一年股份獎勵計劃的詳情載列於本公司日期為二零一一年十一月二十八日、二零一二年三月三十日及二零一九年十月三十一日的公告。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事會並無根據二零一一年股份獎勵計劃向合資格人士授出任何獎勵股份，亦無安排向二零一一年股份獎勵計劃受託人支付任何資金以供於聯交所購買本公司股份。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，二零一一年股份獎勵計劃的受託人並無於聯交所購買任何本公司股份。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度根據二零一一年股份獎勵計劃授出的尚未行使獎勵股份詳情概列如下：

授出日期	授出的獎勵 股份數目	佔本公司 於採納日期股本 的概約百分比	歸屬日期	獎勵股份數目		
				於二零一九年 十二月三十一日 已歸屬	於二零一九年 十二月三十一日 已沒收/失效	於二零一九年 十二月三十一日 尚未行使 (由受託人代承 授人持有)
二零一七年九月二十二日	329,646(附註1)	0.055%	二零一九年四月一日	(285,254)	-	-
總計	329,646	0.055%		(285,254)	-	-

附註1：於該等已授出獎勵股份中，56,613股獎勵股份乃授予Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER女士、56,613股獎勵股份乃授予王亦東先生及216,420股獎勵股份乃授予身為本公司若干附屬公司董事的4名參與者。

有關二零一一年股份獎勵計劃的進一步詳情載於本年報財務報表附註35。

## 二零一三年股份獎勵計劃

董事會亦於二零一三年十一月二十九日採納二零一三年股份獎勵計劃(「二零一三年股份獎勵計劃」)，其後於二零一五年五月十四日進一步修訂，與二零一一年股份獎勵計劃同時執行。二零一三年股份獎勵計劃旨在認同本集團若干僱員所作的貢獻，向彼等提供鼓勵以挽留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合資格參與二零一三年股份獎勵計劃的任何僱員(「選定參與者」)或選定一組選定參與者參與二零一三年股份獎勵計劃。受下文所載二零一三年股份獎勵計劃的規模所限，董事會須(a)釐定擬根據二零一三年股份獎勵計劃作授予獎勵用途的獎勵股份數目或(b)指示受託人向任何選定參與者調配退回股份(定義見下文)作為獎勵股份。

為支付根據二零一三年股份獎勵計劃授出的獎勵，獎勵股份將由本公司利用本公司股東於本公司股東大會上不時授予董事會的一般授權按面值予以配發及發行，惟於本公司股東大會上單獨獲得股東批准則另當別論。

於授出獎勵後，董事會須在撥出資金供認購有關獎勵股份後，於可行情況下儘快從本集團資源中向受託人(或按其指示)支付(或促使獲支付)足夠資金。自本公司收取資金後，受託人須將其用於在受託人與董事會不時議定的時間按面值認購獎勵股份，惟於任何情況下不得遲於有關獎勵股份歸屬前40個營業日。

歸屬前根據二零一三年股份獎勵計劃的條文，該等獎勵股份須由受託人為選定參與者持有。受託人不得行使其根據二零一三年股份獎勵計劃以信託方式持有的任何獎勵股份(包括但不限於獎勵股份及其產生的任何紅利股份及股息股份)所附帶的任何投票權。

倘可交付予選定參與者的獎勵股份(「退回股份」)並無根據指定程序歸屬，則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。

倘有關獎勵會導致董事會根據二零一三年股份獎勵計劃獎勵的股份數目超過本公司於採納日期已發行股本的1.5%，則董事會不得作出任何進一步獎勵。倘因有關認購致使根據二零一三年股份獎勵計劃管理的獎勵股份數目將超過本公司於採納日期已發行股本的1%(惟在確定有關數額時不計及於歸屬後已轉讓予選定參與者的獎勵股份，且董事會可全權酌情決定增加有關限額)，則不得根據二零一三年股份獎勵計劃撥出任何款額及認購任何獎勵股份，亦不得向受託人支付任何款項以供作出有關認購。

# 董事會報告

## 二零一三年股份獎勵計劃(續)

任何一次獎勵予一名選定參與者的獎勵股份數目最多合共不得超過本公司於採納二零一三年股份獎勵計劃日期已發行股本的1%。

二零一三年股份獎勵計劃將自採納日期起五年有效及生效，惟董事會可決定提早將其終止。

有關二零一三年股份獎勵計劃的詳情載於本公司日期為二零一三年十一月二十九日及日期為二零一五年五月十四日的公告。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事會概無根據二零一三年股份獎勵計劃向選定參與者授出任何獎勵股份。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，根據二零一三年股份獎勵計劃的尚未行使的獎勵股份詳情概列如下：

授出日期	授出的獎勵 股份數目	於二零一三年 股份獎勵計劃 採納日期 佔本公司股本 的概約百分比	歸屬日期	獎勵股份數目		
				於二零一九年 十二月三十一日 已歸屬	於二零一九年 十二月三十一日 已沒收	於二零一九年 十二月三十一日 尚未行使 (由受託人代選 定僱員持有)
二零一七年八月二十五日	1,198,604	0.199%	二零一九年四月一日	(825,058)	(12,210)	-
二零一七年十二月五日	26,949	0.004%	二零一九年四月一日	(8,296)	(18,653)	-
總計	1,225,553	0.203%		(833,354)	(30,863)	-

## 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」章節所披露者外，於年內本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，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，於二零一九年十二月三十一日，以下人士(本公司任何董事或主要行政人員除外)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條須予存置登記冊的權益及淡倉：

名稱	身份／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	概約股權百分比 (附註2)
合生元製藥(中國)有限公司(附註1)	實益擁有人	好倉	432,000,000	67.15%
Flying Company Limited(附註1)	受控制法團的權益	好倉	432,000,000	67.15%
Sailing Group Limited(附註1)	受控制法團的權益	好倉	432,000,000	67.15%
Coliving Limited(附註1)	受控制法團的權益	好倉	432,000,000	67.15%
UBS Trustees (BVI) Limited(附註1)	受託人	好倉	432,000,000	67.15%
Templeton Asset Management Ltd.	投資經理	好倉	32,291,300	5.02%

附註1：於二零一九年十二月三十一日，合生元製藥(中國)有限公司由Coliving Limited擁有57.25%，因此，合生元製藥(中國)有限公司被視為由Coliving Limited控制。

Coliving Limited分別由Flying Company Limited擁有65.00%及Sailing Group Limited擁有35.00%，因此，Coliving Limited被視為分別由Flying Company Limited及Sailing Group Limited控制。

UBS Trustees (BVI) Limited，是羅飛先生家族信託及羅雲先生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雲先生家族信託各自的信託資產。羅飛先生家族信託及羅雲先生家族信託的受益人分別為羅飛先生及其家族成員，以及羅雲先生及其家族成員。羅飛先生及羅雲先生為本公司董事。

附註2：於二零一九年十二月三十一日，本公司已發行股份總數為643,325,824股。

除上述者外，於二零一九年十二月三十一日，本公司並無獲任何其他人士(本公司董事或主要行政人員除外)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條須予存置的登記冊內的權益或淡倉。

## 管理合約

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，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份業務的合約。

# 董事會報告

## 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。截至二零一九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

於截至二零一九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競爭或可能競爭的業務中直接或間接擁有根據上市規則第8.10條須予披露的任何權益。

## 關連交易

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的以下交易構成上市規則第14A章項下的關連交易(包括持續關連交易)。

## 框架合約及平台服務協議

### 背景

本集團通常會向區域經銷商銷售產品，而該等經銷商則透過各種零售渠道進一步分銷產品，包括但不限於第三方擁有及營運的專賣店。

為了建立統一的電子商務平台以供專賣店銷售本集團產品，廣州市媽媽一百電子商務有限公司(「媽媽一百電子商務」)於二零一三年十一月八日在中國成立為有限公司，註冊資本為人民幣10,000,000元，且目前由孔慶娟女士擁有100%。

於二零一五年四月十日之前，根據中國相關規則及法規，從事提供增值電訊服務(包括電子商務)的企業由外國投資者擁有的股權不得超過50%。成立媽媽一百電子商務的目的是使本集團能操作自有電子商務平台。媽媽一百電子商務已作為互聯網內容供應商(「互聯網內容供應商」)取得增值電信業務許可證，獲准從事電子商務業務。因此，於二零一四年六月二十七日，本集團透過一連串合約(統稱「二零一四年框架合約」)與媽媽一百電子商務訂立法律安排，按二零一四年框架合約所擬，透過媽媽一百電子商務從事電子商務業務。

## 關連交易(續)

### 框架合約及平台服務協議(續)

#### 背景(續)

自二零一五年六月十九日以來，中國政府已頒佈新的規則及法規，據此，根據中國法律成立由外國投資者擁有50%以上股權的外商投資企業可從中國相關主管機關申請增值電信業務經營許可證(在線數據處理與交易業務)並獲准從事電子商務業務。然而，由於相關政策尚不清晰以及中國規管外國投資者參與增值電信業務並無具體實施指引，因此，電子商務業務仍不能轉讓予本集團進行經營。

因此，本集團於二零一六年十二月三十日透過一連串合約(「二零一六年框架合約」)與媽媽一百電子商務訂立法律安排，作為二零一四年框架合約項下的有關交易的續新，以繼續透過媽媽一百電子商務從事電子商務業務。

由於媽媽一百電子商務的當時註冊股東擬為行政效率而重組其於媽媽一百電子商務的股權，故於二零一九年十月三十一日，本集團訂立獨家經營權及諮詢服務協議(「獨家經營權及諮詢服務協議」)、股權質押協議(「股權質押協議」)、獨家股權轉讓選擇權協議(「獨家股權轉讓選擇權協議」)、業務經營協議(「業務經營協議」)(包括授權書和承諾書(「授權書和承諾書」))及商標許可協議(「商標許可協議」)(統稱「框架合約」)，以於二零一六年框架合約終止後繼續控制媽媽一百電子商務。

依據框架合約：

- (i) 本集團可行使媽媽一百電子商務的控制權；
- (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合併計算媽媽一百電子商務的財務業績；及
- (vi) 媽媽一百電子商務的股東雖直接或間接持有其股權，但根據框架合約概不會從彼等各自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。

就框架合約而言，本集團亦於二零一九年十月三十一日訂立平台服務協議(「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孔慶娟女士並發出批准通知之日(即二零一九年十一月十三日)起為期三年。

## 關連交易(續)

### 框架合約及平台服務協議(續)

#### 框架合約

本公司已於二零一九年十月三十一日分別訂立框架合約，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孔慶娟女士並發出批准通知之日(即二零一九年十一月十三日)起為期三年。根據適用的框架合約，本公司有權於有關框架合約屆滿前根據現有條款或相關各方進一步議定的條款單方面續新該框架合約。

#### 主要框架合約的主要條款

##### (1) 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的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管理及諮詢服務的獨家經營權。

根據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純利總額的90%至100%，雙方已在商業上同意，媽媽一百電子商務的純利乃由廣州合愛所提供的管理及諮詢服務(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%。之所以保留最多10%的純利總額作為媽媽一百電子商務的儲備金，乃為提供媽媽一百電子商務的一般營運資金以供日常營運之用。

##### (2) 股權質押協議

根據廣州合愛及孔慶娟女士之間訂立的股權質押協議，孔慶娟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，作為履行有關框架合約下責任的擔保，直至該等責任獲履行並令廣州合愛滿意為止。

##### (3) 獨家股權轉讓選擇權協議

根據廣州合愛、媽媽一百電子商務及孔慶娟女士之間訂立的獨家股權轉讓選擇權協議，廣州合愛可在適用中國法律及法規允許的情況下不可撤銷地收購孔慶娟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。

## 關連交易(續)

### 框架合約及平台服務協議(續)

#### 框架合約(續)

#### 主要框架合約的主要條款(續)

#### (4) 業務經營協議

根據廣州合愛、媽媽一百電子商務及孔慶娟女士之間訂立業務經營協議(其中包括)：

- (i) 孔慶娟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、權利及責任帶來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孔慶娟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) 孔慶娟女士同意，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，將立即及無條件以零代價向廣州合愛支付或轉讓所有該等盈利或收益。

#### (5) 授權書及承諾書

根據業務經營協議，孔慶娟女士簽立日期為二零一九年十月三十一日的授權書，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。

廣州合愛的執行董事有權授權任何人士行使廣州合愛根據授權書授權行使的權利。此外，孔慶娟女士簽立日期為二零一九年十月三十一日的承諾書，據此，其不可撤銷地承諾(其中包括)：

- (i) 其任何繼任人須在承諾書及框架合約的條件、規定及責任規限下持有於媽媽一百電子商務的有關股權；
- (ii) 其於媽媽一百電子商務的有關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相聯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；

# 董事會報告

## 關連交易(續)

### 框架合約及平台服務協議(續)

#### 框架合約(續)

##### 主要框架合約的主要條款(續)

#### (5) 授權書及承諾書(續)

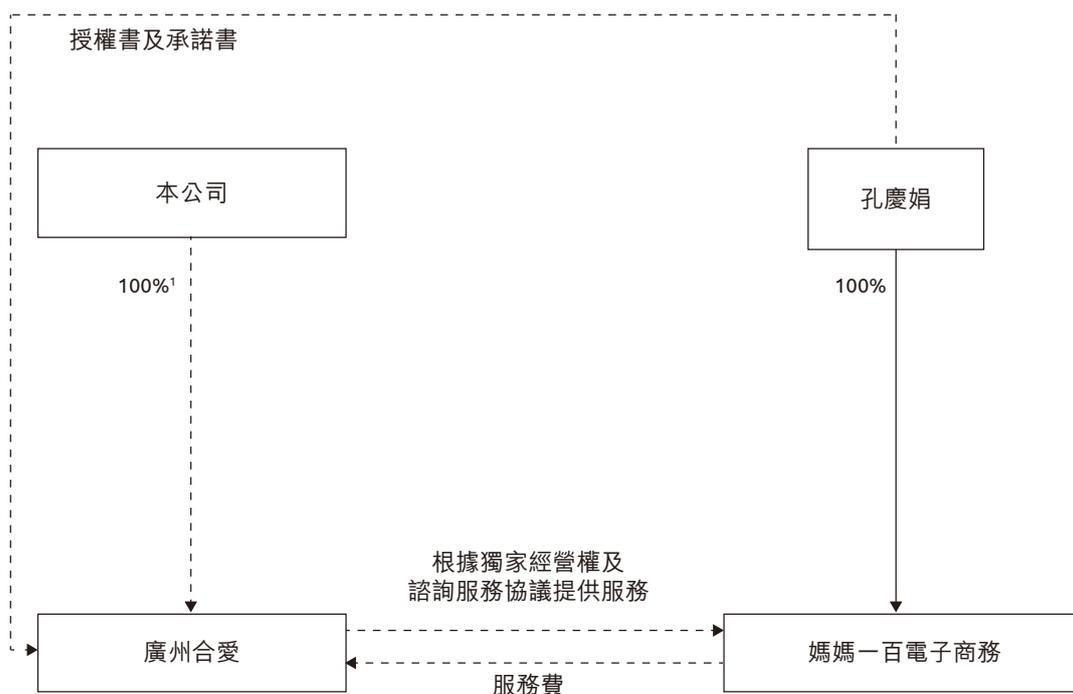
- (iv) 倘其因媽媽一百電子商務清盤而獲得任何資產，則其同意以零代價或當時適用的法律及法規允許的最低代價將該等資產轉讓予廣州合愛；及
- (v) 倘其因根據獨家股權轉讓選擇權協議行使轉讓選擇權而自廣州合愛或任何第三方獲得任何金額，則其同意無條件將所有該等金額返還予廣州合愛或廣州合愛指定的任何第三方。

#### (6) 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的商標許可協議，媽媽一百香港有限公司以零代價向媽媽一百電子商務授予一項註冊商標的使用許可。

#### 公司架構

下圖闡述就框架合約而言，本公司、廣州合愛、媽媽一百電子商務及其股東之間的關係。



附註：

1. 廣州合愛為本公司間接全資所有。

## 關連交易(續)

### 框架合約及平台服務協議(續)

#### 框架合約(續)

##### 爭議的解決

根據框架合約，如各方因合約有效性、詮釋及履行框架合約而出現任何爭議，應首先透過磋商解決，如仍未能解決，則任何一方可將上述爭議提交中國廣州仲裁委員會，以根據該會的仲裁規則，通過仲裁解決糾紛。仲裁庭可就媽媽一百電子商務的股權或土地資產授出救濟措施、頒佈強制令(例如限定從事部份業務或限制轉移資產)或頒令將媽媽一百電子商務清盤(「仲裁裁決條文」)。

框架合約亦規定，在組成仲裁庭之前或在適當情況下，香港、本公司註冊地(開曼群島)、媽媽一百電子商務的成立地點(中國)、本公司及媽媽一百電子商務的主要資產所在的管轄區域內(中國)的法院有權作出臨時救濟措施以支持有關仲裁(「臨時救濟條文」)。

然而，本公司的中國法律顧問北京市康達(廣州)律師事務所提出，根據中國法律及法規，仲裁庭通常不會向類似媽媽一百電子商務的中國經營實體授出救濟措施、頒佈強制令或發出清盤令。例如，仲裁庭並無權利頒佈強制令及無法根據現有中國法律及法規頒令將在中國經營的實體清盤。此外，香港及開曼群島等海外法院作出的臨時救濟措施或強制執行命令可能在中國不被承認或不可執行。

##### 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可通過獨家經營權及諮詢服務協議以及業務經營協議產生利潤並支付予本集團。媽媽一百電子商務的任何利潤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孔慶娟女士所持有媽媽一百電子商務全部股權一事將於日後獲得批准，或該等收購是否將對本集團造成任何除獨家股權轉讓選擇權協議所約定的代價以外的成本及開支。由於上述局限，根據行使獨家股權轉讓選擇權協議項下選擇權而轉移媽媽一百電子商務的所有權一事仍可能須產生重大成本。

本集團的中國法律顧問北京市康達(廣州)律師事務所認為，於本年報刊發日期，各訂約方在簽署、交收和履行框架合約時，均符合(i)各訂約方組織章程內的條文及(ii)任何適用的中國法律法規的規定。然而，誠如本公司的中國法律顧問北京市康達(廣州)律師事務所提出，有關於中國的外商投資的法律法規的詮釋及實施，以及其應用及對合約的合法性、約束力及可執行性的影響，乃視乎中國立法、行政及司法當局的酌情權而定。尤其是，概不保證中國立法、行政及司法當局不會就本公司及其法律顧問於框架合約的合法性、約束力及可執行性等方面的意見採納不同或相反的詮釋或意見，亦可能裁定該等合約並不遵守適用的法規。

## 關連交易(續)

### 框架合約及平台服務協議(續)

#### 框架合約(續)

#### 框架合約所涉及的風險(續)

此外，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，媽媽一百電子商務註冊股東可能與本公司利益存在衝突，且框架合約可能須接受稅務機構的審查，並可能會對本集團徵收額外稅項。

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框架合約有關風險而設的保險產品。此外，中國適用法律及法規並無強制規定媽媽一百電子商務投保以保障與框架合約有關的風險。因此，本集團尚未購買任何保險以保障上述風險。

#### 內部監控

本公司已經於廣州合愛及媽媽一百電子商務設立有效的內部監控措施，以保障本公司通過框架合約所持有的資產。作為本公司的全資附屬公司，廣州合愛須遵守適用於本集團的所有內部監控流程及程序。

媽媽一百電子商務的營運完全由廣州合愛透過框架合約控制，並且已採用本集團的內部監控流程及程序。具體而言，根據框架合約，(i)廣州合愛有權委任，並且已經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)未取得廣州合愛的事先書面同意，媽媽一百電子商務的股東不得出售任何資產。

#### 平台服務協議

根據本公司與媽媽一百電子商務之間訂立的平台服務協議，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鋪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。

## 關連交易(續)

### 框架合約及平台服務協議(續)

#### 平台服務協議(續)

作為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；
- (ii) 就貨品銷售收取1%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；
- (iii) 按於媽媽一百電子商務提供的互聯網平台出售的產品的百分比計算的服務費，預期平均約為1.3%。

#### 年度上限

框架合約及平台服務協議項下交易(「該等交易」)截至二零一九年、二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止各年度的年度上限(「年度上限」)如下：

	二零一九年 (人民幣)	二零二零年 (人民幣)	二零二一年 (人民幣)	二零二二年 <sup>(3)</sup> (人民幣)
獨家經營權及諮詢服務協議	4,400,000 <sup>(1)</sup>	3,540,000	3,900,000	3,600,000
平台服務協議	11,100,000 <sup>(2)</sup>	9,260,000	10,200,000	9,200,000
總計(按合併基準計算)	15,500,000	12,800,000	14,100,000	12,800,000

- (1) 截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度上限為獨家經營權及諮詢服務協議項下擬進行交易的年度上限總額，該協議為二零一六年框架合約以及獨家經營權及諮詢服務協議的一部分。
- (2) 截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度上限為平台服務協議及相同訂約方所訂立日期為二零一六年十二月三十日的平台服務協議項下擬進行交易的年度上限總額。
- (3) 直至二零二二年十一月十二日。

#### 進行該等交易的理由及裨益

於簽立框架合約及平台服務協議後，本集團可以較低成本提升嬰幼兒專賣店透過互聯網銷售本集團產品的效率，因而大幅增加本集團向分銷商售出產品的銷量。透過根據框架合約條款與媽媽一百電子商務合作，本集團能夠開拓中國電子商務市場，提升其分銷網絡的效率，從而增強本集團在成人及嬰兒營養品及護理產品市場的地位。

尤其是，根據框架合約，本集團將繼續維持對媽媽一百電子商務的財務及經營控制權，而平台服務協議將使本集團可繼續提升透過互聯網銷售本集團產品的效率及加強透過互聯網進行的推廣活動。

## 關連交易(續)

### 框架合約及平台服務協議(續)

#### 上市規則涵義

媽媽一百電子商務由孔慶娟女士全資擁有。羅飛先生為本公司執行董事。孔慶娟女士為本公司附屬公司健合中國及本公司於中國的若干其他附屬公司的董事，因此，其為本公司附屬公司層面的關連人士。由於媽媽一百電子商務為孔慶娟女士的聯繫人，因此亦為本公司關連人士。故根據上市規則第14A章，框架合約、平台服務合約及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

鑑於框架合約、平台服務合約及其項下擬進行的交易分別由本集團與相同訂約方(即媽媽一百電子商務及/或孔慶娟女士)訂立，且均旨在促使本集團從事其產品的電子商務活動，董事認為，框架合約、平台服務合約及其項下擬進行的交易應根據上市規則第14A.81條合併計算。由於框架合約、平台服務合約及其項下擬進行的交易經合併計算的最高年度上限的最高適用百分比率(不包括利潤率)超過0.1%但低於5%，因此框架合約、平台服務合約及其項下擬進行的交易均適用上市規則第14A.76(2)條，須遵守申報、公告及年度審閱的規定，惟可獲豁免遵守上市規則第14A章下獨立股東批准的規定。

#### 持續關連交易年度審核

獨立非執行董事已審閱全部上述的持續關連交易，並確認於截至二零一九年十二月三十一日止年度，該等交易為(i)於本公司一般及日常業務過程中；(ii)按一般商務條款或最佳的條款；及(iii)根據監管有關交易的協議，按公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。

本公司核數師安永會計師事務所已獲委聘就本集團的持續關連交易作出匯報，有關匯報乃按照《香港核證委聘準則》第3000號「審核或審閱過往財務資料以外之核證委聘」及根據香港會計師公會發出的《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」進行。安永會計師事務所已根據上市規則第14A.56條的規定，就本集團於上文披露的持續關連交易發出載有其發現及結論的無保留意見函件。本公司已將有關核數師函件的副本呈交聯交所。

## 關連交易(續)

### 框架合約及平台服務協議(續)

#### 持續關連交易年度審核(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度，有關已付代價的全部持續關連交易的詳情載列如下：

	年度上限 (人民幣)	年內支付的代價 (人民幣)
獨家經營權及諮詢服務協議	4,400,000 <sup>(1)</sup>	4,350,971
平台服務協議	11,100,000 <sup>(2)</sup>	11,051,030

- (1) 截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度上限為獨家經營權及諮詢服務協議項下擬進行交易的年度上限總額，該協議為二零一六年框架合約以及獨家經營權及諮詢服務協議的一部分。
- (2) 截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度上限為平台服務協議及相同訂約方所訂立日期為二零一六年十二月三十日的平台服務協議項下擬進行交易的年度上限總額。

## 審核委員會

董事會審核委員會(「審核委員會」)包括三名成員，分別為魏偉峰博士(審核委員會主席)、羅雲先生及陳偉成先生(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二零一九年六月三十日止六個月的中期業績及截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度業績、本集團截至二零一九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二零一九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重新委任、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並無就重新委任外聘核數師而出現意見分歧。

## 證券交易標準守則

本公司已自行採用其有關董事買賣本公司證券的行為守則(「公司守則」)，且有關條款並不比上市規則附錄十所載標準守則的條款寬鬆。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零一九年十二月三十一日止年度一直遵守公司守則及標準守則。

# 董事會報告

## 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二零一九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

有關本集團的報告期後事件詳情載於財務報表附註47。

## 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30至50頁。

## 董事對於財務報表的責任

董事確認其編製本公司截至二零一九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

截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已經由將於二零二零年股東週年大會退任的安永會計師事務所審核。決議將於二零二零年股東週年大會提呈續聘安永會計師事務所為本公司外聘核數師。

代表董事會

羅飛

主席

香港，二零二零年三月二十三日



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89至199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二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

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》真實而中肯地反映了貴集團於二零一九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的綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。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

於二零一九年十二月三十一日，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5,467,488,000元及人民幣2,570,740,000元，分別佔貴集團資產總值的34%及16%。

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。於二零一九年十二月三十一日，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。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。該評估要求管理層在貼現現金流量模型中作出將予使用的假設。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(其中包括)下列各項：

- 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；
- 審閱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，並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。

## 關鍵審計事項(續)

### 關鍵審計事項

#### 對沖會計處理

貴集團已訂立一系列交叉貨幣掉期及交叉貨幣利率掉期，以對沖貴集團因其以美元計值的銀行借貸而面臨的利率及外匯風險，或對沖貴公司所面臨有關海外業務投資的外匯風險。

就會計處理而言，貴集團已應用現金流量對沖或投資淨額對沖。為應用此等對沖會計處理，貴集團須遵守國際財務報告準則內的多項嚴格規定，包括：

- 指定及記錄對沖關係及其管理目的以及於對沖開始時進行對沖的策略；
- 進行預期對沖有效性測試；及
- 對有效性變動記錄於其他全面收益及對無效性變動記錄於損益內。

規管對沖會計處理準則及應用的會計準則較複雜，並須於應用時作出重大判斷。

有關對沖會計處理的披露載於財務報表附註29。

### 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：

- 委聘估值專家參與協助我們評估上述掉期的公允值；
- 審閱貴集團有關其所面臨利率及外匯風險的對沖政策；
- 評估管理層編製的對沖文件並在估值專家協助下審閱管理層在測試中的輸入數據及所用方法，以評估管理層預備的對沖有效性測試；及
- 考慮財務報表中與該等掉期有關的披露是否充足。

# 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

於二零一九年十二月三十一日，存貨經扣除減值撥備人民幣142,358,000元後的賬面值為人民幣1,550,350,000元，佔貴集團資產總值的10%。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、存貨到期日以及存貨的預計用途及銷售。

有關存貨減值撥備的披露載於財務報表附註2.4，3及22。

我們執行的審計程序包括下列各項：

- 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隨後使用及銷售情況，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，以確定存貨狀況。

## 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。

## 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》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表意見。
- 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，確定是否存在與事項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。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責指導、監督和執行集團審計。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，相關的防範措施。

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

香港中環

添美道1號

中信大廈22樓

二零二零年三月二十三日

# 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	5	10,925,217	10,132,498
銷售成本		(3,696,676)	(3,392,778)
毛利		7,228,541	6,739,720
其他收入及利益	5	131,873	75,375
銷售及分銷開支		(4,493,378)	(3,703,414)
行政開支		(638,018)	(619,577)
其他開支		(249,541)	(486,103)
融資成本	6	(420,757)	(479,377)
應佔一間聯營公司的溢利	20	6,480	1,300
除稅前溢利	7	1,565,200	1,527,924
所得稅開支	9	(560,151)	(684,776)
年內溢利		1,005,049	843,148
其他全面收益／(虧損)			
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：			
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		(46,514)	118,609
就於損益列賬的收益／(虧損)作出重新分類調整		16,574	(142,993)
所得稅影響		(10,221)	4,649
匯兌調整		(743)	(932)
		(40,904)	(20,667)
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		36,159	(3,182)
換算海外業務產生的匯兌差額		(81,891)	21,526
海外業務投資淨額產生的匯兌差額		(1,704)	(309,655)
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損淨額		(88,340)	(311,978)
不會於後續期間重新分類至損益的其他全面收益：			
指定為按公允值計入其他全面收益的股本投資的公允值變動		(12,183)	-
年內其他全面虧損，扣除稅項		(100,523)	(311,978)
年內全面收益總額		904,526	531,170
母公司擁有人應佔溢利		1,005,049	843,148
母公司擁有人應佔全面收益總額		904,526	531,170
		人民幣	人民幣
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	11		
基本		1.57	1.32
攤薄		1.55	1.30

# 綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	472,981	480,288
預付土地租賃款項	13(a)	-	57,331
使用權資產	13(b)	205,937	-
商譽	14	5,467,488	5,295,242
無形資產	15	3,611,088	3,588,823
應收債券	17	214,747	137,148
按金	19	45,414	191,232
於一間聯營公司的投資	20	58,362	51,882
遞延稅項資產	32	407,081	362,559
衍生金融工具	29	51,105	95,388
已抵押存款	25	-	3,924
其他非流動金融資產	21	129,569	58,205
<b>非流動資產總值</b>		<b>10,663,772</b>	10,322,022
<b>流動資產</b>			
存貨	22	1,550,350	1,565,152
貿易應收款項及應收票據	23	1,106,815	861,862
預付款、其他應收款項及其他資產	24	307,859	159,230
應收貸款	18	5,306	13,678
衍生金融工具	29	1,058	4,301
已抵押存款	25	8,878	15,948
現金及現金等價物	25	2,217,335	1,912,394
<b>流動資產總值</b>		<b>5,197,601</b>	4,532,565
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	26	837,752	829,607
其他應付款項及應計費用	27	1,958,610	1,736,521
合約負債	28	134,614	100,880
租賃負債	13(c)	47,426	-
優先票據	31	21,533	236,351
應付稅項		203,115	298,333
<b>流動負債總額</b>		<b>3,203,050</b>	3,201,692
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,994,551</b>	1,330,873

# 綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
流動資產淨值		<b>1,994,551</b>	1,330,873
資產總值減流動負債		<b>12,658,323</b>	11,652,895
非流動負債			
優先票據	31	<b>2,103,246</b>	3,038,335
計息銀行貸款	30	<b>3,751,563</b>	2,692,250
租賃負債	13(c)	<b>114,928</b>	–
其他應付款項及應計費用	27	<b>7,217</b>	7,423
衍生金融工具	29	<b>121,329</b>	77,042
遞延稅項負債	32	<b>966,234</b>	988,298
非流動負債總額		<b>7,064,517</b>	6,803,348
資產淨值		<b>5,593,806</b>	4,849,547
權益			
已發行股本	33	<b>5,500</b>	5,473
其他儲備	36	<b>5,085,781</b>	4,579,488
擬派股息	10	<b>502,525</b>	264,586
權益總額		<b>5,593,806</b>	4,849,547

羅飛  
董事

王亦東  
董事



# 綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

附註	已發行股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	撥充儲備 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	其他儲備 人民幣千元	現金流量 對沖儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	撥充儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日	5,447	540,608	26,992	95	382,651	47,538	29,122	124,016	(12,702)	8,264	4,291,792	4,213,092
採納國際財務報告準則的影響	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,928)	-	(5,928)
於二零一八年一月一日(經重列)	5,447	540,608	26,992	95	382,651	47,538	29,122	124,016	(12,702)	4,285,864	-	4,207,164
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	843,148	-	843,148
年內其他全面收益/(虧損)：												
現金量對沖(虧損)：												
對沖投資淨額	-	-	-	-	-	-	-	(20,667)	-	-	-	(20,667)
採納外幣產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(3,182)	-	-	-	-	(3,182)
海外業務投資再產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	21,526	-	-	-	-	21,526
年內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	-	(309,655)	-	-	-	-	(309,655)
以應付結算的購股權安排	24	49,054	-	-	39,057	-	-	-	(20,667)	843,148	-	551,170
二零一三年股份獎勵計劃(參見附註35)	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
以應付結算的股份獎勵計劃	35	-	-	-	-	-	(3,434)	-	-	13,183	-	23,078
繳派二零一八年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(264,586)	264,586	-
於二零一八年十二月三十一日	5,473	589,662*	26,992*	95*	382,651*	86,595*	25,688*	(167,295)*	(12,403)*	4,877,609*	264,586	4,849,547

# 綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
除稅前溢利		<b>1,565,200</b>	1,527,924
就以下各項作出調整：			
銀行利息收入	5	<b>(10,457)</b>	(15,787)
應收貸款及債券的利息收入	5	<b>(9,772)</b>	(8,329)
融資成本	6	<b>420,757</b>	479,377
應佔一間聯營公司的溢利	20	<b>(6,480)</b>	(1,300)
視作出售一間聯營公司部分權益的收益	5	<b>-</b>	(9,487)
折舊	7	<b>80,450</b>	74,302
使用權資產折舊／確認預付土地租賃款項	7	<b>51,099</b>	1,478
無形資產攤銷	7	<b>124,878</b>	99,601
出售物業、廠房及設備項目的虧損	7	<b>472</b>	4,408
以股權結算的購股權開支	7	<b>53,596</b>	48,776
以股權結算的股份獎勵開支	7	<b>3,929</b>	23,078
終止確認提早贖回選擇權	7	<b>33,555</b>	9,498
衍生金融工具的公允值虧損淨額	7	<b>13,829</b>	21,580
金融資產的公允值收益	5	<b>(2,329)</b>	(1,103)
貿易應收款項減值	7	<b>2,076</b>	230
存貨撇減至可變現淨值	7	<b>79,453</b>	80,535
匯兌差額淨值	7	<b>(48,024)</b>	275,854
		<b>2,352,232</b>	2,610,635
存貨增加		<b>(19,594)</b>	(640,226)
貿易應收款項及應收票據增加		<b>(230,233)</b>	(184,339)
預付款、其他應收款項及其他資產增加		<b>(140,744)</b>	(34,188)
租賃按金增加		<b>(3,404)</b>	(3,467)
貿易應付款項及應付票據增加		<b>2,385</b>	182,748
其他應付款項及應計費用增加		<b>180,687</b>	377,627
合約負債增加		<b>34,123</b>	100,880
經營產生現金		<b>2,175,452</b>	2,409,670
已付企業所得稅		<b>(736,209)</b>	(712,458)
經營活動所得現金流量淨額		<b>1,439,243</b>	1,697,212

# 綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額		<b>1,439,243</b>	1,697,212
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		<b>(104,968)</b>	(63,194)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項		<b>871</b>	4,623
添置無形資產		<b>(27,719)</b>	(18,920)
上一年度收購無形資產的剩餘付款		<b>-</b>	(180,219)
添置其他非流動金融資產		<b>(80,704)</b>	(385)
收購附屬公司	37	<b>(12,574)</b>	(389,332)
收購一間附屬公司已付按金		<b>-</b>	(169,824)
償還應收貸款		<b>8,158</b>	12,893
償還來自一間聯營公司的貸款	42	<b>-</b>	40,000
已收利息		<b>18,222</b>	15,759
認購應收債券		<b>(78,473)</b>	-
投資活動所用現金流量淨額		<b>(277,187)</b>	(748,599)
來自融資活動的現金流量			
行使購股權	33	<b>48,306</b>	39,359
新增銀行貸款		<b>1,056,239</b>	2,657,738
償還銀行貸款		<b>(77,253)</b>	(2,483,745)
租賃負債付款	13(c)	<b>(56,529)</b>	-
收購其他非控股權益付款		<b>(2,678)</b>	(5,503)
贖回原票據(定義見附註31)	31	<b>(3,404,959)</b>	(896,823)
發行新票據(定義見附註31)，扣除交易成本	31	<b>2,098,201</b>	-
受限制存款減少/(增加)	25	<b>10,994</b>	(8,790)
已付利息		<b>(328,303)</b>	(372,518)
終止若干交叉貨幣利率掉期(定義見附註29)所得款項		<b>67,425</b>	13,297
終止若干交叉貨幣掉期(定義見附註29)所得款項		<b>19,351</b>	-
若干交叉貨幣掉期(定義見附註29)付款		<b>(28,397)</b>	(61,874)
已付股息		<b>(271,518)</b>	-
融資活動所用現金流量淨額		<b>(869,121)</b>	(1,118,859)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額		<b>292,935</b>	(170,246)
年初現金及現金等價物		<b>1,912,394</b>	2,090,280
匯率變動影響淨額		<b>12,006</b>	(7,640)
年末現金及現金等價物		<b>2,217,335</b>	1,912,394
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	25	<b>2,217,335</b>	1,912,394

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 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(統稱「本集團」)主要從事生產及銷售高端兒童營養品及嬰幼兒護理用品以及成人營養及護理用品。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為合生元製藥(中國)有限公司，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*	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
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%	軟件及資訊科技服務
合生元(長沙)營養食品有限公司(「長沙合生元」，前稱長沙素加營養品有限公司)	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

## 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10,000,000元	-	100%	網上銷售、軟件及資訊科技服務
健合香港有限公司 (「健合香港」)	中國／香港特別 行政區(「香港」)	3,240,571,943港元	-	100%	投資控股、國際投資、貿易及 銷售
Biostime France	法國	100,000歐元	-	100%	海外投資、融資及其他業務合作
AB Pharma SAS	法國	17,395,719歐元	-	100%	營銷及分銷嬰兒產品
Laboratoires Polivé SAS	法國	3,817,660歐元	-	100%	研究嬰兒產品
Farmland Dairy Pty Ltd	澳洲	100澳元	-	100%	生產及分銷嬰幼兒配方奶粉
Healthy Times. Inc.	美國	1,000美元	-	100%	生產有機嬰兒食品及嬰兒護理用 品
MA&CO	法國	40,000歐元	-	100%	投資控股、融資及其他業務合作
BBB SAS	法國	125,000歐元	-	100%	營銷及分銷有機嬰幼兒食品
Swisse Wellness Pty Ltd.	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

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 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	
S W International Pty Ltd.	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 Ltd. (NZ)	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 Productions Holdings Pty Ltd.	澳洲	1澳元	-	100%	包裝服務
S W Translink Packaging Pty Ltd.	澳洲	1澳元	-	100%	包裝服務
Health and Happiness (H&H) Singapore PTE. Limited	新加坡	100新加坡元	-	100%	零售健康補充品
Health and Happiness (H&H) UK Limited	英國	1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
斯維仕(中國)有限公司	中國／香港	1港元	-	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
詩微仕(廣州)健康產品貿易有限公司*	中國／中國內地	人民幣1,500,000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

## 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) Inc.	美國	20,000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
Health and Happiness (H&H) Netherlands B.V.	荷蘭	100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
Aurelia Skincare Limited	英國	1,270英鎊	-	100%	研發及銷售益生菌護膚產品
Aurelia Skincare (International) Limited	英國	1,270英鎊	-	100%	研發及銷售益生菌護膚產品

\* 根據中國法律註冊成立為外商獨資企業。

\*\* 於契約安排下，通過參與媽媽一百電子商務的相關活動而承擔浮動回報的風險或享有權利並通過使用其權力而影響媽媽一百電子商務回報金額的能力，本集團被視為控制媽媽一百電子商務。

※ 以上貨幣簡稱指下列有關貨幣：

美元指美元；  
港元指港元；  
歐元指歐元；  
紐元指紐西蘭元；  
新加坡元指新加坡元；及  
英鎊指英鎊。

上表列出董事認為主要影響本集團年度業績或構成本集團大部分淨資產的本公司附屬公司。董事認為，闡述其他附屬公司的詳情會導致資料過於冗長。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 2.1 編製基準

此等財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，該等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，除另行指明外，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二零一九年十二月三十一日止年度的財務報表。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。

若本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的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) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃按與本公司一致的報告期及會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬，並一直綜合入賬直至控制權終止之日為止。

損益及其他全面收益內每個部分均歸屬於本集團母公司的擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現收支赤字亦然。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因素其中一項或多項出現變動，本集團會重新評估是否擁有投資對象的控制權。於附屬公司的擁有權權益的變動(並非失去控制權)會視作權益交易入賬。

若本集團失去對一間附屬公司的控制權，會終止確認：(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益的賬面值；及(iii)在權益列賬的累計匯兌差額；並會確認：(i)所收取代價的公允值；(ii)任何保留投資的公允值；及(iii)任何因此在損益出現的增值或虧蝕。過往在其他全面收益的本集團應佔部分會重新分類至損益或保留溢利(視情況而定)，基準與在本集團直接出售相關資產或負債時所需者相同。

## 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新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號修訂本	具有負補償的提前還款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號修訂本	計劃修改、縮減或結算
國際會計準則第28號修訂本	在聯營公司及合營企業中的長期權益
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年週期的年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號修訂本

除與編製本集團財務報表並無關係的國際財務報告準則第9號及國際會計準則第19號修訂本外，新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響概述如下：

### 國際財務報告準則第16號

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會詮釋第15號經營租賃－優惠以及準則詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃法律形式的交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人就所有租賃按單一的資產負債表內模式入賬，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團使用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第16號，於二零一九年一月一日首次應用。根據該方法，該準則已獲追溯應用，並將首次採納的累計影響確認為對於二零一九年一月一日保留溢利年初結餘的調整，且二零一八年的比較資料並無重列，繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋呈報。

#### 租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，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。當客戶有權從使用已識別資產獲得絕大部分經濟利益及主導已識別資產用途時，即賦予控制權。本集團選擇使用過渡可行權宜方法，以允許該準則僅應用於在首次應用日期根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號先前識別為租賃的合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號並非識別為租賃的合約並無獲重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下租賃的定義僅應用於二零一九年一月一日或之後訂立或更改的合約。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 2.2 會計政策及披露變動(續)

### 國際財務報告準則第16號(續)

#### 作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃

#### 採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團持有關於各土地、辦公樓宇、汽車及辦公室設備項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據有關租賃是否將資產所有權絕大部分回報及風險轉移至本集團作出的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及租期為12個月或以內的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)的兩項選擇性豁免除外。本集團並無就自二零一九年一月一日開始的租期按直線法於經營租賃下確認租金開支，而是確認使用權資產折舊(及減值，如有)及未償還租賃負債應計利息(作為融資成本)。

#### 過渡影響

於二零一九年一月一日的租賃負債按餘下租賃付款現值確認，使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現。使用權資產按租賃負債金額計量，並以緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表所確認與租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。

所有該等資產於該日均已根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列使用權資產。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團已採用以下選擇性可行權宜方法：

- 對租期自首次應用日期起計12個月內結束的租賃應用短期租賃豁免；
- 倘合約包含延期／終止租賃的選擇權，則使用事後方式釐定租期；及
- 對具有合理相似特徵的租賃組合應用單一貼現率。

## 2.2 會計政策及披露變動(續)

### 國際財務報告準則第16號(續)

作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃(續)

於二零一九年一月一日的財務影響

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號產生的影響如下：

	增加／(減少) 人民幣千元
<b>資產</b>	
使用權資產增加	219,807
預付土地租賃款項減少	(57,331)
預付款、其他應收款項及其他資產減少	(1,478)
<b>資產總值增加</b>	<b>160,998</b>
<b>負債</b>	
租賃負債增加	171,071
其他應付款項及應計費用減少	(10,073)
<b>負債總額增加</b>	<b>160,998</b>

於二零一九年一月一日的租賃負債可與截至二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔對賬如下：

	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	170,710
減：與短期租賃及剩餘租期於二零一九年十二月三十一日或之前結束的租賃相關的承擔	(1,608)
	169,102
於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率	5.5%
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	160,998
加：於二零一八年十二月三十一日計入其他應付款項及應計費用的應計租金開支	10,073
<b>於二零一九年一月一日的租賃負債</b>	<b>171,071</b>

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 2.2 會計政策及披露變動(續)

### 國際會計準則第28號修訂本

國際會計準則第28號修訂本澄清國際財務報告準則第9號的範圍豁免僅包括應用權益法的聯營公司或合營企業的權益，且不包括實質上構成聯營公司或合營企業投資淨額一部分的長期權益(其中尚未應用權益法)。因此，入賬此類長期權益時，實體應用國際財務報告準則第9號(包括國際財務報告準則第9號下的減值要求)，而非國際會計準則第28號。只有在確認聯營公司或合營企業的虧損及聯營公司或合營企業投資淨額減值的情況下，國際會計準則第28號方應用於投資淨額(包括長期權益)。有關修訂本並無對本集團的財務狀況或表現造成任何影響。

### 國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號

國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號處理於稅務處理涉及影響應用國際會計準則第12號的不確定性(常稱為「不確定課稅情況」)時，有關所得稅(即期及遞延)的會計方法。該詮釋並不適用於國際會計準則第12號範疇以外的稅項或徵費，亦無特別載列與不確定稅務處理有關的利息及罰款的要求。詮釋具體處理(i)實體有否單獨考慮不確定稅務處理；(ii)實體作出有關稅務當局調查稅務處理的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅務虧損、稅基、未動用稅務虧損、未動用稅務抵免及稅率；以及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。採納該詮釋後，本集團考慮會否因對集團內部銷售轉移定價而出現任何不確定課稅情況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團確定稅務當局可能會接受其轉移定價政策。因此，該詮釋並無對本集團的財務狀況或表現造成任何影響。

## 2.2 會計政策及披露變動(續)

### 國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號(續)

國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進修訂本

國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進載列國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號的修訂本。

- 國際財務報告準則第3號業務合併：澄清當實體取得合營業務的控制權時，其須應用分階段實現的業務合併的要求，並以公允值重新計量其先前於合營業務中持有的全部權益。本集團並無合營業務，因此，修訂本不適用於本集團的財務報表。
- 國際財務報告準則第11號合營安排：澄清當實體參與(但不具有其共同控制權的)合營業務取得屬業務的合營業務的共同控制權時，並不重新計量其先前在該合營業務中持有的權益。本集團並無參與任何合營業務，因此，修訂本不適用於本集團的財務報表。
- 國際會計準則第12號所得稅：澄清實體取決於其在何處確認產生可分配利潤引致產生股息的原有交易或事件，而於損益、其他全面收益或權益中確認股息的全部所得稅影響。修訂本對本集團的財務報表並無產生任何影響。
- 國際會計準則第23號借款成本：澄清當為準備合資格資產用作其預期用途或出售而進行的絕大部分活動均已完成時，實體將最初為開發該資產而作出且仍未償還的任何特定借款視為整體借款的一部分。修訂本對本集團的財務報表並無產生任何影響。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

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：

國際財務報告準則第3號修訂本	業務定義 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號修訂本	利率基準改革 <sup>1</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>
國際財務報告準則第17號	保險合約 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本	重大的定義 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 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的進一步資料闡述如下。

國際財務報告準則第3號修訂本澄清業務定義並就其提供額外指引。該等修訂澄清，就將被視為業務的一整套活動及資產而言，其須至少包括共同對產出能力有重大貢獻的投入及實質性進程。業務毋須包括形成產出所需的所有投入及過程亦可存在。該等修訂移除對市場參與者是否有能力獲得業務及持續產出的評估，而是注重已獲得投入及已獲得實質性進程是否共同對產出能力有重大貢獻。該等修訂亦縮小產出的定義，注重向客戶提供的產品及服務、投資收入或來自一般活動的其他收入。此外，該等修訂為評估已獲得進程是否為實質性提供指引，並引入一個可選的公允值集中性測試，該測試可簡化評估一系列已獲得活動及資產是否為業務。本集團預期日後自二零二零年一月一日起採納該等修訂。由於該等修訂預期適用於首次應用日期或之後發生的交易或其他事件，故本集團於過渡日期將不受該等修訂影響。

## 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂本旨在解決銀行同業拆息改革對財務申報的影響。該等修訂提供可在替換現有利率基準前的不確定期限內繼續進行對沖會計處理的暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定性影響的對沖關係的額外資料。該等修訂本自二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的規定於處理投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資時的不一致性。該等修訂規定投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資構成一項業務時，須全數確認損益。至於涉及不構成業務的資產的交易，交易產生的損益於投資者的損益確認，惟僅以非關連投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。該等修訂將於日後應用。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本提出重大的新定義。新定義闡明，倘遺漏、錯誤陳述或模糊陳述資料可合理預期將對一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表所作決策造成影響，則該資料為重要資料。該等修訂澄清，重大與否將取決於資料的性質或數量。倘資料的錯誤陳述可合理預期將對主要使用者所作決策造成影響，則錯誤陳述的資料為重要資料。本集團預期日後自二零二零年一月一日起採納該等修訂。預期該等修訂將不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際會計準則第1號修訂本澄清負債分類為流動或非流動是基於報告期末存在的權利。修訂本亦指明，分類不會因有關實體會否行使其遞延負債結算權利的預期而受到影響，並闡明如於報告期末已遵守契諾，則權利存在。此外，修訂本介紹「結算」的定義，以明確表示結算指將現金、股本工具、其他資產或服務轉移至交易對方。修訂本自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。該等修訂本將予追溯應用。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 2.4 重大會計政策概要

### 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要影響。重要影響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，列報於綜合財務狀況表中。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，倘於聯營公司的權益內直接確認一項變動，則本集團會於綜合權益變動表內確認其於任何有關變動的應佔份額(倘適用)。本集團與聯營公司交易所產生的未變現盈虧，均按本集團在聯營公司的投資為限進行抵銷，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，即本集團對被收購方原擁有人所轉讓資產、本集團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。就各業務併購中，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，即於被收購方中賦予其持有人在清盤時按比例分佔資產淨值的現有所有權權益。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。

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，其中包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

若業務合併分階段進行，則先前所持權益按收購日期公允值重新計量，而由此產生的任何收益或虧損於損益內確認。

收購方將予轉讓的任何或然代價於收購日期按公允值確認。歸類為資產或負債的或然代價按公允值計量，公允值的變動於損益內確認。歸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。

商譽初始按成本計量，即所轉讓代價、已確認非控股權益數額以及本集團先前所持被收購方權益的公允值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。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 業務合併及商譽(續)

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益中獲益的本集團各個現金產生單位(「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關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移負債所支付的價格。公允值計量基於出售資產或轉移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的假設。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計量(假設市場參與者以符合彼等最佳經濟利益的方式行事)。

非金融資產的公允值計量會計及市場參與者透過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途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

二零一九年十二月三十一日

## 2.4 重大會計政策概要(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，本集團於各報告期末透過(按對公允值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據)重新評估分類，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、遞延稅項資產及金融資產除外)，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及公允值扣除出售成本(以較高者為準)，並就個別資產而釐定，除非該項資產並不產生現金流入，且在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別，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。

資產的賬面值超逾其可收回金額時則確認減值虧損。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折讓至現值，以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。減值虧損於其產生期間在損益內扣除。

於各報告期末會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，則會就有關可收回金額作出估計。僅於用以釐定資產的可收回金額的估計出現變動時，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應有的賬面值(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。

## 2.4 重大會計政策概要(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) 該方為一名人士或該名人士家族的直系親屬，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；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司主要管理人員的成員；

或

(b) 該方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)項定義的人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)項定義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

二零一九年十二月三十一日

## 2.4 重大會計政策概要(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替換。倘物業、廠房及設備的主要部件須分期替換，本集團會據此確認該等部件為有特定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。為此而使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，則該項目的成本須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務年度末進行檢討及修正(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所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其賬面值的差額。

在建工程指建築工程尚在進行中的樓宇、租賃物業裝修、廠房及機器，按成本減去任何減值虧損入賬，但不會折舊。成本包括建築期間產生的直接建築成本。在建工程於工程完成後並備用時，將重新歸入物業、廠房及設備的適當類別。

## 2.4 重大會計政策概要(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。年期有限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。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財務年度末檢討一次。

無限使用年期的無形資產每年按個別或在現金產生單位層面進行減值測試。該無形資產不予攤銷。無限年期的無形資產的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。如不適用，使用年期評估評定資產由無限使用年期轉至有限使用年期時，按未來使用基準入賬。

無限使用年期的分銷權、商標及品牌名稱以成本減任何減值虧損列賬，且不作攤銷。

以下各項有限使用年期的無形資產均以成本減任何減值虧損列賬，並按直線法基準作攤銷，以於該等各項無形資產各自的估計可使用年期攤銷其成本：

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

### 研究及開發成本

全部研究成本按產生時於損益扣除。

開發新產品項目所產生的開支僅於本集團能夠證明形成無形資產的技術可行性時被資本化及遞延，以致其將可供使用或出售，其形成資產的目的及使用或出售資產的能力，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的開支的能力。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

二零一九年十二月三十一日

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 租賃(自二零一九年一月一日起適用)

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付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兩者中較短者計算的折舊如下：

	年期
租賃土地	38.5-43.1
辦公樓宇	1.5-7.8
汽車及辦公室設備	1.1-10

倘租賃資產的所有權於租期結束前轉移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。

#### (b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將待支付的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)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終止選擇權)。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，倘租賃隱含的利率無法明確釐定，本集團則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，以反映利息增長，並就已付租賃付款減少。此外，倘出現修訂、租期出現變動、租賃付款出現變動(例如因指數或利率變動而引致未來租賃付款出現變動)或購買相關資產的選擇權評估出現變動，則會重新計量租賃負債的賬面值。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 租賃(自二零一九年一月一日起適用)(續)

本集團作為承租人(續)

#### (c) 短期租賃

本集團對其辦公室短期租賃(即租期為自開始日期起12個月或以下且並無包含購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。

短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

### 租賃(於二零一九年一月一日前適用)

資產擁有權的絕大部份回報與風險轉讓予本集團的租賃(法定業權除外)列作融資租賃。融資租賃設立時，租賃資產的成本將按最低租賃付款額的現值轉撥資本，並連同租賃責任(利息部份除外)入賬，以反映購買及融資。根據資本化融資租賃持有的資產，包括融資租賃下的預付土地租賃款，計入物業、廠房及設備內，並按租期與資產的預計可使用年期的較短者計算折舊。上述租賃的融資成本自損益內扣除，以於租期內作出定期定額扣減。

通過融資性質的租購合約收購的資產列作融資租賃，惟於其估計可使用年期計算折舊。

資產擁有權的絕大部份回報與風險仍歸於出租人的租賃列作經營租賃。倘本集團為出租人，則本集團於經營租賃項下的租賃資產計入非流動資產，而經營租賃的應收租金按照租期以直線法於損益入賬。倘本集團為承租人，則經營租賃的應付租金(扣除自出租人收到的任何優惠)按照租期以直線法在損益扣除。

經營租賃的預付土地租賃付款初步按成本列賬，其後於其租期內按直線基準確認。

## 2.4 重大會計政策概要(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入進行分類及計量，須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入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。

所有以一般方式買賣的金融資產概於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產的日期)予以確認。一般方式買賣乃指須按照一般市場規定或慣例所訂的期間內交付資產的金融資產買賣。

#### 其後計量

對金融資產的其後計量乃按照其分類進行，現表述如下：

#### 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、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 投資及其他金融資產(續)

#### 指定按公允值計入其他全面收益的金融資產(股本投資)

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永不會撥回損益。在支付權確立時，有可能與股息相關的經濟效益流向本集團且該股息的金額能可靠計量，則該股息於損益確認為其他收入，惟本集團從該等款項所得利益作為部分金融資產成本的收款則除外，在該情況下，該等收益計入其他全面收益。指定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入進行分類的衍生工具及股本投資。分類為按公允值計入損益的金融資產的股本投資的股息在支付權確立時亦於損益確認為其他收入，而與該股息相關的經濟效益有可能會流向本集團且該股息的金額能可靠計量。

當嵌入混合合約(包含金融負債及非金融主體)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，則該衍生工具與主體分開並作為獨立衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公允值計量，且其變動計入損益。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)的衍生工具不得獨立列賬。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。

### 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份或一組相若金融資產的一部份)在下列情況下將從根本上終止確認(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，或已根據一項「轉付」安排，承擔將所得現金流量全數付予第三方的責任，且不會嚴重延緩；且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部份風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部份風險及回報，但已轉讓對該項資產的控制權。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 終止確認金融資產(續)

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。倘本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部份風險及回報，亦無轉讓對該項資產的控制權，則以本集團繼續參與該資產的程度為限，本集團繼續確認該已轉讓資產。在此情況下，本集團亦確認聯屬責任。已轉讓資產及聯屬責任以反映本集團所保留的權利及責任為基準計量。

本集團以擔保形式持續參與已轉讓資產時，乃按資產原賬面值及本集團可能被要求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相若值貼現。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升級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。就初步確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸情況而言，將為未來十二個月(十二個月預期信貸虧損)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。就初次確認以來信貸風險顯著增加的信貸情況而言，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，而無論違約的時間(有可使用期限的預期信貸虧損)。

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增加。於作出評估時，本集團將就於報告日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。

本集團認為倘合約付款逾期90日則構成金融資產違約。然而，在若干情況下，倘有內部或外部資料顯示，在計及本集團任何信貸升級措施前，本集團不太可能收到未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產將會違約。合理預期不會收回合約現金流量時會撇銷金融資產。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 金融資產減值(續)

#### 一般方法(續)

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 — 自初步確認以來其信貸風險並無顯著增加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 — 自初步確認以來其信貸風險顯著增加但不屬於發生信貸減值的金融資產，且其虧損撥備按相等於有可使用期限的預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第三階段 — 於報告日期發生信貸減值(但不屬於購入或源生的已發生信貸減值)，且其虧損撥備按相等於有可使用期限的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，或本集團已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有可使用期限的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。

### 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(視情況而定)。

所有金融負債首先按公允值確認，或倘為貸款及借款及應付款項，則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。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 金融負債(續)

#### 其後計量

對金融負債的其後計量乃按照其分類進行，現表述如下：

#### 按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

首次確認後，計息貸款及借款其後會以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘折讓影響並不重大，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，利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，包括屬於實際利率一部份的費用或成本。實際利率攤銷會計入損益的融資成本內。

### 終止確認金融負債

當負債項下責任已解除、取消，或是期滿時，即會終止確認金融負債。

倘一項現有金融負債被來自同一出借人且大部份條款不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，則該項取替或修改視作終止確認原有負債並確認新增負債處理，而兩者的賬面值差額於損益內確認。

### 抵銷金融工具

如有法定可強制執行權力可抵銷已確認金額，且有意圖按淨額基準作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始於衍生工具合約簽訂當日按公允值確認，並且之後按照公允值重新計算。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份於其他全面收益內確認並於其後當對沖項目影響損益時重新分類至損益。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 衍生金融工具及對沖會計法(續)

#### 初步確認及其後計量(續)

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；或
- 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。

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、對沖的風險性質以及本集團將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例如何釐定)。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例相同。

符合對沖會計的嚴格標準的對沖列賬如下：

#### 現金流量對沖

對沖工具的收益或虧損的有效部份直接於其他全面收益的對沖儲備內確認，而收益或虧損的無效部份則即時確認於損益中。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予以列賬。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的權益部份移除，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，並將不會於期內其他全面收益中確認。其亦應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

二零一九年十二月三十一日

## 2.4 重大會計政策概要(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對沖計入該項投資淨額一部份的貨幣項目，與現金流量對沖的入賬方法相似。與對沖有效部份有關的對沖工具收益或虧損於其他全面收益確認，與無效部份有關的收益或虧損則在損益中確認。於出售海外業務時，於權益記錄的任何有關收益或虧損的累計價值會轉撥至損益。

#### 流動與非流動分類對比

並無指定為有效對沖工具的衍生工具乃根據對事實及情況的評估(即相關合約現金流量)分類為流動或非流動部份或分為流動或非流動部份。

- 當本集團預期持有衍生工具作為經濟對沖(而並無應用對沖會計處理方法)至超過報告期末後十二個月期間，該衍生工具乃與相關項目的分類一致分類為非流動(或分為流動及非流動部份)。
- 與主合約並非密切聯繫的嵌入式衍生工具乃與主合約的現金流量一致分類。
- 指定為及為有效對沖工具的衍生工具乃與相關對沖項目的分類一致分類。衍生工具僅於可作出可靠分配時分為流動部份及非流動部份。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。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完成及出售時所產生的任何估計成本釐定。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極低及一般自購入後三個月內到期的短期高流動性投資，但須扣減應要求償還及構成本集團現金管理不可分割部份的銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭現金及銀行現金(包括定期存款及與現金性質類似的資產)。

### 撥備

倘因過往事件導致現有債務(法定或推定)及日後可能需要有資源流出以償還債務，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

倘貼現的影響重大，則就撥備確認的金額為預期需用作償還債務的未來支出於報告期末的現值。因時間流逝而產生的折現現值增額，列作融資成本計入損益。

### 客戶忠誠計劃

本集團實施的客戶忠誠計劃使客戶於購買本集團產品時能夠獲得積分。該等積分可兌換免費服務或產品，惟須達到最低數額的積分。根據相對獨立售價，已收或應收所售產品的價款於客戶忠誠計劃成員賺取的積分與銷售交易的其他部分之間進行分配。分配至客戶忠誠計劃成員賺取的積分的金額確認為合約負債，直至積分被兌換及本集團履行其提供服務或產品的責任或積分失效時為止。

### 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並非損益的其他全面收益中或直接在權益中確認。

即期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算。計算的基準為報告期末已實施或實際上已實施的稅率(及稅法)，亦考慮本集團經營所在國家現行的詮釋及慣例。

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。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 所得稅(續)

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被撥回。

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的結轉而確認。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。

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份遞延稅項資產時，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清還負債期間的稅率計量，並以報告期末已實施或實際上已實施的稅率(及稅法)為基準。

遞延稅項資產可與遞延稅項負債抵銷，但僅在本集團擁有容許抵銷即期稅項資產及即期稅項負債的可執行合法權利，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擬於預期將結清或收回重大遞延稅項負債或資產的每個未來期間，按淨額基準結清即期稅項負債及資產，或同時變現資產及結清負債的不同應課稅實體所徵收的所得稅。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 政府補貼

如能合理確保將獲得政府補貼，且所有附帶條件將得到遵守，則政府補貼按公允值確認。如補貼與支出項目有關，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獲取的代價。

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轉移至客戶的貨品及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隨後得以解決，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。

倘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融資，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。倘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不超過一年的合約而言，運用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法，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產品、成人營養補充劑及護理產品的供應商。該等產品以各自已識別合約出售予客戶。

除客戶忠誠計劃下授予的忠誠積分(按上文「客戶忠誠計劃」的政策入賬)，與客戶的合約中並無其他履約義務。

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

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，退貨權利及銷售返利產生可變代價。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 收入確認(續)

#### 客戶合約收入(續)

##### (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，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。對於預計退回的貨品，將確認退款負債而非收入。自客戶退回產品的權利亦被確認為退貨權資產(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單一金額門檻的合約，而具有一個以上金額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由合約中包含的銷售門檻驅動。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。

#### 其他收入

利息收入按應計基準，並透過將金融工具在預期年期或較短期間(如適當)之估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的比率使用實際利率法確認。

### 合約負債

倘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。合同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

退貨權資產確認為本集團收回客戶預期退回的貨品的權利。資產按將予退回的貨品之前的賬面值減去收回貨品的預期成本以及退回貨品價值的任何可能減幅計量。本集團就所記錄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。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 退款負債

退款負債確認為退還部分或全部已收(或應收)客戶代價的義務，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)。

### 以股份付款

本公司設有兩個購股權計劃及兩個股份獎勵計劃，以向該等對本集團業務成功有貢獻的合資格參與者提供鼓勵及獎勵。本團僱員(包括董事)以股份付款交易的形式收取薪酬，而僱員則提供服務作為換取股本工具的代價(「以股份付款交易」)。

以股份付款交易的成本乃根據授出當日的公允值計算。有關公允值的進一步詳情載於此等財務報表附註34及35。

以股份付款交易的成本連同相關權益的增加於達成表現及／或服務條件時在僱員福利開支內確認。於各報告期末確認之截至歸屬日期的累積以股份付款交易開支，指本集團對歸屬期完結時最終歸屬的股本工具數目的最佳估計。期間在損益扣除或入賬的數額指期初及期終已確認累積開支的變動。

釐定回報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，作為本集團對最終將歸屬的權益工具數量的最佳估計。市場表現條件反映於授出日期公允值內。回報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，否則非歸屬條件反映於回報的公允值內，並將即時支銷回報。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的回報不會確認開支。倘回報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是否達成，惟所有其他表現及／或服務條件須已達成。

於滿足股份獎勵之原有條款情況下，若修訂以股份付款獎勵的條款，則至少確認假設並無修訂有關條款時所產生的開支。此外，倘修訂導致以股份付款交易的總公允值增加或對僱員有利(就修訂當日而言)，則須就修訂確認開支。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 以股份付款(續)

倘取消以股份付款獎勵，則有關獎勵將視作於取消當日經已歸屬，而任何未確認的獎勵開支會即時確認。其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收益時列作額外股份攤薄。

### 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例成為應付時在損益中扣除。強積金計劃的有關資產乃由獨立管理的基金與本集團的資產分開持有。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，而除供款外，本集團毋須承擔任何其他退休後福利責任。該等計劃的供款於產生時列作開支。

### 借款成本

購入、興建或生產合資格資產(即須經過頗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。在該等資產基本可作擬定用途或銷售時，停止將借款成本資本化。就尚未用於合資格資產的特定借款所作出之暫時投資所賺取的投資收入，從已資本化的借款成本中扣除。所有其他借款成本於其產生期間列支。借款成本包括一間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，末期股息被確認為負債。建議末期股息於此等財務報表附註10披露。

由於本公司之組織章程細則賦予董事權力宣派中期股息，故中期股息乃同時建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

## 2.4 重大會計政策概要(續)

### 外幣

本公司的功能貨幣為港元，但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，列入各實體財務報表的項目均採用該功能貨幣計量。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適用的功能貨幣匯率換算。所有由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，而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計量。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(換言之，於其他全面收益或損益經確認為公允值收益或虧損項目的匯兌差額，亦分別於其他全面收益或損益確認)。

終止確認有關預付代價的非貨幣資產或非貨幣負債後，釐定相關資產、開支或收入初步確認時的匯率時，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。倘存在多次付款或提前收取，則本集團就各項付款或提前預付代價釐定交易日期。

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適用匯率換算為人民幣，而其損益按年度加權平均匯率換算為人民幣。所產生的匯兌差額於其他全面收益確認及於匯兌波動儲備中累計。於出售海外業務時，與該特定海外業務有關的其他全面收益組成部分於損益確認。

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乃作為海外業務資產及負債進行處理，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適用匯率換算為人民幣。海外附屬公司年度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。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 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申報收入、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：

#### 釐定預估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。於預估可變代價時，本集團須使用預期價值法或最可能金額法二者中可更佳預測有權收取的代價金額的方法。

本集團認為預期價值法為釐定銷售本集團產品(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，本集團認為最可能金額法及預期價值法二者結合的方法更為適當。選擇上述方法可更好地預測有關銷售返利的可變代價金額主要由於合約中存在不同的返利數量。最可能金額法用於擁有單一返利數量的合約中，而預期價值法用於多於一項返利數量的合約中。

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、業務預測及現行經濟狀況，認為預測可變代價不受限。此外，可變代價的不確定因素將於短期內償付。

#### 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該筆公司間貸款已指定為本公司於海外業務的投資淨額，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1,704,000元，而於其他全面收益確認的海外業務投資淨額的匯兌差額將減少相同金額。

## 3. 重要會計判斷及估計(續)

### 判斷(續)

#### 稅項撥備

本集團須在多個司法權區繳納所得稅。於釐定世界範圍的所得稅撥備時，須作出重大判斷。於一般業務過程中，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

遞延稅項資產乃以未來應課稅溢利將可能用作抵銷可扣稅暫時差額時確認。此須就若干交易的稅務處理方式作出重大判斷，亦須評估日後擁有足夠應課稅溢利以收回遞延稅項資產的可能性。

### 估計不明朗因素

有關報告期末估計不確定因素未來及其他主要來源的主要假設，該等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假設於下文論述。

#### 退貨及銷售返利的可變代價

本集團預計可變代價將計入附有退貨權及銷售返利的銷售產品交易價格中。

本集團開發預測銷售退貨的統計模型。該模型利用每個產品的歷史退貨數據以獲得預期退貨百分比。該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項數量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優惠及至今累計購買金額。

本集團應用統計模型估計具有一項以上數量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優惠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優惠的重大經歷變動將影響本集團估計的預期返利百分比。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 3. 重要會計判斷及估計(續)

### 估計不明朗因素(續)

#### 退貨及銷售返利的可變代價(續)

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環境變動影響且本集團就退貨及返利優惠的過往經歷可能無法代表客戶未來的實際退貨及返利優惠。於二零一九年十二月三十一日，就預期退貨及銷售返利確認為退款負債的金額為人民幣701,282,000元(二零一八年：人民幣645,835,000元)。

#### 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計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。進一步詳情載列於此等財務報表的附註16。

#### 具有無限使用年期的無形資產減值

本集團至少每年釐定具有無限使用年期的無形資產有無減值。這要求估計於無限使用年期內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。進一步詳情載列於此等財務報表附註16。

#### 對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量貿易應收款項預期信貸虧損。該撥備率乃基於具有相類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，並導致製造部門違約數量增加，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環境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可能亦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財務報表附註23披露。

## 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)或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時(如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時)，則須作出估計。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之存貨賬齡分析，並就識別為不再適合作銷售之存貨項目作出撥備。所需撥備金額之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時市場狀況估計該等存貨的可變現淨值。管理層主要根據最新的發票價格及現時市場狀況估計該等存貨的可變現淨值。倘實際結果或未來之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。

於二零一九年十二月三十一日，扣除存貨撥備約人民幣142,358,000元(二零一八年：人民幣98,045,000元)後，存貨的賬面值約為人民幣1,550,350,000元(二零一八年：人民幣1,565,152,000元)。

#### 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。於二零一九年十二月三十一日，與已確認稅項虧損有關的遞延稅項資產的賬面值為人民幣65,338,000元(二零一八年：人民幣32,605,000元)。於二零一九年十二月三十一日，未確認稅項虧損金額為人民幣50,438,000元(二零一八年：人民幣55,018,000元)。有關進一步詳情載於財務報表附註32。

#### 客戶忠誠計劃

分配至本集團客戶忠誠計劃成員所賺取積分的收入金額乃基於產品估計單獨售價及通過銷售交易賺取的忠誠積分。當估計忠誠積分的單獨售價時，本集團考慮客戶將兌換積分的可能性。本集團每月更新其對將兌換積分的估計，合約負債結餘的任何調整於收入中扣除。

#### 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，包括考慮流動性風險、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21及29披露。



# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品劃分業務單元，並擁有以下四個報告經營分部：

- (a) 嬰幼兒配方奶粉分部包括生產供七歲以下兒童食用的嬰幼兒配方奶粉及供孕婦和哺乳期母親食用的配方奶粉；
- (b) 益生菌補充品分部包括生產適合嬰幼兒、兒童及孕婦食用的沖劑、膠囊或藥丸形式益生菌補充品；
- (c) 成人營養及護理用品分部包括生產適合成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養品；及
- (d) 其他嬰幼兒產品分部包括生產乾製嬰幼兒食品和營養補充劑及嬰幼兒護理用品。

管理層分別監察本集團的各經營分部的業績，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，惟利息收益、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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度經營分部資料：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌補充品 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	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	5,071,511	1,255,011	3,991,455	607,240	-	10,925,217
分部業績	3,335,167	963,750	2,614,397	315,227	-	7,228,541
對賬：						
利息收益						20,229
其他收益及未分配利益						111,644
應佔聯營公司的溢利						6,480
企業及其他未分配開支						(5,380,937)
融資成本						(420,757)
除稅前溢利						1,565,200
其他分部資料：						
折舊及攤銷	22,484	6,665	99,314	14,674	113,290	256,427
貿易應收款項減值/(減值撥回)	(144)	-	1,082	1,138	-	2,076
存貨撇減至可變現淨值	17,696	306	51,472	9,979	-	79,453
資本支出*	21,271	8,275	130,921	16,882	8,619	185,968

## 4. 經營分部資料(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度經營分部資料：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌補充品 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	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	4,508,539	1,044,614	4,244,206	335,139	-	10,132,498
分部業績	3,013,265	805,844	2,738,172	182,439	-	6,739,720
對賬：						
利息收益						24,116
其他收益及未分配利益						51,259
應佔聯營公司的溢利						1,300
企業及其他未分配開支						(4,809,094)
融資成本						(479,377)
除稅前溢利						1,527,924
其他分部資料：						
折舊及攤銷	11,244	5,383	90,212	10,029	58,513	175,381
貿易應收款項減值／(減值撥回)	785	-	9	(564)	-	230
存貨撇減至可變現淨值	34,648	2,216	37,117	6,554	-	80,535
資本支出*	147,362	15,025	19,003	156,973	16,312	354,675

\* 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

二零一九年十二月三十一日

## 4. 經營分部資料(續)

### 地區資料

#### (a) 來自外部客戶的收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國內地	8,449,504	7,176,707
澳洲及新西蘭	1,833,662	2,508,751
其他地區*	642,051	447,040
	<b>10,925,217</b>	<b>10,132,498</b>

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

#### (b) 非流動資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中國內地	570,218	543,504
澳洲及新西蘭	2,721,681	2,695,995
其他地區*	1,101,883	1,130,057
	<b>4,393,782</b>	<b>4,369,556</b>

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。

\* 包括中國各特別行政區。

### 有關一名主要客戶的資料

截至二零一九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。

## 5. 收入、其他收益及利益

### 收入

收入分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
客戶合約收入		
貨品銷售	10,925,217	10,132,498

### (i) 分類收入資料

截至二零一九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 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	總計 人民幣千元
地區市場					
中國內地	4,990,479	1,232,415	1,904,317	322,293	8,449,504
澳洲及新西蘭	35,083	5,046	1,793,533	-	1,833,662
其他地區*	45,949	17,550	293,605	284,947	642,051
總計	5,071,511	1,255,011	3,991,455	607,240	10,925,217
收入確認的時間					
貨品轉移時間點	5,071,511	1,255,011	3,991,455	607,240	10,925,217

截至二零一八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 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	總計 人民幣千元
地區市場					
中國內地	4,490,339	1,028,700	1,512,789	144,879	7,176,707
澳洲及新西蘭	-	-	2,508,751	-	2,508,751
其他地區*	18,200	15,914	222,666	190,260	447,040
總計	4,508,539	1,044,614	4,244,206	335,139	10,132,498
收入確認的時間					
貨品轉移時間點	4,508,539	1,044,614	4,244,206	335,139	10,132,498

\* 包括中國各特別行政區。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 5. 收入、其他收益及利益(續)

### 收入(續)

#### (i) 分類收入資料(續)

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 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	100,880	98,735

#### (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60天。部分合約為客戶提供退貨權及數量返利，會引起限制條件下的可變代價。

#### 其他收益及利益

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行利息收益	10,457	15,787
應收貸款及債券的利息收益	9,772	8,329
外幣兌換收益	48,024	-
衍生金融工具公允值收益	-	5,968
金融資產公允值收益	2,329	1,103
政府補助*	42,152	26,615
視作出售聯營公司部分權益的收益	-	9,487
其他	19,139	8,086
	131,873	75,375

\* 該等政府補助並無任何未達成條件或或然事項。

## 6. 融資成本

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行貸款及優先票據的利息	354,277	415,399
租賃負債利息	10,268	-
計息銀行貸款再融資時撇銷未攤銷交易成本	-	33,992
提早贖回優先票據所付溢價(附註31)	56,212	29,986
	420,757	479,377

## 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	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已售存貨成本		<b>3,617,223</b>	3,312,243
物業、廠房及設備折舊	12	<b>80,450</b>	74,302
使用權資產折舊(二零一八年：土地租賃付款攤銷)	13(a) · 13(b)	<b>51,099</b>	1,478
無形資產攤銷	15	<b>124,878</b>	99,601
核數師薪酬		<b>7,007</b>	6,894
研發成本**		<b>163,700</b>	151,179
經營租賃的最低租賃付款		<b>—</b>	68,725
計量租賃負債時未計入的租賃付款	13(d)	<b>2,863</b>	—
出售物業、廠房及設備項目的虧損**		<b>472</b>	4,408
僱員福利開支(包括董事及主要行政人員的薪酬)(附註8(a))：			
工資及薪金		<b>1,068,993</b>	1,039,010
退休金計劃供款(定額供款計劃)		<b>158,243</b>	124,185
員工福利及其他開支		<b>78,085</b>	75,949
以股權結算的購股權開支	34	<b>53,596</b>	48,776
以股權結算的股份獎勵開支	35	<b>3,929</b>	23,078
		<b>1,362,846</b>	1,310,998
外幣兌換(收益)／虧損淨額		<b>(48,024)*</b>	275,854**
衍生金融工具的公允值虧損淨額*	29	<b>13,829</b>	21,580
終止確認提早贖回選擇權**	31	<b>33,555</b>	9,498
金融資產的公允值收益*		<b>(2,329)</b>	(1,103)
貿易應收款項減值**	23	<b>2,076</b>	230
存貨撇減至可變現淨值#		<b>79,453</b>	80,535
提早贖回優先票據所付溢價	31	<b>56,212</b>	29,986

\* 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」。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 8. 董事及行政總裁酬金及五位最高薪僱員

### (a) 董事及行政總裁酬金

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酬金：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
袍金	2,140	1,740
其他薪酬：		
薪金、津貼及實物福利	16,640	14,305
表現掛鈎花紅	7,151	6,882
以股權結算的購股權開支	21,055	7,158
以股權結算的股份獎勵開支	584	3,028
退休金計劃供款	260	356
	45,690	31,729
	47,830	33,469

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此等財務報表附註34及35。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於上述董事及行政總裁酬金中披露。

## 8. 董事及行政總裁酬金及五位最高薪僱員(續)

### (a) 董事及行政總裁酬金(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度，各董事及行政總裁的酬金載列如下：

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	表現 掛鈎花紅 人民幣千元	以股權結算 的購股權開支 人民幣千元	以股權結算 的股份 獎勵開支 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零一九年</b>							
<b>執行董事：</b>							
羅飛先生#	300	3,419	947	1,828	-	40	6,534
<b>Laetitia Marie</b>							
Edmee Jehanne女士 (行政總裁)#	200	8,561	3,918	11,924	292	24	24,919
王亦東先生	200	4,660	2,286	4,345	292	196	11,979
	<b>700</b>	<b>16,640</b>	<b>7,151</b>	<b>18,097</b>	<b>584</b>	<b>260</b>	<b>43,432</b>
<b>非執行董事：</b>							
羅雲先生	120	-	-	-	-	-	120
張文會博士	120	-	-	-	-	-	120
	<b>240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>240</b>
<b>獨立非執行董事：</b>							
魏偉峰先生	400	-	-	986	-	-	1,386
陳偉成先生	400	-	-	986	-	-	1,386
蕭柏春教授	400	-	-	986	-	-	1,386
	<b>1,200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,958</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,158</b>
	<b>2,140</b>	<b>16,640</b>	<b>7,151</b>	<b>21,055</b>	<b>584</b>	<b>260</b>	<b>47,830</b>

# 根據二零一九年三月十九日的董事會決議案，羅飛先生已辭任本公司行政總裁，自二零一九年三月十九日起生效，而Laetitia Marie Edmee Jehanne女士接替羅飛先生，獲委任為本公司行政總裁。羅飛先生繼續出任本公司執行董事兼主席。

## 駱劉燕清女士及王燦先生自二零二零年三月二十四日起獲委任為本公司獨立非執行董事。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 8. 董事及行政總裁酬金及五位最高薪僱員(續)

### (a) 董事及行政總裁酬金(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度，各董事及行政總裁的酬金載列如下：

	袍金	薪金、津貼 及實物福利	表現 掛鈎花紅	以股權結 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	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
二零一八年							
執行董事：							
羅飛先生(行政總裁)	-	8,713	2,986	2,171	300	80	14,250
Laetitia Marie							
Edmee Jehanne女士*	150	3,029	1,948	1,757	1,364	21	8,269
王亦東先生*	150	2,563	1,948	1,760	1,364	255	8,040
	300	14,305	6,882	5,688	3,028	356	30,559
非執行董事：							
羅雲先生	120	-	-	-	-	-	120
張文會博士	120	-	-	-	-	-	120
	240	-	-	-	-	-	240
獨立非執行董事：							
魏偉峰先生	400	-	-	490	-	-	890
陳偉成先生	400	-	-	490	-	-	890
蕭柏春教授	400	-	-	490	-	-	890
	1,200	-	-	1,470	-	-	2,670
	1,740	14,305	6,882	7,158	3,028	356	33,469

\* 根據二零一八年三月二十五日的董事會決議案，Laetitia Marie Edmee Jehanne女士及王亦東先生已獲委任為本公司執行董事，自二零一八年三月二十六日起生效。

年內並無董事或行政總裁放棄或同意放棄任何酬金的安排。

## 8. 董事及行政總裁酬金及五位最高薪僱員(續)

### (b) 五名最高薪僱員

年內，五名最高薪僱員包括兩名(二零一八年：三名)董事，其酬金詳情載於上文附註8(a)。年內，餘下三名(二零一八年：兩名)非本公司董事或行政總裁最高薪僱員的酬金詳情如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	9,129	9,018
表現掛鈎花紅	5,005	6,136
以股權結算的購股權開支	5,951	4,097
以股權結算的股份獎勵開支	914	3,674
退休金計劃供款	238	180
離職福利	2,425	—
	<b>23,662</b>	<b>23,105</b>

酬金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	
	二零一九年	二零一八年
7,500,001港元至8,000,000港元	1	—
8,000,001港元至8,500,000港元	—	—
8,500,001港元至9,000,000港元	1	—
9,000,001港元至10,000,000港元	—	—
10,000,001港元至11,000,000港元	1	—
11,000,001港元至12,000,000港元	—	—
12,000,001港元至13,000,000港元	—	1
13,000,001港元至14,000,000港元	—	—
14,000,001港元至15,000,000港元	—	1
	<b>3</b>	<b>2</b>

於年內及過往年度，已就非董事及非行政總裁最高薪僱員為本集團提供的服務而向彼等授出購股權及股份獎勵，進一步詳情分別載於此等財務報表附註34及35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，載於本年度財務報表的數額亦於上述非董事及非行政總裁最高薪僱員的酬金中披露。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 9. 所得稅

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期		
一年內支出		
中國內地	460,032	506,341
香港	69,420	17,371
澳洲	90,851	228,822
其他地區	2,117	4,601
一過往年度撥備不足／(超額撥備)	17,691	(41,207)
遞延(附註32)	(79,960)	(31,152)
年內稅項支出總額	560,151	684,776

本集團須就本集團成員公司於所在及經營的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

### 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團有關中國內地業務的所得稅撥備已根據年內應課稅溢利，以相關現有法律、詮釋及慣例為基準，按稅率25%(二零一八年：25%)計算。本公司全資附屬公司合生元健康及廣州合愛於中國內地經營業務，分別於二零一七年及二零一九年十二月獲認為高新技術企業，故於二零一七年至二零一九年三個年度及二零一九年至二零二一年三個年度分別按15%的稅率繳納企業所得稅。因此，合生元健康及廣州合愛於截至二零一九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%(二零一八年：16.5%)稅率計提香港利得稅撥備，惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合自二零一八年／二零一九年課稅年度起生效的利得稅兩級制的實體。該附屬公司的應課稅溢利的首2,000,000港元(二零一八年：零)按稅率8.25%計算，而餘下應課稅溢利按16.5%計算。

### 澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%(二零一八年：30%)稅率計提澳洲企業所得稅撥備。

### 稅務合併法例

Biostime Healthy Australia Pty Ltd、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 Pty Ltd、其全資澳洲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所得稅款項記賬。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。

## 9. 所得稅(續)

### 澳洲企業所得稅(續)

#### 稅務合併法例(續)

除其自身的即期及遞延稅項款項外，Biostime Healthy Australia Pty Ltd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 Pty Ltd提供全面賠償，並就任何與根據稅務合併法例轉讓予Biostime Healthy Australia Pty Ltd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 Pty Ltd的賠償。融資金額乃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/應付款項乃於接獲來自主要實體的融資意見(將於各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)。

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅前溢利	1,565,200	1,527,924
按適用中國企業所得稅稅率計算的稅項	391,300	381,981
海外稅項差額	(911)	41,816
按優惠稅率計算的稅務影響	(22,992)	(33,144)
不可扣稅費用	94,695	129,096
用於確認遞延稅項的較低已頒佈稅率的影響	2,371	(57)
過往期間已動用的稅項虧損	(2,594)	(24,300)
毋須課稅收益	(14,912)	(26,268)
未確認稅項虧損	50,438	55,018
對過往期間的即期稅項的調整	17,691	(41,207)
資產內部轉讓產生的稅項	-	113,446
就本集團中國內地附屬公司的可供分派溢利繳納5% (二零一八年：5%或10%)預扣稅的影響	45,065	88,395
按本集團實際稅率計算的稅項支出	560,151	684,776

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 10. 股息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
擬派末期－每股普通股0.85港元(二零一八年：0.48港元)	<b>502,525</b>	264,586

概不就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付中期股息(二零一八年：無)。

本年度的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。

## 11. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股經調整加權平均數641,104,643股(二零一八年：637,645,122股)計算。

年內每股攤薄盈利的計算乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利。計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數即年內已發行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或轉換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。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
盈利		
用作計算每股基本盈利的母公司普通股權益持有人應佔溢利	<b>1,005,049</b>	843,148

	股份數目	
股份		
已發行普通股加權平均數	<b>641,651,744</b>	639,181,952
就股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	<b>(547,101)</b>	(1,536,830)
用作計算每股基本盈利的已發行普通股經調整加權平均數	<b>641,104,643</b>	637,645,122
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權及獎勵股份	<b>6,964,416</b>	12,573,245
用作計算每股攤薄盈利的已發行普通股經調整加權平均數	<b>648,069,059</b>	650,218,367

## 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>							
於二零一九年一月一日	275,568	265,564	124,251	16,737	94,962	12,810	789,892
添置	-	13,725	11,726	3,676	8,380	36,416	73,923
收購附屬公司(附註37)	-	-	299	-	238	-	537
出售	-	(1,224)	(5,498)	(3,289)	(41)	-	(10,052)
轉入	-	21,466	6,439	-	4,754	(32,659)	-
匯兌調整	-	223	729	4	601	20	1,577
於二零一九年十二月三十一日	275,568	299,754	137,946	17,128	108,894	16,587	855,877
<b>累計折舊：</b>							
於二零一九年一月一日	50,804	115,222	87,909	13,083	42,586	-	309,604
年內計提折舊	13,342	32,420	14,719	1,897	18,072	-	80,450
收購附屬公司(附註37)	-	-	231	-	72	-	303
出售	-	(789)	(4,960)	(2,960)	-	-	(8,709)
匯兌調整	-	391	432	5	420	-	1,248
於二零一九年十二月三十一日	64,146	147,244	98,331	12,025	61,150	-	382,896
<b>賬面淨值：</b>							
於二零一九年十二月三十一日	211,422	152,510	39,615	5,103	47,744	16,587	472,981

	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>							
於二零一八年一月一日	275,568	253,969	126,745	21,346	76,757	19,227	773,612
添置	-	1,209	22,065	-	18,619	12,629	54,522
收購附屬公司(附註37)	-	2,557	13,659	8	-	-	16,224
出售	-	(3,950)	(37,845)	(4,596)	-	(3,594)	(49,985)
轉入	-	13,970	457	-	1,030	(15,457)	-
匯兌調整	-	(2,191)	(830)	(21)	(1,444)	5	(4,481)
於二零一八年十二月三十一日	275,568	265,564	124,251	16,737	94,962	12,810	789,892
<b>累計折舊：</b>							
於二零一八年一月一日	37,462	86,765	103,746	15,185	26,867	-	270,025
年內計提折舊	13,342	31,608	11,082	1,907	16,363	-	74,302
收購附屬公司(附註37)	-	1,154	7,226	-	-	-	8,380
出售	-	(3,534)	(33,423)	(3,997)	-	-	(40,954)
匯兌調整	-	(771)	(722)	(12)	(644)	-	(2,149)
於二零一八年十二月三十一日	50,804	115,222	87,909	13,083	42,586	-	309,604
<b>賬面淨值：</b>							
於二零一八年十二月三十一日	224,764	150,342	36,342	3,654	52,376	12,810	480,288

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 13. 租賃

### 本集團作為承租人

本集團持有關於各土地、辦公樓宇、汽車及辦公室設備項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據有關租賃是否將資產所有權絕大部分回報及風險轉移至本集團作出的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃（按個別租賃基準選擇）及短期租賃（按相關資產類別選擇）的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃（如手提電腦及電話）；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) 預付土地租賃款項（於二零一九年一月一日前）

	人民幣千元
於二零一八年一月一日的賬面值	60,287
年內於損益內確認（附註7）	(1,478)
於二零一八年十二月三十一日的賬面值	58,809
計入預付款、其他應收款項及其他資產的流動部分（附註24）	(1,478)
非流動部分	57,331

#### (b) 使用權資產

本集團年內的使用權資產賬面值及變動如下：

	預付土地 租賃付款 人民幣千元	辦公樓宇 人民幣千元	汽車及 辦公室設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	58,809	155,066	5,932	219,807
添置	-	30,088	4,844	34,932
收購附屬公司（附註37）	-	1,471	-	1,471
折舊費用	(1,478)	(46,317)	(3,304)	(51,099)
匯兌調整	-	778	48	826
於二零一九年十二月三十一日	57,331	141,086	7,520	205,937

## 13. 租賃(續)

### 本集團作為承租人(續)

#### (c) 租賃負債

年內租賃負債賬面值及變動如下：

	二零一九年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	171,071
新租賃	34,932
因收購附屬公司而添置(附註37)	1,471
年內確認的利息增值	10,268
付款	(56,529)
匯兌調整	1,141
於十二月三十一日的賬面值	162,354
分析為：	
流動部分	47,426
非流動部分	114,928

租賃負債的到期情況分析披露於此等財務報表附註45。

#### (d) 於損益內確認的與租賃有關的金額如下：

	二零一九年 人民幣千元
租賃負債利息	10,268
使用權資產折舊費用	51,099
與短期租賃或剩餘租期於二零一九年十二月三十一日或之前結束的其他租賃有關的開支	2,863
於損益內確認的總額	64,230

#### (e) 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披露於此等財務報表附註38(c)及41(c)。

## 14. 商譽

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
成本及賬面值：		
於一月一日	5,295,242	5,376,818
收購附屬公司(附註37)	105,270	190,326
匯兌調整	66,976	(271,902)
於十二月三十一日	5,467,488	5,295,242

### 商譽減值測試

商譽減值測試的詳情載於此等財務報表附註16。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 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>									
於二零一九年一月一日	1,941,706	231,751	1,056,856	-	53,526	556,512	3,101	42,716	3,886,168
添置	1,271	-	-	-	-	-	-	23,240	24,511
收購附屬公司(附註37)	46,808	-	8,055	31,224	-	-	1,213	-	87,300
出售	(399)	-	-	-	-	-	-	(70)	(469)
匯兌調整	24,842	1,572	10,911	1,762	658	-	68	116	39,929
於二零一九年十二月三十一日	2,014,228	233,323	1,075,822	32,986	54,184	556,512	4,382	66,002	4,037,439
<b>累計攤銷：</b>									
於二零一九年一月一日	-	29,863	231,967	-	13,339	-	111	22,065	297,345
年內計提的攤銷	-	14,789	94,552	3,176	4,464	-	435	7,462	124,878
出售	-	-	-	-	(399)	-	-	(70)	(469)
匯兌調整	-	180	3,858	122	247	-	8	182	4,597
於二零一九年十二月三十一日	-	44,832	330,377	3,298	17,651	-	554	29,639	426,351
<b>賬面淨值：</b>									
於二零一九年十二月三十一日	2,014,228	188,491	745,445	29,688	36,533	556,512	3,828	36,363	3,611,088
<b>成本：</b>									
於二零一八年一月一日	1,953,658	105,815	1,048,133	91,146	56,497	578,953	3,226	23,951	3,861,379
添置	1,072	-	-	-	-	-	-	14,895	15,967
收購附屬公司(附註37)	85,456	129,523	59,244	-	-	-	-	4,448	278,671
出售	-	-	-	(86,353)	-	-	-	-	(86,353)
匯兌調整	(98,480)	(3,587)	(50,521)	(4,793)	(2,971)	(22,441)	(125)	(578)	(183,496)
於二零一八年十二月三十一日	1,941,706	231,751	1,056,856	-	53,526	556,512	3,101	42,716	3,886,168
<b>累計攤銷：</b>									
於二零一八年一月一日	-	23,747	156,269	91,146	9,489	-	-	15,764	296,415
年內計提的攤銷	-	6,161	84,366	-	4,453	-	111	4,510	99,601
收購附屬公司(附註37)	-	-	-	-	-	-	-	2,329	2,329
出售	-	-	-	(86,353)	-	-	-	-	(86,353)
匯兌調整	-	(45)	(8,668)	(4,793)	(603)	-	-	(538)	(14,647)
於二零一八年十二月三十一日	-	29,863	231,967	-	13,339	-	111	22,065	297,345
<b>賬面淨值：</b>									
於二零一八年十二月三十一日	1,941,706	201,888	824,889	-	40,187	556,512	2,990	20,651	3,588,823

\* 商標、品牌及分銷權被認為具有無限使用年期，因為其預期可以無限期為本集團產生淨現金流入。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，具有無限使用年期的此等無形資產已進行減值測試(附註16)。

## 16. 商譽以及具有無限使用年期的無形資產的減值測試

透過業務合併所收購的商譽以及具有無限使用年期的無形資產分配至下列現金產生單位(「現金產生單位」)以供減值測試：

- 嬰幼兒配方奶粉；
- 成人營養及護理用品；
- 乾製嬰幼兒食品及營養補充劑；及
- 嬰幼兒護理用品。

分配至上述各現金產生單位的商譽以及具有無限使用年期的無形資產各自的賬面值載列如下：

	二零一九年		二零一八年	
	商譽 人民幣千元	具無限使用 年期的無形資產 人民幣千元	商譽 人民幣千元	具無限使用 年期的無形資產 人民幣千元
嬰幼兒配方奶粉	194,694	29,958	151,394	6,336
成人營養及護理用品	5,096,577	2,438,552	4,924,826	2,367,170
乾製嬰幼兒食品及營養補充劑	113,530	85,971	156,080	108,386
嬰幼兒護理用品	62,687	16,259	62,942	16,326
	<b>5,467,488</b>	<b>2,570,740</b>	5,295,242	2,498,218

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。用於推斷其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期或長期增長目標。

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	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
嬰幼兒配方奶粉	18.6%/19.8%/18.8%	18.1%/19.2%	3.0%	3.0%
成人營養及護理用品	16.5%/12.6%/11.0%	16.4%/12.6%	2.5%/4.8%/3.0%	2.5%/4.1%
乾製嬰幼兒食品及營養補充劑	12.0%	13.5%/15.2%	2.0%	3.0%
嬰幼兒護理用品	16.2%	14.4%	3.0%	3.0%

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 16. 商譽以及具有無限使用年期的無形資產的減值測試(續)

計算各現金產生單位於二零一九年及二零一八年十二月三十一日的使用價值時使用了假設。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有無限使用年期的無形資產減值測試時作出的各項關鍵假設：

*預測銷售額* – 預測銷售額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，來釐定預測毛利率所分配的價值，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。

*預測原材料購買價* – 以預算年度內該等採購原材料國家的預測價格指數為基礎，來釐定預測原材料購買價所分配的價值。

有關現金產生單位市場動態、貼現率及原材料購買價的關鍵假設所分配的價值符合外部資料來源。

本公司董事認為，計算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。

## 17. 應收債券

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收債券	214,747	137,148

本集團於二零一三年七月三十日與Isigny Sainte Mère(「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17,477,075份每份面值1歐元的債券，分三個批次進行，認購價與債券面值相等。債券按年息5厘計息。債券將於二零二三年七月三十日到期，自債券認購協議日期起計十年。於二零一九年一月二日，本集團認購額外10,000,000份每份面值1歐元的債券(「新債券」)，認購價與債券面值相等。新債券按債券未償還本金額乘以年息2厘計息。新債券將於二零二四年一月二日到期，自新債券認購協議日期起計五年。於二零一九年十二月三十一日，本集團繼續持有已認購的債券。

上述應收債券結餘與無近期拖欠記錄及逾期款項的應收款項有關。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，估計虧損撥備微乎其微。

## 18. 應收貸款

		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
應收貸款		<b>5,306</b>	13,678	
	實際利率	到期日	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
以丹麥克朗(「丹麥克朗」)計值	丹麥克朗Cibor +1%	二零二零年一月前分期	<b>5,306</b>	13,678

Cibor指哥本哈根銀行同業拆息。

應收貸款指向若干供應商提供的貸款，乃為使供應商擴大產能滿足本集團採購需求而向供應商提供資金。應收貸款將分期償還。

應收貸款的即期部分的賬面值與其公允值相若。

上述應收貸款結餘與無近期拖欠記錄及逾期款項的應收款項有關。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，估計虧損撥備微乎其微。

## 19. 按金

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備所支付的按金	<b>22,502</b>	5,108
購買無形資產所支付的按金	<b>11,699</b>	8,491
租賃按金	<b>11,213</b>	7,809
收購一間附屬公司所支付的按金	-	169,824
	<b>45,414</b>	191,232

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 20. 於聯營公司的投資

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應佔資產淨值	<b>58,362</b>	51,882

與該聯營公司的貿易應付款項結餘於此等財務報表附註26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

本集團於該聯營公司的持股為透過本公司一間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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應佔該聯營公司年內溢利	<b>6,480</b>	1,300
應佔該聯營公司全面收益總額	<b>6,480</b>	1,300
視作出售聯營公司部分權益的收益	-	9,487
本集團於該聯營公司投資的賬面值	<b>58,362</b>	51,882

## 21. 其他非流動金融資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
按公允值計入損益的金融資產：		
– 非上市股本投資	44,591	–
– 其他非上市投資	63,223	58,205
指定按公允值計入其他全面收益的股本投資：		
– 上市股權投資 BOD Australia Limited	21,755	–
	<b>129,569</b>	<b>58,205</b>

上述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。

上述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。

上述上市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投資屬戰略性質。

## 22. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原材料	437,922	585,998
付運中的原材料	282,902	190,681
在製品	1,981	2,190
製成品	827,545	786,283
	<b>1,550,350</b>	<b>1,565,152</b>

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 23. 貿易應收款項及應收票據

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收款項	<b>1,013,533</b>	756,876
減：減值撥備	<b>(7,424)</b>	(5,393)
	<b>1,006,109</b>	751,483
應收票據	<b>100,706</b>	110,379
	<b>1,106,815</b>	861,862

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60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過期結餘。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減值撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一個月內	<b>613,965</b>	532,291
一至三個月	<b>362,644</b>	307,943
三個月以上	<b>130,206</b>	21,628
	<b>1,106,815</b>	861,862

貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備的變動如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年初	<b>5,393</b>	4,744
收購附屬公司	-	1,109
已確認減值虧損(附註7)	<b>7,910</b>	2,241
撇銷為無法收回的款項	<b>(52)</b>	(739)
已撥回減值虧損(附註7)	<b>(5,834)</b>	(2,011)
匯兌調整	<b>7</b>	49
年末	<b>7,424</b>	5,393

## 23. 貿易應收款項及應收票據(續)

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或其他形式的信用保險覆蓋範圍）的逾期日數計算。該計算反映可能性加權結果、貨幣時值及於報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

有關本集團採用撥備矩陣計量的貿易應收款項的信貸風險資料載列如下：

於二零一九年十二月三十一日

	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	0.23%	0.89%	3.00%	12.16%	0.73%
賬面總值(人民幣千元)	751,921	184,236	58,442	18,934	1,013,533
預期信貸虧損(人民幣千元)	1,729	1,640	1,753	2,302	7,424

於二零一八年十二月三十一日

	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	0.23%	1.51%	3.48%	10.81%	0.71%
賬面總值(人民幣千元)	641,355	65,413	33,957	16,151	756,876
預期信貸虧損(人民幣千元)	1,476	988	1,183	1,746	5,393

應收票據概無逾期或減值。應收票據最近無拖欠記錄。

## 24. 預付款、其他應收款項及其他資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
預付款	106,268	70,120
按金	2,010	3,524
其他應收款項	153,162	80,604
預付費用	45,056	1,458
退回資產權利	1,363	2,046
預付土地租賃款項流動部分(附註13(a))	-	1,478
	<b>307,859</b>	<b>159,230</b>

計入上述結餘內的金融資產與最近無拖欠記錄及逾期的應收款項有關。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，虧損撥備評估為最低。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 25. 現金及現金等價物、定期存款及抵押存款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
現金及銀行結餘	2,216,540	1,861,100
定期存款	795	51,294
抵押存款	8,878	19,872
	<b>2,226,213</b>	1,932,266
減：		
經營租賃的受限制存款	(4,012)	(3,924)
票據發行的受限制存款	(4,866)	(15,948)
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	<b>2,217,335</b>	1,912,394
以人民幣計值(附註)	1,279,611	1,210,844
以其他貨幣計值	946,602	721,422
	<b>2,226,213</b>	1,932,266

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及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過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動利率賺取利息。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。

## 26. 貿易應付款項及應付票據

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應付款項	826,505	813,659
應付票據	11,247	15,948
	<b>837,752</b>	829,607

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一個月內	610,362	499,252
一至三個月	200,553	287,672
三個月以上	26,837	42,683
	<b>837,752</b>	829,607

於二零一九年十二月三十一日，貿易應付款項包括應付本集團聯營公司款項人民幣20,687,000元(二零一八年：人民幣1,925,000元)，該筆款項須於30日內償還，即本集團聯營公司授予其主要客戶的信貸期。

貿易應付款項為免息款項且一般於30至90天結算。

## 27. 其他應付款項及應計費用

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付工資及福利		266,905	278,391
應計費用	(a)	731,147	609,572
其他應付稅項		170,014	97,485
其他應付款項	(b)	96,479	112,661
退款負債	(c)	701,282	645,835
		<b>1,965,827</b>	1,743,944
減：即期部分		<b>(1,958,610)</b>	(1,736,521)
非即期部分		<b>7,217</b>	7,423

附註：

- (a) 由於首次應用國際財務報告準則第16號，先前計入於「其他應付款項及應計費用」的應計租賃付款人民幣10,073,000元已調整至於二零一九年一月一日確認的使用權資產(有關進一步詳情，參閱此等財務報表附註2.2)。
- (b) 其他應付款項為免息，且平均期限為三個月。
- (c) 有關退款負債的詳情如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銷售返利	604,172	622,982
銷售退款	97,110	22,853
	<b>701,282</b>	645,835

## 28. 合約負債

合約負債詳情如下：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 一月一日 人民幣千元
客戶墊款	39,474	22,991	21,665
客戶忠誠積分	95,140	77,889	77,070
	<b>134,614</b>	100,880	98,735

合約負債指本集團就向客戶轉讓貨物責任的已收代價。合約負債包括已收客戶墊款及本集團於年末後將贖回的忠誠積分的估計。

於二零一九年及二零一八年，合約負債增加主要由於客戶墊款及客戶忠誠積分增加。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 29. 衍生金融工具

	附註	二零一九年		二零一八年	
		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>					
遠期貨幣合約	(a)	1,058	-	4,301	-
		1,058	-	4,301	-
<b>非即期</b>					
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	(b)	51,105	-	36,792	-
交叉貨幣利率掉期(定義見下文)	(c)	-	62,296	58,596	-
交叉貨幣掉期(定義見下文)					
- 指定作對沖	(d)	-	43,859	-	45,299
- 未指定作對沖	(d)	-	15,174	-	31,743
		51,105	121,329	95,388	77,042

附註：

- (a) 本集團已訂立多項遠期貨幣合約，以管理其匯率風險。該等遠期貨幣合約未有指定作對沖用途，而按公允值計入損益的方式計量。遠期貨幣合約於二零一九年十二月三十一日的公允值為人民幣1,058,000元(二零一八年：人民幣4,301,000元)。年內公允值虧損人民幣3,236,000元(二零一八年：收益人民幣10,048,000元)自損益扣除。
- (b) 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31。於二零一九年十二月三十一日提早贖回選擇權的公允值為人民幣51,105,000元(二零一八年：人民幣36,792,000元)。年內公允值收益人民幣16,866,000元(二零一八年：虧損人民幣39,072,000元)於損益內確認。
- (c) 現金流量對沖

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團擁有若干交叉貨幣利率掉期協議(「交叉貨幣利率掉期」)以對沖以美元計值浮息銀行借貸的風險。根據交叉貨幣利率掉期，本集團同意交易對手方於特定期間按參考以特定貨幣計值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。

由於交叉貨幣利率掉期配合美元貸款的利息付款及本金付款，已對沖項目及對沖工具間存在經濟關係。由於交叉貨幣利率掉期的相關風險與已對沖風險部分相同，故本集團已就對沖關係設有1:1的對沖比率。為計量對沖有效性，本集團採用假設衍生工具法，並就已對沖風險產生的對沖工具的公允值變動與已對沖項目的公允值變動作比較。

對沖有效性來自下列各項：

- 用於貼現已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

## 29. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

(c) 現金流量對沖(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
於二零一九年十二月三十一日 交叉貨幣利率掉期	471,709	(62,296)	衍生金融工具 (負債)	(61,165)
於二零一八年十二月三十一日 交叉貨幣利率掉期	333,670	58,596	衍生金融工具 (資產)	60,001

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
於二零一九年十二月三十一日 美元計息銀行貸款	3,383,296	58,690	(53,307)
於二零一八年十二月三十一日 美元計息銀行貸款	2,252,890	54,110	(12,403)

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 29. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

### (c) 現金流量對沖(續)

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	
截至二零一九年十二月三十一日止年度 美元計息銀行貸款	(46,514)	13,954	(32,560)	(5,029)	其他開支	16,574	(24,175)	(7,601)	融資成本/ 其他開支
截至二零一八年十二月三十一日止年度 融資成本/美元計息銀行貸款	118,609	(35,583)	83,026	5,517	其他開支	(142,993)	40,232	(102,761)	融資成本/ 其他開支

### (d) 對沖海外業務的投資淨額

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，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，本集團同意交易對手方於特定期間按參考以特定貨幣計值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，故對沖項目及對沖工具間存在經濟關係。由於對沖工具的相關風險與已對沖風險部分相同，故本集團已設有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。

## 29. 衍生金融工具(續)

附註：(續)

(d) 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
於二零一九年十二月三十一日 指定作對沖的交叉貨幣掉期	250,000	(43,859)	衍生金融工具 (負債)	(43,095)
於二零一八年十二月三十一日 指定作對沖的交叉貨幣掉期	225,000	(45,299)	衍生金融工具 (負債)	(3,182)

已對沖項目對財務狀況表的影響如下：

	用於計量無效性 的公平值變動 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日 於海外附屬公司的投資淨額	(17,647)	(138,915)
於二零一八年十二月三十一日 於海外附屬公司的投資淨額	(11,586)	(175,074)

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36,159,000元(二零一八年：虧損淨額人民幣3,182,000元)已計入匯兌波動儲備及虧損淨額人民幣25,489,000元(二零一八年：無)已自損益扣除。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3,059,000元(二零一八年：人民幣1,927,000元)已於損益內確認。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 30. 計息銀行貸款

	二零一九年十二月三十一日			二零一八年十二月三十一日		
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
非即期						
有抵押銀行貸款	-	-	-	BBSY + 差額	二零二一年六月	439,360
有抵押銀行貸款	-	-	-	Libor + 差額	二零二一年六月	2,252,890
有抵押銀行貸款	BBSY+差額	二零二二年十一月	55,240	-	-	-
有抵押銀行貸款	Libor+差額	二零二二年十一月	507,495	-	-	-
有抵押銀行貸款	BBSY+差額	二零二三年五月	55,240	-	-	-
有抵押銀行貸款	Libor+差額	二零二三年五月	507,495	-	-	-
有抵押銀行貸款	BBSY+差額	二零二三年十一月	257,787	-	-	-
有抵押銀行貸款	Libor+差額	二零二三年十一月	2,368,306	-	-	-
			<b>3,751,563</b>			<b>2,692,250</b>

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 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	-	-
第二年內	-	-
第三至第五年內(首尾兩年包括在內)	<b>3,751,563</b>	2,692,250
	<b>3,751,563</b>	2,692,250

BBSY指澳洲銀行票據掉期買入利率。

Libor 指倫敦銀行同業拆息。

附註：

- 於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團銀行貸款獲本公司及其若干附屬公司連帶擔保，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(就健合香港而言，僅限浮動押記)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。
- 於二零一九年十二月三十一日，本集團銀行貸款以美元及澳元計值，總金額分別為人民幣3,383,296,000元(二零一八年：人民幣2,252,890,000元)及人民幣368,267,000元(二零一八年：人民幣439,360,000元)。

## 31. 優先票據

於二零一六年六月二十一日及二零一七年一月二十三日，本公司發行本金總額600,000,000美元於二零二一年六月二十一日到期的優先票據，其票面利率為每年7.25%(統稱「原票據」)。原票據於新加坡證券交易所有限公司上市。

於二零一八年十月二十二日，本公司以總代價129,531,000美元(約人民幣896,823,000元)贖回部分本金額為125,000,000美元的原票據。於二零一九年八月十五日、二零一九年十一月二十三日及二零一九年十一月二十八日，本公司以總代價483,500,000美元(約人民幣3,404,959,000元)分三批贖回部分本金總額為475,000,000美元的餘下原票據。年內，嵌入原票據的提早贖回選擇權的相應部分為人民幣33,555,000元(二零一八年：人民幣9,498,000元)乃於贖回時終止確認。

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(「新票據」)，新票據於香港聯合交易所有限公司上市。新票據的票面利率為每年5.625%，利息每半年支付。本公司已使用新票據所得款項淨額贖回部分原票據。

根據新票據的條款，於二零二一年十月二十四日或之後，本公司可於任何一個或多個情況下按下文所載贖回價(以本金額的百分比表示)，另加截至(但不包括)適用贖回日期贖回票據的應計及未付利息(如有)(倘於下文所載年度的十月二十四日開始起計十二個月期間贖回)贖回全部或任何部分新票據，視乎於相關記錄日期的票據持有人於相關付息日收取利息的權利而定。

期間	贖回價
二零二一年	102.81250%
二零二二年	101.40625%
二零二三年及其後	100.00000%

於二零二一年十月二十四日之前的任何時間，本公司可選擇按相當於贖回新票據的本金額100%的贖回價，另加截至(但不包括)適用贖回日期的適用溢價以及應計及未付利息(如有)贖回全部而非部分新票據。

於二零二一年十月二十四日之前任何時間，本公司可以一次或多次股本發售中一次或多次銷售本公司普通股的所得現金款項淨額，按新票據本金額105.625%的贖回價，另加截至(但不包括)適用贖回日期的應計及未付利息(如有)，贖回最多為新票據本金總額的40%，惟前提是原先於原發行日期發行的新票據的本金額中至少60%在每次贖回後或相關股本發售終止後60日內的任何贖回後仍然未償付。

於二零一九年十二月三十一日，嵌入新票據的提早贖回選擇權的公允值為人民幣51,105,000元，有關詳情載於此等財務報表附註29(b)。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 31. 優先票據(續)

新票據及原票據均以本公司資產(位於中國的任何資產或附屬公司的股份除外)按次位基準的浮動押記作抵押。此外，該等票據由若干附屬公司個別及共同按優先次級基準連帶擔保。

新票據及原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的限制的契諾後，方可作實。本公司定期監察該等契諾的遵守情況。

於截至二零一九年十二月三十一日及二零一八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
於二零一八年一月一日	3,930,663
贖回原票據	(896,823)
提早贖回部分原票據所付溢價(附註6)	29,986
年內已扣除利息	281,570
年內已付利息	(279,822)
匯兌調整	209,112
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	3,274,686
贖回原票據	(3,404,959)
提早贖回部分原票據所付溢價(附註6)	56,212
於新票據發行完成時	
已收所得款項	2,121,810
已產生交易成本	(23,609)
嵌入新票據的贖回選擇權	34,189
年內已扣除利息	222,472
年內已付利息	(213,571)
匯兌調整	57,549
於二零一九年十二月三十一日	2,124,779
減：即期部分	(21,533)
非即期部分	2,103,246

## 32. 遞延稅項

於截至二零一九年及二零一八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

	資產減值撥備 人民幣千元	應計負債及未來可扣稅開支 人民幣千元	集團內部交易產生的未變現溢利 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	已確認稅項虧損 人民幣千元	衍生金融工具的公允值變動 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	8,932	251,558	36,539	-	32,605	-	32,925	362,559
計入/(扣自)年內損益(附註9)	(1,136)	24,908	(1,647)	-	32,386	-	(11,586)	42,925
匯兌調整	-	1,061	(1)	-	347	-	190	1,597
於二零一九年十二月三十一日	7,796	277,527	34,891	-	65,338	-	21,529	407,081
於二零一八年一月一日	15,951	217,094	14,556	8,804	9,274	31,228	-	296,907
計入/(扣自)年內損益(附註9)	(7,019)	28,867	21,984	-	23,632	(34,942)	33,715	66,237
重新分類	-	8,804	-	(8,804)	-	-	-	-
扣自年內權益	-	-	-	-	-	4,649	-	4,649
匯兌調整	-	(3,207)	(1)	-	(301)	(935)	(790)	(5,234)
於二零一八年十二月三十一日	8,932	251,558	36,539	-	32,605	-	32,925	362,559

### 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	附屬公司收購所產生的公允值調整 人民幣千元	衍生金融工具的公允值變動 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	242	107,669	859,282	17,579	3,526	988,298
(計入)/扣自年內損益(附註9)	(17)	(27,981) <sup>#</sup>	(28,171)	11,952	7,182	(37,035)
收購一間附屬公司(附註37)	-	-	14,841	-	-	14,841
扣自年內權益	-	-	-	(10,221)	-	(10,221)
匯兌調整	3	(3)	9,969	248	134	10,351
於二零一九年十二月三十一日	228	79,685	855,921	19,558	10,842	966,234
於二零一八年一月一日	288	65,277	839,487	-	5,380	910,432
(計入)/扣自年內損益(附註9)	(31)	43,395 <sup>#</sup>	(24,616)	18,000	(1,663)	35,085
收購一間附屬公司(附註37)	-	-	87,112	-	-	87,112
匯兌調整	(15)	(1,003)	(42,701)	(421)	(191)	(44,331)
於二零一八年十二月三十一日	242	107,669	859,282	17,579	3,526	988,298

<sup>#</sup> 款額指就本公司在中國內地的附屬公司的可供分派溢利所作的遞延稅項撥備人民幣45,065,000元(二零一八年：人民幣88,395,000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73,046,000元(二零一八年：人民幣45,000,000元)。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 32. 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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於十二月三十一日的綜合財務狀況表確認的總遞延稅項資產	407,081	362,559
於十二月三十一日的綜合財務狀況表確認的總遞延稅項負債	(966,234)	(988,298)
	<b>(559,153)</b>	(625,739)

### 並無就確認遞延稅項資產

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外商投資企業向海外投資者宣派的股息須繳納10%的預扣稅。該項規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日後產生的盈利。若中國內地與海外投資者所在司法權區訂有稅項條約，或可應用較低預扣稅稅率。因此，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。

## 33. 股本

### 股份

	二零一九年	二零一八年
法定：		
10,000,000,000股(二零一八年：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：		
643,325,824股(二零一八年：640,310,819股)每股面值0.01港元的普通股	6,433,258港元	6,403,108港元
相當於	人民幣5,500,000元	人民幣5,473,000元

## 33. 股本(續)

本公司的股本變動概述如下：

	已發行股份數目	股本 千港元	相當於 人民幣千元
於二零一八年一月一日	637,042,042	6,370	5,447
獲行使的購股權(附註(a))	3,006,750	30	24
就二零一三年股份獎勵計劃發行的股份(附註35)	262,027	3	2
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	<b>640,310,819</b>	<b>6,403</b>	<b>5,473</b>
獲行使的購股權(附註(b))	<b>3,015,005</b>	<b>30</b>	<b>27</b>
於二零一九年十二月三十一日	<b>643,325,824</b>	<b>6,433</b>	<b>5,500</b>

附註：

- (a) 截至二零一八年十二月三十一日止年度，3,006,750份購股權隨附的認購權按介乎2.53港元至25.75港元的認購價獲行使，因而發行3,006,750股普通股，現金總代價(未扣除開支)為49,574,000港元(相當於約人民幣39,359,000元)。
- (b) 截至二零一九年十二月三十一日止年度，3,015,005份購股權隨附的認購權按介乎2.53港元至25.75港元的認購價獲行使，因而發行3,015,005股普通股，現金總代價(未扣除開支)為48,184,000港元(相當於約人民幣48,306,000元)。

### 購股權

有關本公司購股權計劃及根據該計劃所行使購股權的詳情，載於此等財務報表附註34。

## 34. 購股權計劃

本公司於二零一零年七月十二日採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，並於二零一零年十一月二十五日採納購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在向為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。

首次公開發售前購股權計劃將於二零二零年十二月十七日到期，而除另行註銷或修訂外，購股權計劃將自二零一零年十一月二十五日起計十年維持有效。

首次公開發售前購股權計劃項下授出的所有購股權的每股認購價為2.53港元。就購股權計劃而言，購股權的行使價由董事會釐定，惟不可低於以下最高者：(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。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 34. 購股權計劃(續)

### (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：

於二零一九年十二月三十一日

	首次公開發售前購股權計劃		購股權計劃		
	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	購股權總數 千份
於二零一九年一月一日	2.53	709	32.79	25,425	26,134
年內授出	2.53	-	37.98	10,179	10,179
年內沒收	2.53	-	38.85	(5,436)	(5,436)
年內取消	2.53	-	49.71	(5,665)	(5,665)
年內行使	2.53	(406)	18.07	(2,609)	(3,015)
於二零一九年十二月三十一日	2.53	303	31.07	21,894	22,197

於二零一八年十二月三十一日

	首次公開發售前購股權計劃		購股權計劃		
	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	購股權總數 千份
於二零一八年一月一日	2.53	740	24.99	23,967	24,707
年內授出	2.53	-	51.83	7,087	7,087
年內沒收	2.53	-	31.32	(2,653)	(2,653)
年內行使	2.53	(31)	16.63	(2,976)	(3,007)
於二零一八年十二月三十一日	2.53	709	32.79	25,425	26,134

## 34. 購股權計劃(續)

### (i) 購股權變動(續)

年內根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃所行使購股權的行使當日的加權平均股價分別為每股32.98港元(二零一八年：每股57.67港元)及每股40.66港元(二零一八年：每股58.62港元)。

年內兩項購股權計劃項下合共3,015,000份購股權獲行使，因而發行3,015,000股本公司普通股並產生新股本30,000港元(相當於約人民幣27,000元)及股份溢價48,154,000港元(相當於約人民幣48,279,000元)(未扣除發行開支)。於購股權獲行使時，金額人民幣15,098,000元由購股權儲備轉撥至股份溢價賬。

年內，概無與被沒收已歸屬股份相關的購股權儲備轉撥至保留溢利(二零一八年：無)。

### (ii) 尚未行使購股權

首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃項下尚未行使購股權於二零一九年及二零一八年十二月三十一日的行使價及行使期如下：

#### 首次公開發售前購股權計劃

二零一九年 十二月三十一日 購股權數目 千份	二零一八年 十二月三十一日 購股權數目 千份	行使價* 每股港元	行使期
303	709	2.53	一四年十二月十七日至 二零年十二月十七日

\* 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。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 34. 購股權計劃(續)

### (ii) 尚未行使購股權(續)

#### 購股權計劃

	二零一九年 十二月三十一日 購股權數目 千份	二零一八年 十二月三十一日 購股權數目 千份	行使價* 每股港元	行使期
	2	8	15.312	一四年十二月十七日至二零年十二月十七日
	10	22	11.520	一四年十二月十七日至二零年十二月十七日
	-	30	12.120	一三年十二月十七日至一九年十二月十七日
	-	90	12.120	一四年十二月十七日至二零年十二月十七日
	13	20	19.640	一四年十二月十七日至二零年十二月十七日
	32	51	24.700	一四年十二月十七日至二零年十二月十七日
	345	345	15.580	一六年十二月三十日至二二年十二月三十日
	52	91	15.580	一七年四月一日至二三年四月一日
	1,306	2,079	15.580	一八年四月一日至二四年四月一日
	901	1,871	15.580	一九年四月一日至二五年四月一日
	91	91	21.050	一六年十二月三十日至二二年十二月三十日
	-	19	21.050	一七年四月一日至二三年四月一日
	54	54	21.050	一八年四月一日至二四年四月一日
	36	36	21.050	一九年四月一日至二五年四月一日
	74	90	20.920	一六年十二月三十日至二二年十二月三十日
	100	124	20.920	一八年四月一日至二四年四月一日
	69	79	20.920	一九年四月一日至二五年四月一日
	13	16	23.300	一七年四月一日至二三年四月一日
	42	53	23.300	一八年四月一日至二四年四月一日
	66	95	23.300	一九年四月一日至二五年四月一日
	202	488	25.750	一八年四月一日至二四年四月一日
	230	506	25.750	一九年四月一日至二五年四月一日
	150	150	25.750	二零年四月一日至二六年四月一日
	39	57	22.150	一八年四月一日至二四年四月一日
	48	123	22.150	一九年四月一日至二五年四月一日
	8,621	11,406	29.250	二一年四月一日至二七年四月一日
	78	95	47.100	一九年四月一日至二五年四月一日
	259	528	47.100	二一年四月一日至二七年四月一日
	3	3	60.020	一九年四月一日至二五年四月一日
	589	628	60.020	二一年四月一日至二七年四月一日
	387	496	59.050	二一年四月一日至二七年四月一日
	56	87	47.270	二一年四月一日至二七年四月一日
	-	5,594	50.050	二二年四月一日至二八年四月一日
	932	-	49.150	二一年四月一日至二七年四月一日
	251	-	45.790	二一年四月一日至二七年四月一日
	306	-	32.650	二一年四月一日至二七年四月一日
	6,537	-	32.650	二二年四月一日至二八年四月一日
	<b>21,894</b>	<b>25,425</b>		

\* 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。

## 34. 購股權計劃(續)

### (ii) 尚未行使購股權(續)

#### 購股權計劃(續)

於二零一九年十二月三十一日，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，兩項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22,197,000股額外普通股及額外股本222,000港元(相當於約人民幣199,000元)及股份溢價680,726,000港元(相當於約人民幣609,794,000元)(未扣除發行開支)。

於報告期末後，463,000份及266,000份購股權分別被沒收及獲行使。於此等財務報表獲核准當日，本公司兩項購股權計劃項下有21,468,000份尚未行使購股權，佔本公司於當日已發行股份約3.3%。

### (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相關授出日期的公允值，其在相關歸屬期間內支銷。截至二零一九年十二月三十一日止年度所授出購股權的加權平均公允值為每股16.53港元(相當於約每股人民幣14.53元)(二零一八年：每股19.13港元(相當於約每股人民幣16.67元))。

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、無風險利率及預期波幅作出重大判斷，概述如下：

	二零一九年	二零一八年
股息率(%)	0.57-0.74	0.54
預期波幅(%)	48.29-48.93	29.22-41.58
無風險利率(%)	1.42-1.58	2.02-2.37

年內，本集團確認與兩項購股權計劃有關的購股權開支總額人民幣53,596,000元(二零一八年：人民幣48,776,000元)。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 35. 股份獎勵計劃

### 股份獎勵計劃

本公司的股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)乃由董事會於二零一一年十一月二十八日(「採納日期」)採納，並經董事會於二零一二年三月三十日作出修訂。

根據股份獎勵計劃條款及上市規則，董事會可隨時向其全權酌情選擇的任何合資格人士發出要約，以接納股份(按董事會可能釐定的數目)獎勵的授出。股份將由股份獎勵計劃的獨立受託人(「受託人」)於市場上以本公司提供的資金購買，並根據股份獎勵計劃的條文以信託方式為相關參與者持有。於任何情況下，歸屬期不得超過十年。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無就股份獎勵計劃購買本公司於聯交所的普通股(二零一八年：無)。

年內，根據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	於二零一八年十二月三十一日		獎勵股份數目					於二零一九年十二月三十一日	
	尚未行使的獎勵股份數目	年內新授出的股份	公允值 人民幣元	歸屬日期	年內歸屬	年內沒收	尚未行使的獎勵股份	尚未行使的獎勵股份	
二零一七年九月二十二日	285,254	-	9,957,000	二零一九年 四月一日	(285,254)	-	-	-	

本集團於年內就股份獎勵計劃確認人民幣1,472,000元(二零一八年：人民幣6,999,000元)的股份獎勵開支。

年內，於歸屬時就股份獎勵計劃授出金額為人民幣9,677,000元(二零一八年：人民幣13,321,000元)的285,254股股份。年內，與已歸屬獎勵股份有關的股份獎勵儲備人民幣969,000元(負數)轉撥至保留溢利(二零一八年：人民幣5,968,000元(負數))。

根據本公司於二零一九年十月三十一日的董事會決議案，股份獎勵計劃於二零一九年十月三十一日終止。有關終止的進一步詳情於本公司日期為二零一九年十月三十一日的公告披露。於二零一九年十二月三十一日，仍就股份獎勵計劃持有114,705股股份。

## 35. 股份獎勵計劃(續)

### 二零一三年股份獎勵計劃

本公司董事會已於二零一三年十一月二十九日批准採納二零一三年股份獎勵計劃(「二零一三年股份獎勵計劃」)。

為支付根據二零一三年股份獎勵計劃授出的獎勵，獎勵股份須由本公司利用本公司股東於本公司股東大會上不時授予董事會的一般授權按面值予以配發及發行，惟於本公司股東大會上單獨獲得股東批准則另當別論。

於授出獎勵後，董事會須在撥出資金供認購有關獎勵股份後，於可行情況下儘快以本集團資源向受託人(或按其指示)支付(或促使支付)充足資金(「可交付款項」)。於接獲可交付款項後，受託人須在受託人與董事會不時議定的有關時間，將款項用於按面值認購獎勵股份，惟於任何情況下不得遲於有關獎勵股份歸屬前40個營業日。

年內，根據二零一三年股份獎勵計劃授出的股份(「二零一三年獎勵股份」)詳情概述如下：

授出日期	於二零一八年 十二月 三十一日 尚未行使的 二零一三年		二零一三年獎勵股份數目					於二零一九年 十二月 三十一日 尚未行使的 二零一三年	
	獎勵股份數目	年內新授出 的股份	公允值 人民幣元	歸屬日期	年內歸屬	年內沒收	獎勵股份		
二零一七年八月二十五日	837,268	-	29,578,000	二零一九年 四月一日	(825,058)	(12,210)	-		
二零一七年十二月五日	26,949	-	1,073,000	二零一九年 四月一日	(8,296)	(18,653)	-		
總計	864,217	-	30,651,000		(833,354)	(30,863)	-		

截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無就二零一三年股份獎勵計劃發行每股面值0.01港元的股份(二零一八年：262,027股)，導致股本增加3,000港元(相當於人民幣2,000元)。

本集團於年內就二零一三年股份獎勵計劃確認股份獎勵開支人民幣2,457,000元(二零一八年：人民幣16,079,000元)。

年內，於歸屬時就二零一三年股份獎勵計劃授出金額為人民幣7,000元(二零一八年：人民幣8,000元)的833,354股股份。年內，與已歸屬二零一三年獎勵股份有關的股份獎勵儲備人民幣20,902,000元轉撥至保留溢利(二零一八年：人民幣19,151,000元)。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 36. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及其變動呈列於此等財務報表第92和93頁所載的綜合權益變動表。

本集團的繳入盈餘指根據集團重組(「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，由最終股東合生元製藥(中國)有限公司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，惟法定儲備的結餘不得低於註冊資本的25%。

## 37. 業務合併

### 於二零一九年的收購

於二零一九年一月四日，本集團收購Aurelia Skincare Limited及Aurelia Skincare (International) Limited(統稱為「Aurelia」)的100%權益。Aurelia主要從事益生菌護膚產品的研究、開發及銷售。收購事項為本集團戰略的一部分，以進軍全球高端及天然美容分部。收購事項的購買代價21,147,000英鎊(約人民幣183,162,000元)已於二零一九年十二月三十一日前支付。

於收購日期，Aurelia可識別資產及負債的公允值如下：

	附註	收購時確認的公允值 人民幣千元
物業、廠房及設備	12	234
無形資產	15	87,300
使用權資產	13(b)	1,471
存貨		5,152
貿易應收款項		1,724
預付款、其他應收款項及其他資產		138
現金及現金等價物		764
貿易應付款項		(2,223)
其他應付款項及應計費用		(356)
遞延稅項負債	32	(14,841)
租賃負債	13(c)	(1,471)
按公允值計的可識別資產淨值總額		77,892
收購時的商譽	14	105,270
總代價		183,162
償付方式：		
現金		183,162

本集團就該收購產生交易成本人民幣2,035,000元。該等交易成本已支銷並計入損益內的行政開支。本集團已於二零一九年十二月三十一日前支付所有交易成本。

本集團以收購當日的剩餘租賃付款的現值計量已收購的租賃負債。使用權資產以租賃負債的同等金額計量，並進行調整以反映相較市場條款的租賃有利條款。

有關收購Aurelia的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	183,162
二零一八年內已付現金	(169,824)
已收購現金及銀行結餘	(764)
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	12,574
計入經營活動所得現金流量的收購交易成本	2,035
	14,609

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 37. 業務合併(續)

### 於二零一八年的收購

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團訂立買賣協議以收購於以下公司的股權：

收購日期	公司名稱	代價	收購權益 (%)	主要業務
二零一八年七月十一日	MA&CO	30,655,000歐元(約人民幣238,152,000元)	100%	營銷及分銷嬰幼兒食品
二零一八年八月三十一日	Farmland	35,891,000澳元(約人民幣177,956,000元)	100%	製造及分銷嬰幼兒配方奶粉

於上述公司於本集團收購日期所收購的可識別資產及負債的相關公允值列示如下：

	附註	MA&CO 人民幣千元	Farmland 人民幣千元	總計 人民幣千元
物業、廠房及設備	12	1,963	5,881	7,844
無形資產	15	146,744	129,598	276,342
存貨		11,848	5,563	17,411
貿易應收款項		15,402	-	15,402
預付款、其他應收款項及其他資產		6,017	6,455	12,472
現金及現金等價物		12,059	2,321	14,380
應付稅項		(105)	-	(105)
貿易應付款項		(19,196)	(1,368)	(20,564)
其他應付款項及應計費用		(1,198)	(9,090)	(10,288)
遞延稅項負債	32	(48,233)	(38,879)	(87,112)
按公允值計算的可識別資產淨值總額		125,301	100,481	225,782
有關收購的商譽	14	112,851	77,475	190,326
總代價		238,152	177,956	416,108
支付方式：				
現金		238,152	118,124	356,276
貸款結算		-	47,436	47,436
其他應付款項		-	12,396	12,396
		238,152	177,956	416,108

## 37. 業務合併(續)

### 於二零一八年的收購(續)

本集團就該等收購產生交易成本人民幣3,423,000元。該等交易成本已支銷並計入損益內的行政開支。本集團已於二零一八年底支付所有交易成本。

有關收購上述附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	403,712
已收購現金及銀行結餘	(14,380)
計入投資活動所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	389,332
計入經營活動所得現金流量的收購交易成本	3,423
	<b>392,755</b>

## 38. 綜合現金流量表附註

### (a) 主要非現金交易

年內，本集團就辦公室、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34,932,000元及人民幣34,932,000元(二零一八年：無)。

### (b) 融資活動所產生負債的變動

二零一九年

	衍生金融工具 人民幣千元	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
於二零一八年十二月三十一日	77,042	2,692,250	3,274,686	-
採納國際財務報告準則第16號的影響	-	-	-	171,071
於二零一九年一月一日(經重列)	77,042	2,692,250	3,274,686	171,071
融資現金流量產生的變動	(9,046)	864,254	(1,520,329)	(56,529)
新租賃	-	-	-	34,932
因收購一間附屬公司的添置	-	-	-	1,471
提早贖回原票據的已付溢價	-	-	56,212	-
嵌入新票據的贖回選擇權	-	-	34,189	-
於損益內確認的虧損總額	24,905	-	-	-
於其他全面收益內確認的虧損總額	22,531	-	-	-
利息開支	-	131,805	222,472	10,268
匯兌調整	5,897	63,254	57,549	1,141
於二零一九年十二月三十一日	<b>121,329</b>	<b>3,751,563</b>	<b>2,124,779</b>	<b>162,354</b>

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 38. 綜合現金流量表附註(續)

### (b) 融資活動所產生負債的變動(續)

二零一八年

	衍生金融工具 人民幣千元	銀行貸款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元
於二零一八年一月一日	186,195	2,352,744	3,930,663
融資現金流量產生的變動	(48,577)	81,297	(1,176,645)
於損益內確認的收益總額	(1,553)	-	-
於其他全面收益內確認的收益總額	(61,317)	-	-
利息開支	-	133,829	281,570
計息銀行貸款再融資後撇銷尚未攤銷交易成本	-	33,992	-
提早贖回部分優先票據已付溢價	-	-	29,986
外匯匯兌變動	2,294	90,388	209,112
於二零一八年十二月三十一日	77,042	2,692,250	3,274,686

### (c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二零一九年 人民幣千元
於融資活動中	56,529

## 39. 或然負債

於報告期末，本集團概無任何重大或然負債。

## 40. 抵押資產

本集團銀行貸款(以本集團資產擔保)的詳情載於此等財務報表附註30。

## 41. 承擔

(a) 於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已訂約但尚未撥備：		
無形資產	789	-
物業、廠房及設備	26,662	10,735
	<b>27,451</b>	<b>10,735</b>

(b) 於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔

本集團根據經營租賃安排租賃若干辦公室、倉庫及汽車。租期商定為一至十年不等。

於二零一八年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃到期應付的未來最低租賃付款總額如下：

	二零一八年 人民幣千元
一年內	61,907
第二至五年(包括首尾兩年)	101,255
五年後	7,548
	<b>170,710</b>

(c) 於二零一九年十二月三十一日，概無尚未開始的租賃合約。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 42. 關連人士結餘及交易

除此等財務報表其他章節所披露的交易及結餘外，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

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
向聯營公司採購製成品	(i)	<b>148,798</b>	89,532
向聯營公司提供貸款的利息		-	49
償還來自聯營公司的貸款		-	40,000

附註：

(i) 該等交易乃根據雙方協定的條款進行。

### (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聯營公司的貿易應付款項結餘的詳情於此等財務報表附註26披露。

### (c) 本集團主要管理層人員薪酬

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載列如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
短期僱員福利	<b>36,685</b>	32,732
退休金計劃供款	<b>1,032</b>	363
以股權結算的購股權開支	<b>15,250</b>	9,849
以股權結算的股份獎勵開支	<b>1,658</b>	8,103
離職福利	<b>2,425</b>	-
已付主要管理人員的薪酬總額	<b>57,050</b>	51,047

## 43. 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：

二零一九年

### 金融資產

	附註	按公允值計入損益的金融資產		按公允值計入其他全面收益的金融資產	按攤銷成本計的金融資產	總計 人民幣千元
		於初步 確認時指定 人民幣千元	強制指定 人民幣千元	股權投資 人民幣千元	人民幣千元	
應收債券	17	-	-	-	214,747	214,747
應收貸款	18	-	-	-	5,306	5,306
貿易應收款項及應收票據	23	-	-	-	1,106,815	1,106,815
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產		-	-	-	153,162	153,162
衍生金融工具	29	-	52,163	-	-	52,163
抵押存款	25	-	-	-	8,878	8,878
現金及現金等價物	25	-	-	-	2,217,335	2,217,335
其他非流動金融資產	21	44,591	63,223	21,755	-	129,569
		44,591	115,386	21,755	3,706,243	3,887,975

### 金融負債

	附註	按公允值計入損益的金融負債	按攤銷成本計的金融負債	總計 人民幣千元
		人民幣千元	人民幣千元	
貿易應付款項及應付票據	26	-	837,752	837,752
計入其他應付款項及應計費用的金融負債		-	827,626	827,626
衍生金融工具	29	121,329	-	121,329
計息銀行貸款	30	-	3,751,563	3,751,563
優先票據	31	-	2,124,779	2,124,779
租賃負債	13	-	162,354	162,354
		121,329	7,704,074	7,825,403

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 43. 按類別劃分的金融工具(續)

二零一八年

### 金融資產

	附註	按公允值計入損益的金融資產			總計 人民幣千元
		於初步 確認時指定 人民幣千元	強制指定 人民幣千元	按攤銷成本 計的金融資產 人民幣千元	
應收債券	17	-	-	137,148	137,148
應收貸款	18	-	-	13,678	13,678
貿易應收款項及應收票據	23	-	-	861,862	861,862
計入預付款、其他應收款項及 其他資產的金融資產		-	-	80,604	80,604
衍生金融工具	29	-	99,689	-	99,689
抵押存款	25	-	-	19,872	19,872
現金及現金等價物	25	-	-	1,912,394	1,912,394
其他非流動金融資產	21	-	58,205	-	58,205
		-	157,894	3,025,558	3,183,452

### 金融負債

	附註	按公允值計入 損益的金融負債	按攤銷成本計的 金融負債	總計 人民幣千元
		人民幣千元	人民幣千元	
貿易應付款項及應付票據	26	-	829,607	829,607
計入其他應付款項及應計費用的金融負債		-	722,233	722,233
衍生金融工具	29	77,042	-	77,042
計息銀行貸款	30	-	2,692,250	2,692,250
優先票據	31	-	3,274,686	3,274,686
		77,042	7,518,776	7,595,818

## 44. 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	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 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	51,105	36,792	51,105	36,792
– 交叉貨幣利率掉期	–	58,596	–	58,596
– 遠期貨幣合約	1,058	4,301	1,058	4,301
其他非流動金融資產	129,569	58,205	129,569	58,205
	<b>181,732</b>	<b>157,894</b>	<b>181,732</b>	<b>157,894</b>
<b>金融負債</b>				
衍生金融工具				
– 交叉貨幣掉期	(59,033)	(77,042)	(59,033)	(77,042)
– 交叉貨幣利率掉期	(62,296)	–	(62,296)	–
優先票據	(2,124,779)	(3,274,686)	(2,158,094)	(3,299,727)
	<b>(2,246,108)</b>	<b>(3,351,728)</b>	<b>(2,279,423)</b>	<b>(3,376,769)</b>

管理層已評估現金及現金等價物、抵押存款、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、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行貸款的公允值，與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

## 44. 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按該工具在自願交易方當前交易(強迫或清盤出售除外)下的交易金額入賬。估計公允值時使用下列方法及假設：

- (a) 應收債券、應收貸款、非流動抵押存款、租賃負債及非流動計息銀行貸款的公允值乃採用條款、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。公允值變動乃因本集團自身對二零一九年十二月三十一日的租賃負債及計息貸款的不履約風險及供應商對二零一九年十二月三十一日的應收貸款及債券的不履約風險均被評估為極低。
- (b) 其他非流動金融資產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。
- (c) 本集團與多名交易對方(主要為金融機構)訂立遠期貨幣合約。遠期貨幣合約產生的衍生金融工具使用可觀察市場輸入數據計量。遠期貨幣合約的賬面值與其公允值相同。
- (d) 本集團與多名交易對方(主要為信用良好的金融機構)訂立衍生金融工具。衍生金融工具(包括該等交叉貨幣利率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。交叉貨幣利率掉期及交叉貨幣掉期的公允值與其賬面值相同。
- (e) 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赫爾懷特模型估值技術計量。
- (f) 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。

## 44. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

以下為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 — 美元計值應收貸款	貼現 現金流量模型	貼現率	二零一九年：15.35% 至15.66% (二零一八年： 15.19%至 15.50%)	貼現率增加1%(二零一八年：1%) 將使公允值減少人民幣36,000元 (二零一八年：人民幣65,000元)  貼現率減少1%(二零一八年：1%) 將使公允值增加人民幣36,000元 (二零一八年：人民幣65,000元)
其他非流動金融資產 — 於ISM的投資	貼現 現金流量模型	貼現率	二零一九年：3.61% 至3.68% (二零一八年：3.72% 至3.79%)	貼現率增加1%(二零一八年：1%) 將使公允值減少人民幣63,000元 (二零一八年：人民幣71,000元)  貼現率減少1%將使公允值增加 人民幣70,000元(二零一八年： 人民幣71,000元)
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	二零一九年：1.69% 至1.91%	貼現率增加1%將使公允值減少 人民幣1,790,000元  貼現率減少1%將使公允值增加 人民幣2,011,000元
		貼現率 — 付款部分	二零一九年：2.62% 至2.71%	貼現率增加1%將使公允值增加 人民幣2,916,000元  貼現率減少1%將使公允值減少 人民幣2,700,000元

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 44. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

以下為金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要：(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 (澳元/人民幣)	貼現 現金流量模型	貼現率	二零一九年：1.69%	貼現率增加1%將使公允值減少 人民幣8,274元
		- 收款部分	至1.91%	貼現率減少1%將使公允值增加 人民幣8,171元
		貼現率	二零一九年：1.04%	貼現率增加1%將使公允值增加 人民幣79,194元
		- 付款部分	至1.33%	貼現率減少1%將使公允值減少 人民幣79,599元
衍生金融工具 - 交叉貨幣利率掉期	貼現 現金流量模型	貼現率	二零一九年：1.88%	貼現率增加1%將使公允值增加 人民幣1,432,000元
		- 收款部分	至1.92%	貼現率減少1%將使公允值減少 人民幣1,381,000元
		貼現率	二零一九年：1.21%	貼現率增加1%將使公允值減少 人民幣129,138,000元
		- 付款部分	至1.23%	貼現率減少1%將使公允值增加 人民幣133,372,000元
衍生金融工具 - 嵌入優先票 據的提早贖回選擇權	赫爾懷特模型	信貸利差	二零一九年：6.00% 至6.13%	信貸利差增加1%將使公允值減少 人民幣47,120,000元  信貸利差減少1%將使公允值減少 人民幣55,098,000元

## 44. 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	重大可	重大不可	
	市場的報價	觀察輸入數據	觀察輸入數據	
	(第一級別)	(第二級別)	(第三級別)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一九年十二月三十一日				
衍生金融工具				
— 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	-	-	51,105	51,105
— 遠期貨幣合約	-	1,058	-	1,058
其他非即期金融資產	21,755	44,591	63,223	129,569
	21,755	45,649	114,328	181,732
於二零一八年十二月三十一日				
衍生金融工具				
— 嵌入優先票據的提早贖回選擇權	-	-	36,792	36,792
— 交叉貨幣利率掉期	-	-	58,596	58,596
— 遠期貨幣合約	-	4,301	-	4,301
其他非即期金融資產	-	-	58,205	58,205
	-	4,301	153,593	157,894

本年度第三級別公允值計量的變動如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日	153,593	82,274
添加	36,364	52,273
終止確認	(33,555)	(9,498)
結算現金	(67,425)	-
於損益內確認的收益／(虧損)總額	16,641	(32,078)
於權益內確認的收益總額	12,176	54,110
匯兌調整	(3,466)	6,512
於十二月三十一日	114,328	153,593

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 44. 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	
於二零一九年十二月三十一日				
衍生金融工具				
– 交叉貨幣掉期	-	-	59,033	59,033
– 交叉貨幣利率掉期	-	-	62,296	62,296
	-	-	121,329	121,329
於二零一八年十二月三十一日				
衍生金融工具				
– 交叉貨幣掉期	-	-	77,042	77,042

本年度第三級別公允值計量的變動如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日	77,042	186,195
結算現金淨額	(9,046)	(48,577)
於損益內確認的虧損／(收益)總額	24,905	(1,553)
於權益內確認的虧損／(收益)總額	22,531	(61,317)
匯兌調整	5,897	2,294
於十二月三十一日	121,329	77,042

本年度，金融資產及金融負債的公允值計量概無在第一級別與第二級別之間轉換，亦概無轉入或轉出第三級別(二零一八年：無)。

## 45. 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、定期存款、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。本集團亦有其他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、其他應收款項以及貿易應付款項及其他應付款項。

本集團亦訂立衍生交易，包括遠期貨幣合約、交叉貨幣利率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。董事會已審閱並同意該等風險管理的政策，茲概述如下。本集團有關衍生工具的會計政策載於此等財務報表附註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，本集團已訂立交叉貨幣利率掉期，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利息金額作差額互換。於二零一九年十二月三十一日，經計及交叉貨幣利率掉期的影響後，本集團計息借貸中約90%(二零一八年：84%)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貸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)	除稅前溢利增加／ (減少) 人民幣千元
截至二零一九年十二月三十一日止年度	50	(1,815)
截至二零一九年十二月三十一日止年度	(50)	1,815
截至二零一八年十二月三十一日止年度	50	(1,443)
截至二零一八年十二月三十一日止年度	(50)	1,443

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 45. 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%(二零一八年：2%)的銷售以從事銷售的經營單位的功能貨幣以外貨幣計值；而約61%(二零一八年：52%)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匯風險。本集團亦擁有若干以澳元、港元、美元及歐元計值的銀行結餘。此外，本集團擁有以歐元計值的投資，亦向供應商提供以美元及丹麥克朗計值的貸款，並發行以美元計值的優先票據。此外，本集團有若干以美元及澳元計值的銀行貸款。

年內，本集團已對沖其來自計息銀行借貸的外匯風險100%(二零一八年：100%)。本集團已使用交叉貨幣利率掉期減低其面臨的借貸所產生的外幣風險。

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，在其他變數保持不變的情況下，人民幣或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(基於貨幣資產及負債的公允值變動)的敏感程度。

## 45. 金融風險管理目標及政策(續)

### 外幣風險(續)

	澳元／美元／歐元／ 丹麥克朗／紐元／ 英鎊匯率上升／ (下降)比率 %	除稅前 溢利增加／ (減少) 人民幣千元
二零一九年		
倘人民幣兌美元貶值	5	1,656
倘人民幣兌美元升值	(5)	(1,656)
倘人民幣兌歐元貶值	5	7,727
倘人民幣兌歐元升值	(5)	(7,727)
倘人民幣兌丹麥克朗貶值	5	(40)
倘人民幣兌丹麥克朗升值	(5)	40
倘澳元兌美元貶值	5	3,925
倘澳元兌美元升值	(5)	(3,925)
倘澳元兌歐元貶值	5	2,665
倘澳元兌歐元升值	(5)	(2,665)
倘澳元兌紐元貶值	5	-
倘澳元兌紐元升值	(5)	-
倘澳元兌英鎊貶值	5	(22)
倘澳元兌英鎊升值	(5)	22

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 45. 金融風險管理目標及政策(續)

### 外幣風險(續)

	澳元／美元／歐元／ 丹麥克朗／紐元／ 英鎊匯率上升／ (下降)比率 %	除稅前 溢利增加／(減少) 人民幣千元
二零一八年		
倘人民幣兌美元貶值	5	1,257
倘人民幣兌美元升值	(5)	(1,257)
倘人民幣兌歐元貶值	5	4,442
倘人民幣兌歐元升值	(5)	(4,442)
倘人民幣兌丹麥克朗貶值	5	669
倘人民幣兌丹麥克朗升值	(5)	(669)
倘澳元兌美元貶值	5	3,174
倘澳元兌美元升值	(5)	(3,174)
倘澳元兌歐元貶值	5	1,364
倘澳元兌歐元升值	(5)	(1,364)
倘澳元兌紐元貶值	5	(42)
倘澳元兌紐元升值	(5)	42
倘澳元兌英鎊貶值	5	(106)
倘澳元兌英鎊升值	(5)	106

\* 不包括保留溢利

### 信貸風險

本集團僅與獲公認及信譽可靠的第三方進行交易。按照本集團的政策，所有擬按信貸期進行交易的客戶，必須先通過信貸核實程序。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。

## 45. 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。

於二零一九年十二月三十一日

	十二個月的	有可使用期限的	總計
	預期信貸虧損	預期信貸虧損	
	階段一	簡化方法	人民幣千元
	人民幣千元	人民幣千元	
應收債券#	214,747	-	214,747
應收貸款#	5,306	-	5,306
貿易應收款項*	-	1,006,109	1,006,109
應收票據#	100,706	-	100,706
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產#	153,162	-	153,162
抵押存款	8,878	-	8,878
現金及現金等價物	2,217,335	-	2,217,335
	2,700,134	1,006,109	3,706,243

於二零一八年十二月三十一日

	十二個月的	有可使用期限的	人民幣千元
	預期信貸虧損	預期信貸虧損	
	階段一	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	
應收債券#	137,148	-	137,148
應收貸款#	13,678	-	13,678
貿易應收款項*	-	751,483	751,483
應收票據#	110,379	-	110,379
計入預付款、其他應收款項及其他資產的金融資產#	80,604	-	80,604
抵押存款	19,872	-	19,872
現金及現金等價物	1,912,394	-	1,912,394
	2,274,075	751,483	3,025,558

\* 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23披露。

# 應收債券、應收貸款、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自初步確認以來信貸風險顯著增加。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 45. 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：

	二零一九年					
	三至					總計
	應要求	少於三個月	少於十二個月	一至五年	五年以上	
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	
貿易應付款項及應付票據	-	837,752	-	-	-	837,752
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	827,626	-	-	-	-	827,626
衍生金融工具	-	(5,767)	13,139	150,287	-	157,659
計息銀行貸款	-	23,628	107,493	4,346,336	-	4,477,457
優先票據	-	-	117,723	2,563,754	-	2,681,477
租賃負債	-	9,197	43,477	112,285	7,552	172,511
	827,626	864,810	281,832	7,172,662	7,552	9,154,482

	二零一八年					
	三至					總計
	應要求	少於三個月	少於十二個月	一至五年	五年以上	
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	
貿易應付款項及應付票據	-	829,607	-	-	-	829,607
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	722,233	-	-	-	-	722,233
衍生金融工具	-	-	57,017	53,059	-	110,076
計息銀行貸款	-	-	112,452	2,872,965	-	2,985,417
優先票據	-	-	236,351	3,900,514	-	4,136,865
	722,233	829,607	405,820	6,826,538	-	8,784,198

## 45. 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的股息、向股東發還資本或發行新股份以維持或調整資本結構。本集團並無受到任何外部資本要求的規限。截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日止年度，本集團並無就管理資本的目標、政策或程序作出變動。

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：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 一月一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
總負債	10,267,567	10,166,038	10,005,040
總資產	15,861,373	15,015,585	14,854,587
資產負債比率	65%	68%	67%

## 46. 比較數字

誠如財務報表附註2.2所進一步闡述，本集團於二零一九年一月一日使用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第16號。根據此方法，財務報告的比較數字不予重列，而是繼續根據先前準則國際會計準則第17號及相關詮釋的規定予以呈報。

## 47. 報告期後事件

在本報告所述期間結束後，中國各地爆發了新型冠狀病毒(「2019新冠肺炎」)。本集團已採取實時行動保障僱員的安全及健康以及確保持續進行業務。本集團供應鏈目前如常運作，而我們的主要夥伴製造商亦正在營運，所受影響有限。隨著2019新冠肺炎侵擾中國各地的零售及物流業務，本集團積極調整其營銷計劃以及與客戶溝通互動的方式，以應對截然不同的零售局勢。本集團亦透過線上直播善用其專屬媽媽100客戶關係管理平台以協助其業務及目標客戶。

倘若更多國家執行更加嚴格的封鎖措施，本集團認為部分原材料的供應及物流存在潛在風險。本集團將密切關注2019新冠肺炎的發展態勢，並酌情採取額外措施。截至授權發佈這些財務報表之日，本集團評估並得出結論，2019新冠肺炎對本集團財務報表無重大影響。

# 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

## 48. 本公司財務狀況表

有關本公司於報告期末財務狀況表的資料如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	14	19
於附屬公司的投資	10,448,337	7,452,972
遞延稅項資產	380	372
衍生金融工具	51,105	36,792
其他非流動金融資產	38,122	34,886
非流動資產總值	10,537,958	7,525,041
流動資產		
預付款、按金及其他應收款項	9,319	9,320
應收附屬公司款項	2,734,986	4,891,490
向附屬公司提供的貸款	979,682	375,717
應收貸款	5,306	13,678
現金及現金等價物	419,179	258,170
流動資產總值	4,148,472	5,548,375
流動負債		
貿易應付款項	614	26,354
應付附屬公司款項	3,922,417	2,742,712
其他應付款項及應計費用	18,474	11,096
應付稅項	2,153	2,106
優先票據	21,533	236,351
流動負債總額	3,965,191	3,018,619
流動資產淨值	183,281	2,529,756
資產總值減流動負債	10,721,239	10,054,797
非流動負債		
衍生金融工具	59,033	77,042
優先票據	2,103,246	3,038,335
計息銀行貸款	172,578	-
非流動負債總額	2,334,857	3,115,377
資產淨值	8,386,382	6,939,420
權益		
已發行股本	5,500	5,473
儲備(附註)	7,878,357	6,669,361
建議股息	502,525	264,586
權益總額	8,386,382	6,939,420

羅飛  
董事

王亦東  
董事

## 48. 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
於二零一八年一月一日(經重列)	540,608	(26,408)	3,260,270	47,538	29,122	(330,695)	2,929,431	6,449,866
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	316,288	56,606	372,894
以股權結算的購股權安排	49,054	-	-	39,057	-	-	-	88,111
二零一三年股份獎勵計劃的已發行股份	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)
以股權結算的股份獎勵計劃	-	13,329	-	-	(3,434)	-	13,183	23,078
擬派二零一八年末期股息	-	-	-	-	-	-	(264,586)	(264,586)
於二零一八年十二月三十一日及二零一九年一月一日	589,662	(13,081)	3,260,270	86,595	25,688	(14,407)	2,734,634	6,669,361
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	194,274	1,412,955	1,607,229
以股權結算的購股權安排	63,377	-	-	38,498	-	-	-	101,875
以股權結算的股份獎勵計劃	-	9,684	-	-	(25,688)	-	19,933	3,929
二零一八年末期股息	-	-	-	-	-	-	(1,512)	(1,512)
擬派二零一九年末期股息	-	-	-	-	-	-	(502,525)	(502,525)
於二零一九年十二月三十一日	653,039	(3,397)	3,260,270	125,093	-	179,867	3,663,485	7,878,357

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，本公司須有能力於日常業務過程中償還到期債務。

購股權儲備包括已授出但尚未行使購股權的公允值，詳情載於此等財務報表附註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。

## 49. 核准財務報表

此等財務報表已於二零二零年三月二十三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及資產、負債及非控股權益概要(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				
	二零一五年 人民幣千元 (經重列)	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>業績</b>					
收入	4,818,561	6,505,616	8,095,345	10,132,498	<b>10,925,217</b>
毛利	2,984,565	4,059,067	5,265,614	6,739,720	<b>7,228,541</b>
除稅前溢利	502,748	1,456,520	1,368,738	1,527,924	<b>1,565,200</b>
所得稅開支	(210,201)	(404,558)	(440,240)	(684,776)	<b>(560,151)</b>
年內溢利	292,547	1,051,962	928,498	843,148	<b>1,005,049</b>
以下人士應佔：					
母公司擁有人	250,687	954,396	932,846	843,148	<b>1,005,049</b>
非控股權益	41,860	97,566	(4,348)	-	<b>-</b>
年內溢利	292,547	1,051,962	928,498	843,148	<b>1,005,049</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	0.41	1.52	1.48	1.32	<b>1.57</b>
- 攤薄	0.40	1.50	1.46	1.30	<b>1.55</b>

	十二月三十一日				
	二零一五年 人民幣千元 (經重列)	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>資產、負債及非控股權益</b>					
非流動資產	9,206,410	9,777,038	10,140,204	10,322,022	<b>10,663,772</b>
流動資產	4,637,993	4,434,310	3,991,066	4,532,565	<b>5,197,601</b>
流動負債	(6,679,324)	(5,239,533)	(3,297,849)	(3,201,692)	<b>(3,203,050)</b>
非流動負債	(3,562,836)	(5,775,711)	(6,620,329)	(6,803,348)	<b>(7,064,517)</b>
資產淨值	3,602,243	3,196,104	4,213,092	4,849,547	<b>5,593,806</b>
以下人士應佔：					
母公司擁有人	3,293,152	3,161,506	4,213,092	4,849,547	<b>5,593,806</b>
非控股權益	309,091	34,598	-	-	<b>-</b>
	3,602,243	3,196,104	4,213,092	4,849,547	<b>5,593,806</b>





Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited  
健合 (H&H) 國際控股有限公司