

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



**Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited**  
**健合 (H&H) 國際控股有限公司**  
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)  
 (股份代號：1112)

**截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度業績公告**

**財務摘要**

	截至十二月三十一日止年度		變動百分比
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	
收入	<b>10,132,498</b>	8,095,345	25.2%
毛利	<b>6,739,720</b>	5,265,614	28.0%
經調整可比EBITDA*	<b>2,480,738</b>	2,245,467	10.5%
年內經調整可比純利**	<b>1,323,031</b>	1,208,431	9.5%
經營活動所得現金流量***	<b>2,409,670</b>	2,405,362	0.2%
經調整可比每股盈利(「每股盈利」)****	人民幣 <b>2.07元</b>	人民幣1.91元	8.4%
建議每股普通股股息	<b>0.48港元</b>	-	-

\* EBITDA指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。截至二零一八年十二月三十一日止年度的EBITDA為人民幣2,158.6百萬元(二零一七年：人民幣2,060.4百萬元)。經調整可比EBITDA=EBITDA+截至二零一八年十二月三十一日止年度的非經常性虧損人民幣16.2百萬元(二零一七年：人民幣94.7百萬元)+截至二零一八年十二月三十一日止年度的非現金虧損人民幣305.9百萬元(二零一七年：人民幣90.4百萬元)

\*\* 截至二零一八年十二月三十一日止年度的純利為人民幣843.1百萬元(二零一七年：人民幣928.5百萬元)。經調整可比純利=純利+EBITDA調整項目人民幣322.1百萬元(二零一七年：人民幣185.1百萬元)+其他非經常性虧損人民幣123.8百萬元(二零一七年：人民幣28.3百萬元)+其他非現金虧損人民幣34.0百萬元(二零一七年：人民幣66.5百萬元)

\*\*\* 經營活動所得現金流量按除稅前基準計算得出

\*\*\*\* 經調整可比每股盈利=經調整可比純利/普通股經調整加權平均數

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同二零一七年相關期間的比較數字如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收入	5	<b>10,132,498</b>	8,095,345
銷售成本		<b>(3,392,778)</b>	(2,829,731)
毛利		<b>6,739,720</b>	5,265,614
其他收入及利益	5	<b>75,375</b>	143,460
銷售及分銷開支		<b>(3,703,414)</b>	(2,711,707)
行政開支		<b>(619,577)</b>	(486,019)
其他開支		<b>(486,103)</b>	(356,339)
融資成本		<b>(479,377)</b>	(492,173)
應佔聯營公司溢利		<b>1,300</b>	5,902
除稅前溢利	6	<b>1,527,924</b>	1,368,738
所得稅開支	7	<b>(684,776)</b>	(440,240)
年內溢利		<b>843,148</b>	928,498
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			
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		<b>118,609</b>	(119,692)
就於損益列賬的(虧損)／收益作出 重新分類調整		<b>(142,993)</b>	130,880
所得稅影響		<b>4,649</b>	8,741
匯兌調整		<b>(932)</b>	(109)
		<b>(20,667)</b>	19,820
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		<b>(3,182)</b>	(171,865)
換算海外業務產生的匯兌差額		<b>21,526</b>	(80,864)
海外業務投資淨額產生的匯兌差額		<b>(309,655)</b>	321,644
年內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項		<b>(311,978)</b>	88,735
年內全面收益總額		<b>531,170</b>	1,017,233

綜合損益及其他全面收益表(續)  
截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
下列人士應佔溢利：			
母公司擁有人		843,148	932,846
非控股權益		—	(4,348)
		<u>843,148</u>	<u>928,498</u>
下列人士應佔全面收益總額：			
母公司擁有人		531,170	1,007,363
非控股權益		—	9,870
		<u>531,170</u>	<u>1,017,233</u>
		人民幣	人民幣
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本		<u>1.32</u>	<u>1.48</u>
攤薄		<u>1.30</u>	<u>1.46</u>

## 綜合財務狀況表

二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		480,288	503,587
預付土地租賃款項		57,331	58,809
商譽		5,295,242	5,376,818
無形資產		3,588,823	3,564,964
應收債券		137,148	136,361
應收貸款		-	44,910
按金		191,232	14,965
於聯營公司的投資		51,882	41,095
持至到期的投資		-	22,259
遞延稅項資產		362,559	296,907
衍生金融工具		95,388	79,529
質押存款		3,924	-
其他非流動金融資產		58,205	-
非流動資產總值		<u>10,322,022</u>	<u>10,140,204</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,565,152	1,012,619
貿易應收款項及應收票據	10	861,862	694,696
預付款、其他應收款項及其他資產		159,230	117,394
向聯營公司貸款		-	40,000
應收貸款		13,678	21,748
衍生金融工具		4,301	3,247
質押存款		15,948	11,082
現金及現金等價物		1,912,394	2,090,280
流動資產總值		<u>4,532,565</u>	<u>3,991,066</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	11	829,607	644,690
其他應付款項及應計費用		1,736,521	1,563,339
合約負債		100,880	-
衍生金融工具		-	5,968
計息銀行貸款		-	508,467
優先票據		236,351	284,235
應付稅項		298,333	291,150
流動負債總額		<u>3,201,692</u>	<u>3,297,849</u>
流動資產淨值		<u>1,330,873</u>	<u>693,217</u>

## 綜合財務狀況表(續)

二零一八年十二月三十一日

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動資產淨值	<u>1,330,873</u>	<u>693,217</u>
資產總值減流動負債	<u>11,652,895</u>	<u>10,833,421</u>
非流動負債		
優先票據	3,038,335	3,646,428
計息銀行貸款	2,692,250	1,844,277
其他應付款項及應計費用	7,423	32,997
衍生金融工具	77,042	186,195
遞延稅項負債	<u>988,298</u>	<u>910,432</u>
非流動負債總額	<u>6,803,348</u>	<u>6,620,329</u>
資產淨值	<u>4,849,547</u>	<u>4,213,092</u>
權益		
已發行股本	5,473	5,447
其他儲備	4,579,488	4,207,645
建議股息	<u>264,586</u>	<u>—</u>
權益總額	<u>4,849,547</u>	<u>4,213,092</u>

## 財務報表附註

二零一八年十二月三十一日

### 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。

於二零一五年九月三十日收購Swisse Wellness Group Pty Ltd. (「Swisse」)及其附屬公司約83%股權(「收購事項」)之前,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以及嬰幼兒護理用品的業務。於收購事項完成後,本集團已把其業務擴展至生產及銷售成人營養補充劑及護膚產品。收購事項已令本集團把自己重新定位為全方位的高端家庭營養及護理供應商。

於二零一七年二月七日,本集團透過以311,300,000澳元(「澳元」)(相等於約人民幣(「人民幣」)1,633,360,000元)的現金代價收購Swisse的中間控股公司Biostime Healthy Australia Holdings Pty Ltd.相同百分比的股權,收購Swisse餘下17%實際股權(「17%收購事項」)。自此,Swisse成為本集團的全資附屬公司。

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。

### 2. 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」)編製,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」)及詮釋和香港公司條例的披露規定。

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二零一八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能力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。

### 3. 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2號修訂本	以股份為基礎付款交易的分類及計量
國際財務報告準則 第4號修訂本	應用國際財務報告準則第9號金融工具與國際財務報告準則 第4號保險合約
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入
國際財務報告準則 第15號修訂本	國際財務報告準則第15號客戶合約收入的澄清
國際會計準則第40號 修訂本	轉撥投資物業
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
二零一四年至二零一六年 週期的年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號修訂本

除下文進一步詮釋者外，應用該等本年度新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團財務報表造成重大影響：

#### 國際財務報告準則第9號

國際財務報告準則第9號金融工具於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，其綜合了金融工具會計處理的三個方面：分類及計量、減值及對沖會計處理。

除本集團已追溯應用的對沖會計處理外，本集團已於二零一八年一月一日就適用的期初結餘於權益中確認過渡調整。因此，概不會重列比較資料，並將繼續按國際會計準則第39號呈報。

#### 國際財務報告準則第15號

國際財務報告準則第15號及其修訂本取代國際會計準則第11號建築合約、國際會計準則第18號收入及相關詮釋，其適用於(除少數例外情況外)所有客戶合約收入。國際財務報告準則第15號建立一個新五步模式，以處理客戶合約所產生的收入。根據國際財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權在交換中獲得的代價金額進行確認。國際財務報告準則第15號的原則為就計量及確認收益提供更為結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆收益總額、關於履行責任、不同期間之間合約負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。有關披露載於財務報表附註5。由於應用國際財務報告準則第15號，本集團已於財務報表變更有關收益確認的會計政策。

本集團使用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第15號。根據此方法，該準則可適用於首次應用日期的所有合約或僅適用於當日未完成的合約。本集團已選擇將該準則應用於二零一八年一月一日未完成的合約。

首次應用國際財務報告準則第15號的累計影響確認為於二零一八年一月一日保留溢利期初結餘的調整。因此，概不重列比較資料，並將繼續按國際會計準則第11號、國際會計準則第18號及相關詮釋呈報。

下表載列採納國際財務報告準則第15號對於二零一八年一月一日各財務報表項目產生影響的金額：

	附註	增加／(減少) 人民幣千元
<b>資產</b>		
預付款、其他應收款項及其他資產	(i)	3,771
<b>負債</b>		
其他應付款項及應計費用		
— 退款負債	(i)	459,972
— 應計費用	(i)	(456,201)
— 遞延收入	(ii)	(77,070)
— 客戶墊款	(iii)	(21,665)
合約負債	(ii)/(iii)	98,735
總負債		<u>3,771</u>

下表載列採納國際財務報告準則第15號對於二零一八年十二月三十一日及截至二零一八年十二月三十一日止年度各財務報表項目產生影響的金額。採納國際財務報告準則第15號並無對損益及其他全面收益產生影響，亦無對本集團的經營、投資及融資現金流量產生影響。第一欄列示根據國際財務報告準則第15號記錄的金額，第二欄列示假設並無採納國際財務報告準則第15號的金額：

於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表：

	附註	根據 國際財務 報告準則 第15號 編製的金額 人民幣千元	根據先前 國際財務 報告準則 編製的金額 人民幣千元	增加／ (減少) 人民幣千元
預付款、其他應收款項及其他資產	(i)	159,230	157,184	2,046
資產總值		14,854,587	14,852,541	2,046
其他應付款項及應計費用	(i)/(ii)/(iii)	1,743,944	1,842,778	(98,834)
— 退款負債	(i)	645,835	—	645,835
— 應計費用	(i)	609,572	1,253,361	(643,789)
— 遞延收入	(ii)	—	77,889	(77,889)
— 客戶墊款	(iii)	—	22,991	(22,991)
合約負債	(ii)/(iii)	100,880	—	100,880
負債總額		10,005,040	10,002,994	2,046
資產淨值及權益總額		4,849,547	4,849,547	—

於二零一八年一月一日的調整性質及二零一八年十二月三十一日財務狀況表出現變動的原因概述如下：

**(i) 可變代價**

本集團的若干銷售合約為客戶提供退貨權及銷售回扣。根據國際財務報告準則第15號，退貨權及銷售回扣引起可變代價。可變代價於合約開始時進行估計並受限制，直至隨後解決相關不確定性為止。

**退貨權**

就為客戶提供於指定期限內退貨權的合約而言，本集團先前根據平均歷史退貨率預估退貨數。採納國際財務報告準則第15號之前，與預期退貨相關收入作撥回處理，而預期被退回貨品的成本於銷售成本內調整，差額確認為計入財務狀況表其他應付款項及應計費用的應計費用。

採納國際財務報告準則第15號後，本集團確認一項退貨權資產，該資產計入預付款、其他應收款項及其他資產內，並按將退回貨品先前的賬面值減收回貨品的任何預期成本(包括退回貨品價值的任何潛在減少)計量。此外，退款負債根據使用預期價值法得出的本集團預期向客戶退回的金額確認。因此，本集團將應計費用人民幣21,857,000元重新分類至計入其他應付款項及應計費用的退款負債以及計入預付款、其他應收款項及其他資產的退貨權資產，於二零一八年一月一日的金額分別為人民幣25,628,000元及人民幣3,771,000元。

於二零一八年十二月三十一日，採納國際財務報告準則第15號導致預付款、其他應收款項及其他資產增加人民幣2,046,000元、退款負債及其他應付款項及應計費用分別增加人民幣22,853,000元及減少人民幣20,807,000元，二者均計入其他應付款項及應計費用。

**銷售回扣**

採納國際財務報告準則第15號之前，本集團使用概率加權平均回扣值方法估計預期銷售回扣，並將回扣撥備計入其他應付款項及應計費用中的應計費用。

採納國際財務報告準則第15號後，本集團已採用最有可能金額方法或預期價值方法估計記入退款負債的預期銷售回扣的可變代價。本集團按最有可能金額方法或預期價值方法決定的確認金額應與根據先前會計政策所確認的金額相若。因此，本集團於二零一八年一月一日就預期未來回扣從應計費用人民幣434,344,000元重分類至退款負債，兩個項目均計入其他應付款項及應計費用。

於二零一八年十二月三十一日，採納國際財務報告準則第15號導致退款負債增加及應計費用減少人民幣622,982,000元。

## (ii) 客戶忠誠計劃

本集團運作客戶忠誠計劃，讓客戶於購買本集團Biostime品牌產品時可累積積分。根據國際財務報告準則第15號，由於忠誠積分為客戶提供重大權利，故產生單獨履約義務，而本集團根據相對獨立售價將一部分交易價格分配予客戶忠誠積分。本集團釐定，考慮到相對獨立售價，分配予客戶忠誠計劃的金額應與根據過往會計政策確認的金額相若。

採納國際財務報告準則第15號之前，與客戶忠誠計劃有關的收入金額作遞延處理，並確認為計入財務狀況表其他應付款項及應計費用的遞延收入。採納國際財務報告準則第15號後，該金額被確認為合約負債。因此，本集團將計入其他應付款項及應計費用與客戶忠誠計劃有關的遞延收入人民幣77,070,000元重新分類至於二零一八年一月一日的合約負債。

於二零一八年十二月三十一日，採納國際財務報告準則第15號導致合約負債增加及計入其他應付款項及應計款項的遞延收入減少人民幣77,889,000元。

## (iii) 客戶墊款

除有限的賒銷情況外，向中國內地客戶作出的銷售一般需預付款項。採納國際財務報告準則第15號前，與預付款項相關的收入金額已作遞延處理，並於財務狀況表內其他應付款項及應計費用確認。採納國際財務報告準則第15號後，本集團將與預付款項相關的遞延收入人民幣21,665,000元重新分類至於二零一八年一月一日由客戶墊款產生的合約負債。

於二零一八年十二月三十一日，採納國際財務報告準則第15號導致合約負債增加及計入其他應付款項及應計費用的客戶墊款減少人民幣22,991,000元。

## 4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品及服務劃分業務單元，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 and 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(附註5)：						
對外部客戶銷售	<u>4,508,539</u>	<u>1,044,614</u>	<u>4,244,206</u>	<u>335,139</u>	<u>-</u>	<u>10,132,498</u>
分部業績	<u>3,013,265</u>	<u>805,844</u>	<u>2,738,172</u>	<u>182,439</u>	<u>-</u>	<u>6,739,720</u>
對賬：						
利息收益						24,116
其他收益及未分配利益						51,259
應佔一間聯營公司的溢利						1,300
企業及其他未分配開支						(4,809,094)
融資成本						<u>(479,377)</u>
除稅前溢利						<u>1,527,924</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>11,244</u>	<u>5,383</u>	<u>90,212</u>	<u>10,029</u>	<u>58,513</u>	<u>175,381</u>
貿易應收款項減值/ (減值撥回)	<u>785</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>(564)</u>	<u>-</u>	<u>230</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>34,648</u>	<u>2,216</u>	<u>37,117</u>	<u>6,554</u>	<u>-</u>	<u>80,535</u>
資本支出*	<u>147,362</u>	<u>15,025</u>	<u>19,003</u>	<u>156,973</u>	<u>16,312</u>	<u>354,675</u>

截至二零一七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	<u>3,717,214</u>	<u>781,741</u>	<u>3,413,878</u>	<u>182,512</u>	<u>-</u>	<u>8,095,345</u>
分部業績	2,499,425	592,873	2,073,786	99,530	-	5,265,614
對賬：						
利息收益						38,299
其他收益及未分配利益						105,161
應佔一間聯營公司的溢利						5,902
企業及其他未分配開支						(3,554,065)
融資成本						<u>(492,173)</u>
除稅前溢利						<u>1,368,738</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>168</u>	<u>1,226</u>	<u>166,992</u>	<u>9,441</u>	<u>59,973</u>	<u>237,800</u>
貿易應收款項減值/ (減值撥回)	<u>216</u>	<u>-</u>	<u>(6,142)</u>	<u>1,206</u>	<u>-</u>	<u>(4,720)</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>70,217</u>	<u>176</u>	<u>18,492</u>	<u>6,545</u>	<u>-</u>	<u>95,430</u>
資本支出*	<u>4,547</u>	<u>19,484</u>	<u>725,516</u>	<u>5,483</u>	<u>10,132</u>	<u>765,162</u>

\* 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)。

## 地區資料

### (a) 來自外部客戶的收入

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
中國內地	<b>7,176,707</b>	5,482,301
澳洲及新西蘭	<b>2,508,751</b>	2,312,634
其他地區*	<b>447,040</b>	300,410
	<u><b>10,132,498</b></u>	<u>8,095,345</u>

上述收入資料以客戶所處區域為基準。

(b) 非流動資產

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
中國內地	543,504	583,829
澳洲及新西蘭	2,695,995	3,468,705
其他地區*	1,130,057	130,886
	<u>4,369,556</u>	<u>4,183,420</u>

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。

\* 包括中華人民共和國(「中國」)各特別行政區。

5. 收入、其他收益及利益

收入

收入分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
客戶合約收入		
貨品銷售	<u>10,132,498</u>	<u>8,095,345</u>

(i) 分類收入資料

截至二零一八年十二月三十一日止年度

分部

地區市場	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
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	<u>4,508,539</u>	<u>1,044,614</u>	<u>4,244,206</u>	<u>335,139</u>	<u>10,132,498</u>
收入確認的時間					
貨品轉移時間點	<u>4,508,539</u>	<u>1,044,614</u>	<u>4,244,206</u>	<u>335,139</u>	<u>10,132,498</u>

\* 包括中國各特別行政區。

(ii) 履約責任

履約責任本集團產品交付後即獲履行。嬰幼兒營養品及護理用品的銷售一般需預付款項，賒銷等少數情況除外。成人營養及護理用品通常允許賒銷，相關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回扣，會引起限制條件下的可變代價。

**其他收益及利益**

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行利息收益	15,787	26,634
應收貸款及債券的利息收益	8,329	11,665
外幣兌換收益	–	53,887
衍生金融工具公允值收益	5,968	32,372
金融資產公允值收益	1,103	–
政府補助*	26,615	18,433
視作出售一間聯營公司部分權益的收益	9,487	–
其他	8,086	469
	<u>75,375</u>	<u>143,460</u>

\* 該等政府補助並無任何未達成條件或或然事項。

## 6. 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：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已售存貨成本	3,312,243	2,734,301
折舊	74,302	71,526
無形資產攤銷	99,601	164,796
預付土地租賃款項攤銷	1,478	1,478
核數師薪酬	6,594	6,378
研發成本**	151,179	98,630
經營租賃的最低租金	68,725	65,877
出售物業、廠房及設備項目的虧損**	4,408	2,081
僱員福利開支(包括董事及行政總裁的薪酬)：		
工資及薪金	1,039,010	851,112
退休金計劃供款(定額供款計劃)	124,185	103,386
員工福利及其他開支	75,949	50,288
以股權結算的購股權開支	48,776	27,879
以股權結算的股份獎勵開支	23,078	30,093
	<u>1,310,998</u>	<u>1,062,758</u>
匯兌差額淨額	275,854**	(53,887)*
衍生金融工具的公允值虧損淨額	21,580	144,272
金融資產公允值收益*	(1,103)	–
貿易應收款項減值／(減值撥回)**	230	(4,720)
存貨撇減至可變現淨值#	80,535	95,430
贖回可換股債券的虧損	–	13,061
提早贖回部分優先票據所付溢價	29,986	–
部分終止確認提早贖回選擇權**	9,498	–
無形資產的虧損**	–	24,323

\* 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」。

## 7. 所得稅

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期		
一年內支出		
中國內地	506,341	370,652
香港	17,371	5,086
澳洲	228,822	81,667
其他地區	4,601	(8,327)
一過往年度超額撥備	(41,207)	(10,995)
遞延	(31,152)	2,157
年內稅項支出總額	<u>684,776</u>	<u>440,240</u>

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」)

本集團就中國內地業務的所得稅撥備已根據年內應課稅溢利，以相關的現有法律、詮釋及慣例為基準，按稅率25%(二零一七年：25%)計算。本公司全資附屬公司合生元(廣州)健康產品有限公司(「合生元健康」)於中國內地經營業務，其於二零一七年十二月獲認可為高新技術企業，故由二零一七年至二零一九年止三個年度須按15%的稅率繳納企業所得稅。因此，於截至二零一八年十二月三十一日止年度，合生元健康須按15%(二零一七年：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%(二零一七年：16.5%)稅率計提香港利得稅撥備。

### 澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%(二零一七年：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. (「Biostime Healthy Australia」)及其澳洲全資附屬公司已就澳洲所得稅目的選擇組成為一間所得稅稅務合併集團。

於所得稅稅務合併集團中，Biostime Healthy Australia及其所得稅稅務合併集團內的全資附屬公司對彼等本身的即期及遞延稅項負責。該等所得稅金額乃按猶如所得稅稅務合併集團內各實體繼續為擁有其本身權利的獨立納稅企業一般計量。

除其自身即期及遞延稅項金額外，Biostime Healthy Australia亦會確認因承擔所得稅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為Biostime Healthy Australia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的未動用稅項虧損或未動用稅項抵免有關的任何即期應收稅項及遞延稅項資產獲得Biostime Healthy Australia的賠償。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／應付款項乃於收到來自主要實體的融資意見(將於各財政年度結束之後儘快發出)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現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款項金額兩者間的任何差額確認為向全資稅務合併實體作出的出資或來自該等實體的分派。

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：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>1,527,924</u>	<u>1,368,738</u>
按適用中國企業所得稅稅率計算的稅項	<b>381,981</b>	342,185
海外稅項差額	<b>41,816</b>	31,259
按優惠稅率計算的稅務影響	<b>(33,144)</b>	-
不可扣稅費用	<b>129,096</b>	108,479
用於確認遞延稅的較低已頒佈稅率的影響	<b>(57)</b>	-
過往期間已動用的稅項虧損	<b>(24,300)</b>	(90,103)
毋須課稅收益	<b>(26,268)</b>	(36,527)
未確認稅項虧損	<b>55,018</b>	36,112
對過往期間的即期稅項的調整	<b>(41,207)</b>	(10,995)
資產內部轉讓稅	<b>113,446</b>	-
就本集團中國內地附屬公司的可供分派溢利繳納 5%或10%(二零一七年：5%或10%)預扣稅的影響	<u><b>88,395</b></u>	<u>59,830</u>
按本集團實際稅率計算的稅項支出	<u><b>684,776</b></u>	<u>440,240</u>

## 8. 股息

二零一八年 二零一七年  
人民幣千元 人民幣千元

建議末期—每股普通股0.48港元(二零一七年：無) 264,586 —

不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派付中期股息(二零一七年：無)。

本年度的建議末期股息須經本公司股東在應屆股東週年大會上批准。

## 9. 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637,645,122股(二零一七年：632,354,043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為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：

二零一八年 二零一七年  
人民幣千元 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

843,148 932,846

### 股份數目

### 股份

已發行普通股加權平均數

639,181,952 633,667,133

就股份獎勵計劃持有的股份加權平均數

(1,536,830) (1,313,090)

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

637,645,122 632,354,043

攤薄影響—普通股加權平均數：

購股權及獎勵股份

12,573,245 7,101,930

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

650,218,367 639,455,973

## 10. 貿易應收款項及應收票據

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收款項	756,876	636,494
減：減值撥備	(5,393)	(4,744)
	<u>751,483</u>	<u>631,750</u>
應收票據	110,379	62,946
	<u>861,862</u>	<u>694,696</u>

除於少數情況下進行賒售外，在中國內地一般需支付墊款。其他地區一般允許賒售，信貸期介乎從發票日期起30至60日。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，並設有信用控制部門負責盡量降低信貸風險。管理層會定期審閱過期結餘。鑑於以上所述及本集團的貿易應收款項涉及大量多元化的客戶，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款項。應收票據代表於中國內地的銀行發行的無息銀行承兌票據。

於報告期末，貿易應收款項及應收票據扣除撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一個月內	532,291	394,479
一至三個月	307,943	290,573
三個月以上	21,628	9,644
	<u>861,862</u>	<u>694,696</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度國際財務報告準則第9號項下的減值

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：

於二零一八年十二月三十一日

	即期	一個月內	逾期		總計
			一至三個月	三個月以上	
預期信貸虧損率	0.23%	1.51%	3.48%	10.80%	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)	1,478	988	1,183	1,744	5,393

概無已逾期或已減值的應收票據。應收票據並無近期違約記錄。

截至二零一七年十二月三十一日止年度根據國際會計準則第39號進行的減值

於二零一七年十二月三十一日，計入上述根據國際會計準則第39號按已產生信貸虧損計量的貿易應收款項及應收票據減值撥備為撥備前賬面值為人民幣4,744,000元的個別已減值貿易應收款項及應收票據的撥備人民幣4,744,000元。

於二零一七年十二月三十一日，個別已減值的貿易應收款項及應收票據涉及陷入財政困難或拖欠利息及／或本金付款的客戶，預期僅會收回部分應收款項。

根據國際會計準則第39號，於二零一七年十二月三十一日並無個別或共同被視為減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元
未逾期亦未減值	559,524
逾期一個月內	113,432
逾期一至三個月	15,947
逾期超過三個月	<u>5,793</u>
	<u>694,696</u>

未逾期亦未減值的應收款項主要指向大量多元化的客戶，這些客戶近期概無拖欠記錄。

逾期但並無減值的貿易應收款項與多名與本集團有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，且結餘仍被視為可悉數收回，故本公司董事認為毋須根據國際會計準則第39號就該等結餘作出任何減值撥備。

## 11. 貿易應付款項及應付票據

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應付款項	813,659	632,039
應付票據	<u>15,948</u>	<u>12,651</u>
	<u>829,607</u>	<u>644,690</u>

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：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一個月內	499,252	417,060
一至三個月	287,672	219,238
三個月以上	<u>42,683</u>	<u>8,392</u>
	<u>829,607</u>	<u>644,690</u>

貿易應付款項為免息款項。貿易採購的平均信貸期為30至90日。

於二零一八年十二月三十一日，貿易應付款項包括應付本集團聯營公司款項人民幣1,925,000元(二零一七年：人民幣4,391,000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。

## 業務回顧

二零一八年是本集團又一個碩果累累的一年，各項業務均表現強勁。儘管年內總體宏觀經濟環境態勢轉弱，本集團的兩大核心業務分部的收入仍錄得雙位數字增長，並維持穩健的盈利能力。

於回顧年內，總收入於截至二零一八年十二月三十一日止年度達人民幣10,132.5百萬元，較去年同期有25.2%的增長，而本集團的嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品分部分別佔總收入約58.1%及41.9%。回顧年內的經調整可比EBITDA為人民幣2,480.7百萬元，較去年同期增加10.5%。經調整可比純利為人民幣1,323.0百萬元，較去年同期增加9.5%。

於二零一八年，本集團通過進一步於核心市場推動其嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品業務增長、加快建立其品牌的全球據點以及擴大產品組合，繼續致力實現成為世界優質保健品企業的戰略目標。本集團亦成功實現了多項舉措，包括三大主要里程碑。首先，本集團在二零一八年中國新奶粉註冊規定出台後推出新嬰幼兒配方奶粉系列，該年度亦為國內嬰幼兒配方奶粉市場關鍵的一年。為了遵守新註冊規定，本集團成功於二零一八年初為其Biostime及Healthy Times品牌下的全新嬰幼兒配方奶粉系列註冊並推出升級配方和新包裝，亦順利完成了嬰幼兒配方奶粉系列新舊產品之間的過渡。

第二個里程碑是完成轉移Swisse的全球分銷權，本集團亦在二零一八年完成香港、新加坡、意大利、荷蘭及英國等餘下市場的過渡。於順利過渡後，本集團投資該等市場並於當地錄得強勁增長，為於全新及新興市場進一步擴張Swisse品牌奠定基礎。

最後，為應對全球維生素、草本及礦物補充劑行業消費者對新品類日益增長的需求，本集團在多個市場推出令人嚮往的新產品系列，包括Swisse品牌旗下的孕婦及嬰幼兒系列、益生菌系列及時尚生活系列。

於二零一八年，嬰幼兒營養及護理用品分部於中國及其他全球市場的收入節節上升。嬰幼兒營養及護理用品業務包括本集團的嬰幼兒配方奶粉、益生菌及嬰幼兒護理用品，所得收入較去年同期增加25.8%，於二零一八年達人民幣5,888.3百萬元。儘管出生率下降、經濟增長轉弱及註冊規定更嚴格等多項挑戰導致主要品牌之間的競爭加劇，但中國嬰幼兒配方奶粉分部仍然是嬰幼兒營養及護理用品業務的最大貢獻來源。然而，中國嬰幼兒配方奶粉市場於二零一八年繼續蓬勃發展，尤其是高端及超高端分部，這同時也鞏固了本集團於二零一八年

的強勁表現。本集團的高端定位、有效品牌及營銷舉措以及銷售渠道投資，使嬰幼兒配方奶粉業務於二零一八年增長21.3%。本集團Biostime及Healthy Times品牌的嬰幼兒配方奶粉產品銷售額分別增長18.9%及171.8%。

根據獨立市場研究公司尼爾森(Nielsen)的數據顯示，本集團Biostime及Healthy Times品牌旗下高端及超高端系列持有的中國市場份額於截至二零一八年十二月三十一日止十二個月上升至5.8%，因此，本集團於中國的整體嬰幼兒配方奶粉市場份額於截至二零一八年十二月三十一日止十二個月上升至5.9%。

與此同時，本集團也迅速把握高速發展的有機嬰幼兒配方奶粉市場的發展機遇。根據尼爾森的數據顯示，該市場於二零一八年增長42.4%。具體而言，本集團藉較早前在中國及美國市場推出Healthy Times品牌，繼續擴大該品牌旗下嬰幼兒配方奶粉產品的品牌知名度。與此同時，本集團委任一名中國明星擔任Healthy Times的品牌大使，同時推廣有機及天然原材料對嬰幼兒的益處。這些舉措將助力集團在中國高速發展的有機嬰幼兒配方奶粉市場奠定品牌地位。

與此同時，本集團的益生菌產品分部亦繼續展現強勁的銷售增長動力，並於二零一八年在香港及法國市場推出新益生菌產品。此分部所得收入達人民幣1,044.6百萬元，較去年同期增加33.6%，主要受惠於全面的品牌及營銷活動，以及消費者對益生菌產品持續不斷的龐大需求。

於二零一八年，除嬰幼兒配方奶粉及益生菌分部外，其他嬰幼兒產品銷售額亦錄得快速增長，主要受惠於Dodie品牌產品於法國本土市場及中國市場的銷售表現。於法國，本集團借助Dodie成立60週年的契機，推出新款配件系列、新品牌活動及新嬰幼兒個人護理系列，大獲消費者好評。

隨著近期紙尿褲市場高端化的趨勢，本集團亦就於二零一七年九月首次推出市面的Dodie高端紙尿褲系列，於二零一八年提升此系列在中國市場的滲透率，以把握高端化市場湧現的商機。為了更好地加快中國市場的滲透率，本集團委任中國奧運金牌跳水選手郭晶晶為品牌大使，以及於中國線上及線下平台進行全面營銷活動。

於二零一八年，愈來愈多消費者追求更健康的生活方式，加上中國等市場的購買力持續增長，全球保健品需求維持強勁。於二零一八年，Swisse繼續於其本土市場進行投資，同時推出新產品種類及擴展新市場。本集團的成人營養及護理用品分部所得收入於二零一八年的繼續飆升，達859.0百萬澳元，按經貨幣調整可比基準計算較去年同期增加30.3%，而澳洲及新西蘭以及中國的主動銷售<sup>1</sup>分別增加13.7%及63.2%。上述業績主要受惠於中國市場的蓬勃增長，其佔Swisse二零一八年總銷量的35.6%，而Swisse於澳洲本土市場的銷售表現則超過行業水準，使市場份額增加。

<sup>1</sup>附註：中國主動銷售包括跨境電子商務及一般貿易銷售

根據獨立市場研究公司IRI的研究數據，於截至二零一八年十二月三十一日止十二個月，Swisse進一步提升在澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場的領導地位，市場份額為18.6%。Swisse亦在中國的線上維生素、草本及礦物補充劑市場佔據領導地位。此強勁的銷售表現得益於計劃完善的市場策略，使品牌增強於兩國維生素、草本及礦物補充劑市場的高端地位，加上推出Swisse品牌的新產品系列，包括新孕婦及嬰兒產品系列以及全新益生菌系列及時尚生活系列。

於中國市場，Swisse的收入增長(尤其是於跨境電子商務分部的收入)主要受創新營銷活動及與各關鍵意見領袖的合作所帶動。Swisse於二零一八年十一月在天貓舉行的「雙十一」購物狂歡節中，勇奪最受歡迎健康品牌及跨行業最受歡迎進口品牌，期間推出的新品系列於中國跨境電子商務市場大獲好評。

於二零一八年，Swisse亦擴大於中國的一般貿易業務，成功於國家市場監督管理總局(「市場監管總局」)註冊其暢銷的Ultiboost鈣+維他命D產品，是中國新「藍帽子」備案程式下首款獲批的澳洲製造維生素、草本及礦物補充劑產品。同時，本集團借助更全面的產品系列及規模更大的網絡，繼續拓展及深化於新美妝品渠道等中國線下分銷渠道的滲透率，以進一步提升Swisse的品牌知名度。

此外，本集團正推出新設的獨資創新基金NewH<sup>2</sup>，旨在於新興及創新科技、產品類別及業務模式投資高達60百萬美元，開啟未來的創新及成功之路。這項措施將使本集團能善用外部創新能力及初創企業，把握未來的增長機會。

本集團已就NewH<sup>2</sup>與總部位於瑞士的臨床階段生物科技公司Relief Therapeutics Holding SA訂立授權及共同開發協議，以開發顛覆性技術及提取自乳清及/或脫脂奶且可望防敏的產品。另外，本集團將繼續借助位於日內瓦的Biostime營養與護理研究院(「BINC」)，為本集團產品的優良品質提供支援。

## 前景

隨著Swisse新交接的市場併入並擴大集團業務後，本集團將持續實施「高端優質、驗證有效、令人嚮往」(「PPA」)經營模式，並舉辦創意營銷活動及明星代言，以在本地及全球市場正面傳達品牌形象。本集團將進一步借助其中國分銷網絡及資源以提升品牌在中國市場的知名度，同時亦整合其全球品牌資產以於國際市場加快進行擴張。例如，本集團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，委任知名模特Miranda Kerr擔任此市場的品牌大使。

除現有的業務增長策略外，本集團亦尋求擴展新產品類別，包括有機嬰兒食品、嬰幼兒配方羊奶粉及成人天然美容品類。於二零一八年九月，本集團完成收購法國有機嬰兒食品品牌Good Goût，得以進一步獲取有機嬰兒食品分部在法國、中國及其他國際市場的強勁增長勢頭，捕捉消費者對高端嬰幼兒營養及護理產品不斷增長的需求。為支持日後嬰幼兒配方奶粉產品系列的擴張活動，本集團近期已收購一間獲中國國家認證認可監督管理委員會許可的澳洲工廠，其擁有生產嬰幼兒配方羊奶粉的資質能力。此次收購將使本集團能在中國涉足其他增長迅速的嬰幼兒配方奶粉分部。

此外，隨著收購Aurelia Probiotic Skincare，本集團正進軍全球高端及天然美容分部。此超高端護膚品品牌結合了可持續獲得的生物有機植物成份與益生菌。此次收購進一步完善了成人營養及護理用品業務的護理分部。

### 嬰幼兒營養及護理用品

於二零一九年，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。然而，隨著高端化趨勢持續，本集團相信可借助在高端及超高端分部的領導優勢，鞏固其領先市場地位。為了在線上及線下市場白熱化的競爭中領先同業，本集團將繼續投資品牌及營銷活動，推出新產品類別，同時深化分銷網絡及加強與中國主要客戶的策略夥伴關係。於二零一九年一月，本集團成為年度盛大慶典「微博之夜」的主要贊助商之一，在該項盛事中達到了120億次的品牌曝光度，並增強其於消費者間的高端品牌定位以及顧客參與。

### 成人營養及護理用品

本集團相信，隨著愈來愈多年輕消費者接觸此類產品而提高健康意識，健康產品的需求將持續增長。為把握該等商機，本集團將推出新品、舉行創意營銷及品牌活動以及在銷售渠道持續投資，進一步提升Swisse品牌在中國線上及線下市場以及其他全球市場的知名度。

中國國務院將跨境電子商務試點地區擴展至37個城市(截至二零一八年十二月三十一日為止)的決定使得本集團見到巨大商機，預期此舉將會促進Swisse在中國跨境電子商務的可持續增長。為了更好地拓展中國一般貿易的業務，在Swisse的Ultiboost鈣+維他命D產品於二零一八年七月獲市場監管總局發出牌照後，本集團目前正預備於二零一九年就數項Swisse產品提交備案文件。作為主要增長驅動力之一，本集團將繼續專注開發新產品，進一步滿足未來不斷轉變的消費者需求。

為配合PPA經營模式，本集團最近委任極具影響力的知名荷里活演員克里斯·海姆斯沃斯(Chris Hemsworth)擔任Swisse的新任全球品牌大使。Swisse品牌大使團隊的新成員包括備受讚譽的女演員妮歌·潔曼(Nicole Kidman)、前國際板球運動員Ricky Ponting及澳洲排名第一的男子網球運動員Alex de Minaur，使本集團現時擁有在世界各地進一步發展Swisse品牌的絕佳機會。

## 資本結構

本集團因收入增長強勁及現金流量充足，於二零一八年進一步改善槓桿比率及資本結構。在二零一八年六月，本集團成功優化其資本結構，取得一項新的三年期貸款融資，將現有的優先有擔保定期貸款融資進行再融資，融資條款及條件獲得大幅改善，亦於二零一八年下半年贖回部分優先票據。展望未來，本集團預期將從現有業務營運繼續產生強勁現金流量，以進一步提升資本效率。

## 挑戰

在二零一九年，鑒於新生兒出生率持續下降、宏觀經濟轉弱及監管環境更加嚴格，本集團預期市場競爭將持續加劇。二零一八年初實施新嬰幼兒配方奶粉註冊規定以來中國市場持續進行的整合使競爭愈趨激烈。市場整合導致主要嬰幼兒配方奶粉品牌紛紛加強於品牌及營銷活動的投資，以爭奪較小型品牌因註冊規定退出市場而騰出的市場份額。面對競爭加劇情況，本集團將塑造令人嚮往的品牌、提供多元化產品、推出新品、持續加強中國線上及線下市場滲透率以及進行全球擴張，繼續鞏固於市場高端及超高端分部的領先地位。

受針對代購相關渠道的中國新電子商務法影響，本集團的成人營養及護理用品業務增長面臨阻力。此法例於二零一八年八月首次發佈，並於二零一九年一月一日生效，其規定所有線上商戶(包括代購)須向市場監管總局註冊並向稅務局申報納稅。雖然實施新電子商務法有利於大型企業在良好的監管環境營運，但如小型商戶及代購目前未取得合適牌照將會面臨壓力而退出市場。儘管代購管渠道目前正受到影響，本集團仍相信維生素、草本及礦物補充劑產品的需求將仍然強勁，並將逐漸轉移至主要跨境電子商務平台及其他新興線上平台。與此同時，本集團將繼續投資於全球營銷工作，並通過發展全渠道來滿足消費者不斷變化的需求，以推動品牌知名度、消費者教育及轉換至旗下品牌。

## 社會責任

於二零一八年，本集團在可持續發展方面表現出高度的承諾，並顯示如何在平衡環境、社會及經濟因素的情況下應用可持續發展。本集團亦於合規、申報及符合目標的社區投資等範疇內設立圍繞可持續發展應用及管治的紀律及架構，同時使可持續發展成為所有董事會會議的常設議題。

上述情況體現在制定公開的供應商行為守則(Supplier Code of Conduct)以及計算全球各地的所有範疇一和範疇二碳排放量及對該等排放的後續抵銷。本集團積極參與世界環境日，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，本集團正建立社區計劃，例如推出全球H&H Foundation以透過滿足社區需要增進健康。其亦啟動圍繞世界社區日的活動，由各個地區的團隊成員於當地社區進行志願活動。

於二零一八年，本集團已成為三個領軍可持續發展協會的成員，分別是The Sustainability Consortium、Shared Value Project及聯合國全球契約(United Nations Global Compact)。本集團有意藉這些機會對可持續發展的討論由基礎層面推展至更廣泛視野，以創立新價值形式並在其營運所在的不同市場提升競爭優勢。於二零一九年，本集團將繼續採取更積極主動及以價值為本的方式，提升對可持續發展的認識、瞭解及引領思維，並加大支持力度。

## 管理層討論及分析

### 經營業績

#### 收入

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的收入較截至二零一七年十二月三十一日止年度增加25.2%至人民幣10,132.5百萬元。儘管宏觀環境整體不穩定，在嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品分部的持續增長及本集團採取有效戰略及經營措施的推動下，二零一八年本集團於兩個分部的收入均達致雙位數增長。

	截至十二月三十一日止年度			佔收入百分比	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	變動	二零一八年	二零一七年
嬰幼兒營養及 護理用品	<b>5,888,292</b>	4,681,467	25.8%	<b>58.1%</b>	57.8%
— 嬰幼兒配方奶粉	<b>4,508,539</b>	3,717,214	21.3%	<b>44.5%</b>	45.9%
— 益生菌補充品	<b>1,044,614</b>	781,741	33.6%	<b>10.3%</b>	9.7%
— 其他嬰幼兒產品	<b>335,139</b>	182,512	83.6%	<b>3.3%</b>	2.2%
成人營養及護理用品	<b>4,244,206</b>	3,413,878	24.3%	<b>41.9%</b>	42.2%
總計	<b>10,132,498</b>	<b>8,095,345</b>	<b>25.2%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

#### 嬰幼兒配方奶粉

截至二零一八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4,508.5百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度增加21.3%。該增長主要是由於持續對營銷及銷售管道進行有效投入，令Biostime品牌超高端及高端嬰幼兒配方奶粉系列出現強勁需求，儘管中國的出生率下降、經濟增長疲軟及註冊規定更嚴格等多項嚴峻因素導致主要企業之間的競爭加劇。Healthy Times品牌有機嬰幼兒配方奶粉的新增銷售亦帶動本集團銷售增長。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團來自Biostime及Healthy Times品牌嬰幼兒配方奶粉產品的收入較去年分別增加18.9%及171.8%，而Healthy Times品牌有機嬰幼兒配方奶粉佔本集團嬰幼兒配方奶粉收入總額4.7%。

### 益生菌補充品

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團錄得益生菌補充品的收入人民幣1,044.6百萬元，與二零一七年的人民幣781.7百萬元相比大幅增長33.6%。增長主要由於益生菌補充品的需求增長及本集團開展全面的品牌及營銷活動。

### 其他嬰幼兒產品

截至二零一八年十二月三十一日止年度，來自其他嬰幼兒產品分部的收入由去年人民幣182.5百萬元增加83.6%至人民幣335.1百萬元。此強勁增長主要由於委任中國奧運跳水冠軍擔任形象大使，加上於中國線上線下平台展開全面營銷活動，進一步帶動Dodie品牌產品於法國本土市場及中國的銷售。Dodie品牌紙尿褲於二零一七年九月底進駐中國市場，於截至二零一八年十二月三十一日止年度的銷售較去年增加702.7%至人民幣131.9百萬元。

### 成人營養及護理用品

按經貨幣調整可比基準，截至二零一八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859.0百萬澳元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的659.4百萬澳元增加30.3%。於二零一八年，Swisse繼續於其核心市場進行投資，同時推出新產品類別，擴展新市場。該增長主要由於中國市場增長勢頭強勁，其佔二零一八年Swisse銷售總額的35.6%，而Swisse於澳洲本土市場的銷售仍為業界領先，從而提高市場份額。截至二零一八年十二月三十一日止年度，來自澳洲及新西蘭市場的收入以及於中國進行的主動銷售較去年分別增加13.7%及63.2%至507.8百萬澳元及306.2百萬澳元。自完成轉移PGT Healthcare LLP(「PGT」)的Swisse分銷權以來，香港、新加坡、意大利及荷蘭市場的收入達25.2百萬澳元。

### 毛利及毛利率

於二零一八年，本集團錄得毛利人民幣6,739.7百萬元，較去年增長28.0%。本集團的毛利率由二零一七年的65.0%增長至二零一八年的66.5%。

於二零一八年，嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利較去年增加25.4%至人民幣4,001.5百萬元。於二零一八年，嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利率維持穩定在68.0%水平，而二零一七年則為68.2%。儘管受來自原材料價格上漲以及包裝及物流成本上升的壓力，但存貨管理優化使滯銷產品撥備及撇銷減少，加上產品組合改善令較高毛利率的超高端嬰幼兒配方奶粉系列及益生菌補充品佔比提高，使毛利率維持穩定。

按經貨幣調整可比基準，於二零一八年，成人營養及護理用品分部的毛利較二零一七年的400.5百萬澳元增加38.4%至554.2百萬澳元。成人營養及護理用品分部的毛利率於二零一八年升至64.5%，而二零一七年則為60.7%，主要受若干最暢銷庫存單品的銷售價格提升、產品組合改善令較高毛利率的最暢銷庫存單品銷售佔比提高以及存貨管理效率提升所推動。

## 其他收益及利益

截至二零一八年十二月三十一日止年度，其他收益及利益為人民幣75.4百萬元。其他收益及利益主要包括經常性政府補貼人民幣26.6百萬元、利息收入人民幣24.1百萬元、視作出售一間聯營公司部分權益的收益人民幣9.5百萬元、遠期貨幣合約公允值收益人民幣6.0百萬元等。於二零一八年，其他收益及利益較去年減少人民幣68.1百萬元。減少主要因以下各項的綜合影響所致：i) 外幣兌換收益淨額減少人民幣53.9百萬元；及ii) 提早贖回選擇權的非現金公允值收益減少人民幣26.4百萬元，主要由於二零一八年十月提早贖回部分優先票據令嵌入優先票據所致。於二零一八年，本集團產生嵌入優先票據的提早贖回選擇權公允值虧損及外幣兌換虧損淨額，計入其他開支。

## 銷售及分銷成本

於二零一八年，銷售及分銷成本為人民幣3,703.4百萬元，較二零一七年增加人民幣991.7百萬元或36.6%。於二零一八年，銷售及分銷成本佔本集團收入的百分比為36.5%，較二零一七年的33.5%上升3.0個百分點。

由於本集團深明兩個業務分部的增長越來越受品牌影響，故本集團已自動將投資重點由渠道轉至宣傳及營銷，以維持及鞏固領導地位。本集團開展創新的宣傳活動及增加新的名人代言，在本地及全球市場正面傳達其高端及令人嚮往的品牌形象。因此，宣傳及營銷活動開支由二零一七年的人民幣843.9百萬元上升76.0%至本年的人民幣1,485.6百萬元。

宣傳及營銷活動開支佔本集團收入的百分比由二零一七年的10.4%上升至二零一八年的14.7%。該等開支已按照本集團的策略增長規劃而預留撥備及使用。本集團認為該等開支非常關鍵，尤其是由於二零一八年為中國嬰幼兒配方奶粉註冊新規定生效首年，同時完成Swisse全球分銷權的過渡。該等投資活動已證實有效，從世界各地收到消費者的正面反饋，且提高本集團營運所在所有主要市場的市場份額。

與此同時，憑藉優化銷售及分銷的管理效率，宣傳及營銷以外的銷售及分銷成本佔本集團收入的百分比改善至二零一八年的21.8%，而二零一七年則為23.1%。

## 行政開支

行政開支由二零一七年的人民幣486.0百萬元增加27.5%至二零一八年的人民幣619.6百萬元。行政開支增加主要由於本集團為提升經營能力以支持全球業務擴展而產生的額外僱員開支以及與嘗試就優先票據及併購項目進行再融資有關的一次性交易成本所致。

於二零一八年，行政開支佔本集團收入的百分比為6.1%，較二零一七年的6.0%輕微上升0.1個百分點。

## 其他開支

於二零一八年，其他開支由二零一七年的人民幣356.3百萬元增加至人民幣486.1百萬元。其他開支主要包括研發開支人民幣151.2百萬元、外幣兌換虧損淨額人民幣275.9百萬元及本集團衍生金融工具非現金公允值虧損人民幣27.5百萬元及終止確認部分提早贖回選擇權人民幣9.5百萬元等。

於二零一八年，研發開支較去年增加53.3%。研發開支增加主要由於為滿足不斷變化的消費者需求而投資新產品開發(作為收益增長的主要推動力之一)所致。本集團將繼續投資研發活動以保持本集團長期增長。

外幣兌換虧損淨額人民幣275.9百萬元主要包括：1)本集團於二零一八年六月二十七日完成銀團項目後至二零一八年九月底訂立對沖協議前，重估再融資的定期貸款產生的未實現外幣兌換虧損人民幣64.7百萬元；及2)重估本公司與其附屬公司之間進行的集團內部貸款產生的未實現外幣兌換虧損人民幣153.4百萬元。

衍生金融工具非現金公允值虧損人民幣27.5百萬元主要由於嵌入本集團優先票據的提早贖回選擇權的公允值虧損所致。

## EBITDA 及 EBITDA 率

經調整可比EBITDA由二零一七年的人民幣2,245.5百萬元增加10.5%至二零一八年的人民幣2,480.7百萬元。二零一八年的經調整可比EBITDA率為24.5%，較二零一七年減少3.2個百分點。經調整可比EBITDA率下降主要由於本集團按計劃加大對其品牌、銷售管道及新產品開發的投資，其中包括：1)因應中國嬰幼兒配方奶粉新註冊規定於二零一八年初正式生效，於關鍵期間加大營銷及銷售管道投資；及2)隨著Swisse的全球分銷權過渡完成，品牌建設和渠道拓展活動的投入。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，EBITDA為人民幣2,158.6百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度人民幣2,060.4百萬元增加4.8%，截至二零一七年十二月三十一日止年度EBITDA是包括大額非現金外幣兌換收益的高基數。二零一八年的EBITDA率為21.3%。

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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>EBITDA</b>	<b>2,158.6</b>	2,060.4
調節下列項目：		
非經常性項目*：		
(1) 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	16.2	-
(2) 非經常性整合成本	-	29.9
(3) 有關嬰幼兒早期教育業務的一次性重組成本	-	30.0
(4) 就若干退稅項目向Swisse原股東支付的一次性開支	-	34.8
非現金項目*：		
(5) 外幣兌換虧損／(收益)淨額	275.9	(53.9)
(6) 衍生金融工具的公允值虧損淨額及終止確認部分嵌入優先票據的提早贖回選擇權	30.0	144.3
<b>經調整可比EBITDA</b>	<b>2,480.7</b>	<b>2,245.5</b>

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

## 融資成本

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團產生融資成本人民幣479.4百萬元，包括定期貸款及優先票據利息人民幣415.4百萬元、就提早贖回部分優先票據所支付的溢價人民幣30.0百萬元及於二零一八年六月定期貸款成功再融資後撤銷先前資本化的交易成本人民幣34.0百萬元。

## 所得稅開支

所得稅開支由二零一七年的人民幣440.2百萬元增加至二零一八年的人民幣684.8百萬元。

實際稅率由二零一七年的32.2%增加至二零一八年的44.8%。本集團於二零一八年的正常實際利率為33.7%，不包括以下項目：(i)為精簡全球供應鏈，本集團附屬公司間進行知識產權轉移(作為全集團整合舉措的一部分)產生的一次性資本增值稅淨額及購回分銷權所引致的PGT特許權協議的無形資產加速攤銷，其佔本期實際稅率的6.1%；及(ii)非經常性外幣兌換虧損及衍生金融工具的公允價值虧損淨額，其佔本期實際稅率的5.0%。

## 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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
純利	843.1	928.5
調節下列項目：		
以上所列經調整可比EBITDA項目	322.1	185.1
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	30.0	13.1
(3) 與就收購Swisse餘下17%少數權益進行融資有關的銀行收費	—	15.2
非現金項目*：		
(4) 定期貸款再融資時撤銷的交易成本	34.0	—
(5) 購回分銷權所引致的與PGT特許權協議相關的無形資產一次性加速攤銷	—	66.5
經調整可比純利	<u>1,323.0</u>	<u>1,208.4</u>

\* 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

截至二零一八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1,697.2百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣2,409.7百萬元減已付所得稅人民幣712.5百萬元計算得出。

### 投資活動

截至二零一八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748.6百萬元，主要與收購附屬公司的付款有關。

### 融資活動

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣1,118.9百萬元。現金流出主要與償還定期貸款人民幣2,333.6百萬元、提早贖回部分優先票據人民幣896.8百萬元以及已付定期貸款及優先票據利息人民幣522.7百萬元有關。部份現金流出與新定期貸款成功再融資所得款項淨額人民幣2,657.7百萬元抵銷。

### 現金及銀行結餘

於二零一八年十二月三十一日，綜合財務狀況表所列現金及現金等價物為人民幣1,912.4百萬元。

### 定期貸款及優先票據

於二零一八年六月中，本集團就其現有定期貸款成功進行再融資，取得一項新的三年期貸款，金額為300百萬美元，其條款及條件均獲得大幅改善。於二零一八年九月，因貸款人於銀團項目過程中超額認購，新定期貸款規模進一步擴大至400百萬美元。於二零一八年十二月三十一日，本集團的未償還定期貸款為人民幣2,692.3百萬元，所有貸款均於一年後償還。

於二零一八年十月，為減少融資成本及優化資本結構，本公司贖回本金額為600百萬美元於二零二一年到期的7.25%優先票據的125百萬美元。於二零一八年十二月三十一日，優先票據的賬面總值為人民幣3,274.7百萬元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，淨槓桿比率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的1.9降至1.6，其按債務淨額<sup>附註</sup>除以經調整可比EBITDA計算。資產負債比率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的44.5%降至40.2%，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。

附註：債務淨額=定期貸款+優先票據-現金及銀行結餘-定期存款

## 營運資金

除有限情況外，銷售嬰幼兒營養及護理用品一般要求預先付款。就成人營養及護理用品而言，本集團通常允許信貸銷售，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二零一七年十二月三十一日止年度的27日輕微增加1日至截至二零一八年十二月三十一日止年度的28日。截至二零一八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78日，較二零一七年的74日增加4日。

本集團致力於將存貨維持在健康水平，以避免存貨積壓及折扣過大。截至二零一八年十二月三十一日止年度，存貨週轉日數為137日，較二零一七年的114日增加23日，主要由於由舊產品過渡至新註冊系列升級配方及新包裝，故嬰幼兒配方奶粉存貨於二零一七年末維持於較低水平。

## 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二零一八年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.48港元，佔經調整可比純利約20.0%及佔截至二零一八年十二月三十一日止年度純利約31.4%。

待於二零一九年五月十日(星期五)的應屆股東週年大會批准後，上述末期股息將於二零一九年七月十日或前後向於二零一九年五月二十一日(星期二)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本公告「挑戰」一節。

## 報告期末後重大業務發展

於二零一九年一月四日，本集團收購Aurelia Probiotic Skincare的全部股權，此超高端護膚品品牌揉合可持續獲得的生物有機植物成份與益生菌。收購事項的總購買代價為21.0百萬英鎊，以現金支付。

就董事經作出一切合理查詢後所深知，該收購事項的目標公司及賣方為獨立於本公司及其關連人士的人士。董事確認，上市規則第十四章項下所有適用百分比率低於5%，且不涉及本公司發行任何證券，故收購事項並不構成上市規則第十四章項下本公司的須予公佈交易。

## 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。截至二零一八年十二月三十一日止年度及直至本公告日期，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。

### 與客戶的關係

媽媽一百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。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

### (a) 合資格出席二零一九年股東週年大會並於會上投票

應屆股東週年大會將於二零一九年五月十日(星期五)舉行(「二零一九年股東週年大會」)。本公司將於二零一九年五月七日(星期二)至二零一九年五月十日(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。為符合資格出席二零一九年股東週年大會並於會上投票，須不遲於二零一九年五月六日(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。

### (b) 獲得擬派末期股息的權利

本公司將於二零一九年五月十七日(星期五)至二零一九年五月二十一日(星期二)(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，須不遲於二零一九年五月十六日(星期四)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。

## 本公司的企業管治常規

本集團深明公眾上市公司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香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄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。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，除下文所披露的守則條文第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。

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應予以區分，而不應由同一人士擔任。主席與行政總裁的職責區分應清晰確立及以書面載列。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，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，可確保董事會及本集團的一貫領導，包括為本集團提供有效且高效的整體策略、風險管理及企業管治。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表現及增長加強其企業管治常規，並不時審閱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，截至二零一八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的內幕消息的有關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，於截至二零一八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，本公司將事先知會其董事及相關僱員。

## 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二零一八年六月三十日止六個月的中期業績及截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度業績、本集團截至二零一八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二零一八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作出的報告及風險管理系統及程序、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。

## 獨立核數師審閱業績的初步公告

本集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表的數據以及初步公告所載的相關附註已獲本公司核數師同意載入本集團的本年度綜合財務報表。根據香港會計師公會所頒佈的香港審計標準、香港審閱工作準則或香港核證委聘準則，本公司核數師安永會計師事務所於此方面的工作並無構成一項核證委聘，因此安永會計師事務所未就初步公告作出保證。

## 購買、銷售或贖回本公司的上市證券

於二零一八年十月，本公司贖回本金額為600百萬美元於二零二一年到期的7.25%優先票據的125百萬美元。

除上文所披露者外，概無本公司或任何其附屬公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 公佈年度業績公告及年度報告

本年度業績公告亦發佈於本公司網站([www.hh.global](http://www.hh.global))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度報告(包含上市規則附件16規定的所有資料)將適時寄發予本公司股東及於上述網站供下載。

承董事會命  
健合(H&H)國際控股有限公司  
主席  
羅飛

香港，二零一九年三月十九日

於本公告日期，本公司的執行董事為羅飛先生、*Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER*女士及王亦東先生；本公司的非執行董事為張文會博士及羅雲先生；及本公司的獨立非執行董事為魏偉峰博士、陳偉成先生及蕭柏春教授。