

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分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**SAMSONITE GROUP S.A.**  
新秀麗集團有限公司

*13-15 avenue de la Liberté, L-1931 Luxembourg*  
*R.C.S. LUXEMBOURG: B 159.469*

(於盧森堡註冊成立之有限公司)

(股份代號：1910)

**截至 2025 年 12 月 31 日止年度  
末期業績公告**

# 免責聲明

## 非 IFRS 財務計量工具

新秀丽集團有限公司（連同其綜合附屬公司統稱為「本公司」、「本集團」或「我們」）於經營業績及財務摘要、主席報告、行政總裁報告及財務狀況及經營業績的管理層討論與分析呈列若干非 IFRS<sup>(1)</sup>財務計量工具，因上述各計量工具提供更多資訊，管理層相信有利於證券分析員、投資者及其他利益相關方更全面地了解我們的經營表現及影響我們業務的趨勢。本報告所計算的此等非 IFRS 財務計量工具未必可與其他公司所使用類似命名的計量工具進行比較，且不應被視為可與 IFRS 財務計量工具比較的計量工具。非 IFRS 財務計量工具作為一項分析工具有其局限性，不應被視為獨立於或代替我們根據 IFRS 會計準則所呈報的財務業績的分析。有關非 IFRS 財務計量工具的描述及對賬，請參閱財務狀況及經營業績的管理層討論與分析一節的「— 非 IFRS 財務計量工具」。

## 關於前瞻性陳述的特別說明

本報告包含涉及重大風險及不確定因素的前瞻性陳述。在部分情況下，閣下通過使用「旨在」、「預計」、「相信」、「承諾」、「繼續」、「或許」、「估計」、「預期」、「擬」、「可能」、「也許」、「正在進行」、「機會」、「計劃」、「潛在」、「預算」、「目標」、「趨勢」、「將」、「會」等詞彙或該等詞彙的否定形式或其他旨在識別未來陳述的相若詞彙識別前瞻性陳述。該等陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及其他重要因素，可能導致我們的實際業績、表現或成果與前瞻性陳述表達或暗示的資料有重大差異。本報告所載的前瞻性陳述及意見乃根據我們於本報告日期所得的資料作出，而我們相信相關資料構成該等陳述的合理依據，但相關資料可能有限或不完整，且我們的陳述不應被解讀為表明已對所有潛在可用的相關資料進行詳盡的調查或審查。本報告所載的前瞻性陳述包括但不限於以下陳述：

- 我們品牌的實力與定位及保持品牌及產品吸引力的能力；
- 我們實施增長策略、擴大產品組合及市場覆蓋範圍的能力，包括非旅遊類別；
- 我們的市場機遇及我們增加在存在強大增長潛力的成熟市場的銷售額及更加深入地滲透進新興市場的能力；
- 我們管理渠道組合及執行多渠道策略的能力；
- 我們直接面向消費者（「DTC」）渠道的業績，包括成功擴張自營零售店及電子商貿平台；
- 旅遊業趨勢，特別是航空旅遊業對我們業務的影響；
- 我們的平台及其他競爭優勢以及我們經營所在的競爭環境；
- 我們對創新設計及可持續性的專注，以及我們在此基礎上使產品脫穎而出的能力；
- 我們根據當地市場偏好量身定制品牌及產品策略的能力；
- 我們的財務狀況，包括經營槓桿效益及利潤率，以及經營模式的彈性；
- 我們獲得經營現金、投資業務及向股東提供資本回報的能力；
- 我們的內部設計、開發及製造能力；
- 我們擴大品牌組合的能力；
- 我們的營銷及廣告策略以及我們營銷開支的長期預期增長；
- 我們繼續投入物業、廠房及設備以升級及擴充零售店群的意向；
- 我們於未來十二個月及未來期間的財務狀況，包括我們現有及估計的現金流量、營運資金及融資獲取情況；
- 我們管理團隊的能力及我們挽留該管理團隊的能力；
- 我們管理原材料供應及成本的能力；
- 我們採購及分銷模式的優勢及管理存貨的能力；
- 我們與第三方供應商、製造商、分銷、批發及特許經營合作夥伴之間關係的穩固性；
- 我們的第三方供應商、製造商及其他合作夥伴的業績、財務狀況及能力；
- 我們應對全球整體經濟狀況的能力及宏觀經濟因素對我們業務的影響；
- 我們經營所在或採購商品的外國經濟及政治狀況；
- 關稅及其他貿易政策變動對全球宏觀經濟和地緣政治狀況及我們的業務所產生的影響，以及我們應對有關變動的能力；
- 外匯波動對我們業務的影響；
- 我們的可持續發展承諾；
- 氣候變化及環境、社會及管治（「ESG」）相關事宜，以及法律、監管或市場應對措施；

- 全球法律法規的變化，包括廣告、材料、制裁、貿易政策、稅收、關稅、進出口法規、競爭法規及美國、歐盟、中華人民共和國（「中國」）及其他司法權區與隱私、數據安全及數據保護有關的法律，及我們遵守該等法律法規的能力；及
- 我們保護我們品牌、設計、物料及技術知識產權的能力。

實際事件或結果可能與前瞻性陳述所述內容有所不同。因此，閣下不應將前瞻性陳述作為對未來事件的預測而加以依賴。本報告所載的前瞻性陳述主要基於我們當前對未來事件及趨勢的預期及預算，我們認為該等事件及趨勢或會影響我們的業務、財務狀況、經營業績、前景、策略及財務需求。該等前瞻性陳述所述事件的結果受風險、不確定因素、假設及其他因素的影響，包括（其中包括）與以下各項有關的風險：消費者支出及整體經濟狀況的影響；對旅遊業，特別是航空旅遊業的不利影響，包括由於地緣政治事件影響；我們品牌影響力的任何惡化，或我們無法發展該等品牌；我們無法進行國際擴張或成功維持與當地分銷及批發合作夥伴的關係；我們經營所在的競爭環境；我們無法維持銷售及分銷渠道網絡或有效管理存貨；我們無法發展數字化分銷渠道及執行電子商貿策略；我們無法成功推廣零售店；我們的批發客戶群的惡化或合併；我們批發客戶群的財務狀況；我們無法維持或提升營銷地位；我們無法有效應對市場趨勢及消費者喜好的變化；我們聲譽受損；我們的產品存在製造或設計缺陷，或產品因其他原因無法通過我們或批發客戶的驗收；退貨及保修索賠對我們業務的影響；我們無法在維持核心消費者忠誠度的同時吸引新消費者；我們無法充分監督轄下的分權業務；我們無法吸引及挽留優秀及合資格的僱員、經理及行政人員；我們倚賴現有管理層成員及核心僱員；我們無法精準預測存貨及營運資金需要；我們的製造、倉儲及分銷業務中斷；我們對第三方製造商及供應商的依賴；政府法律法規及相關變動及不確定性（包括關稅及貿易戰、出口管制、制裁）及其他法規對我們業務的影響；我們未能遵守美國及外國有關隱私、數據安全及數據保護的法律；我們須遵守的複雜且不斷變化的全球法律法規；我們未能遵守環境、健康及安全法律法規或環境、社會及管治或可持續發展相關法規，或根據該等法律法規須承擔責任；我們未能滿足監管機關及持份者有關可持續發展相關事宜的要求及期望；法律訴訟及監管事項的影響；我們須遵守的複雜稅收制度，包括審核、調查及其他訴訟，以及相關稅收制度的變更；我們的會計政策、估計及判斷，以及會計準則或我們會計政策變更的影響；及財務狀況及經營業績的管理層討論與分析—風險因素詳述的其他風險。

前段及所列各項並非旨在詳述我們的所有前瞻性陳述或相關風險。本報告所載的前瞻性陳述僅提述於本報告日期的情況。有關可能導致我們實際業績與我們的前瞻性陳述中表達或暗示的業績存在重大差異的重要因素的討論，閣下應參考財務狀況及經營業績的管理層討論與分析—風險因素。此外，我們在競爭激烈、瞬息萬變的環境中營運。新風險及不確定因素不時出現，且我們無法預測可能影響本報告所載前瞻性陳述的所有風險及不確定因素。前瞻性陳述中反映的結果、事件及情況可能無法實現或發生，且實際結果、事件或情況可能與前瞻性陳述中所述內容有重大差異。鑒於該等前瞻性陳述存在重大不確定因素，閣下不應將該等陳述視為我們或任何其他人士對我們將在任何指定時間內達成目標與計劃或根本無法達成目標與計劃的陳述或保證。除法律所規定外，我們概無任何責任因新增資訊、未來事件或其他情況而公開更新任何前瞻性陳述。

此外，「我們相信」的陳述及類似陳述反映我們對相關主題的信念及意見。該等陳述乃根據我們於本報告日期所得的資料作出。儘管我們相信相關資料為該等陳述提供了合理的依據，但相關資料可能有限或不完整。我們的陳述不應被解讀為表明我們已對所有相關資料進行詳盡的調查或審查。該等陳述存在固有的不確定因素，及投資者不應過度依賴該等陳述。

閣下閱讀本報告時應了解我們的實際未來業績可能與我們目前所預期者有重大差異。我們實際上可能無法實現我們前瞻性陳述中所表達的計劃、意圖或期望，閣下不應過度依賴有關前瞻性陳述。

## 約整

除另有說明外，本報告中若干金額已向上或向下約整至最接近的十萬位。因此，部分表格中顯示為總數的數值可能並非其之前數字的算術總和。就本報告所載財務資料而言，破折號（「—」）表示相關數字無法取得、不適用或為零；而零（「0.0」）表示相關數字可取得，但已約整為零。因此，表格中個別金額的實際總數與所示總數之間、本報告表格中的金額與相應分析部分中所提供的金額之間以及本報告的金額與其他公開報告中的金額之間可能存在差異。所有百分比及主要數據是使用整數美元的基礎數據計算得出。

### 註釋

- (1) 國際會計準則理事會（「IASB」）頒佈的《國際財務報告準則》（「IFRS」）會計準則。

## 經營業績及財務摘要

新秀丽集團有限公司董事會欣然公佈本公司截至 2025 年 12 月 31 日止年度之綜合末期業績連同截至 2024 年 12 月 31 日止年度之比較數字。以下財務資料（包括比較數字）已根據 IASB 頒佈的 IFRS 會計準則編製。

### 經營業績

#### 截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度

下表概述截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的綜合經營業績：

(以百萬美元呈列，每股數據除外)	截至 12 月 31 日止年度		增加（減少） 百分比
	2025 年	2024 年	
銷售淨額 <sup>(1)</sup>	3,497.6	3,588.6	(2.5)%
毛利	2,084.7	2,152.2	(3.1)%
毛利率	59.6 %	60.0 %	
經營溢利	527.7	629.3	(16.1)%
年內溢利	312.5	372.6	(16.1)%
股權持有人應佔溢利	289.0	345.6	(16.4)%
經調整淨收入 <sup>(2)</sup>	293.4	369.8	(20.7)%
經調整 EBITDA <sup>(3)</sup>	606.8	683.0	(11.2)%
經調整 EBITDA 利潤率 <sup>(4)</sup>	17.3 %	19.0 %	
經營活動所得現金淨額	506.3	564.8	(10.4)%
經調整自由現金流量 <sup>(5)</sup>	246.3	311.0	(20.8)%
每股基本盈利 (以每股美元呈列)	0.208	0.239	(12.8)%
每股攤薄盈利 (以每股美元呈列)	0.207	0.237	(12.7)%
經調整每股基本盈利 <sup>(6)</sup> (以每股美元呈列)	0.212	0.256	(17.3)%
經調整每股攤薄盈利 <sup>(6)</sup> (以每股美元呈列)	0.211	0.254	(17.1)%

#### 註釋

- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，銷售淨額為 3,497.6 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 3,588.6 百萬美元按年減少 2.5%（按不變匯率基準計算則減少 2.6%）。按不變匯率基準計算呈列的銷售淨額業績為非 IFRS 財務計量工具，是以當地貨幣呈列的本年度業績採用與其相比較年度的平均匯率計算所得。
- 經調整淨收入為非 IFRS 財務計量工具，其撇除影響我們呈報的股權持有人應佔溢利的多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用（連同其各自的稅項影響）的影響，我們相信其有助證券分析員、投資者及其他利益相關方更全面了解我們的相關財務表現。有關我們股權持有人應佔溢利與經調整淨收入的對賬，請參閱財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－經調整淨收入。
- 未計利息、稅項、折舊及無形資產攤銷的經調整盈利（「經調整 EBITDA」）為非 IFRS 財務計量工具，其撇除多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用的影響。經調整 EBITDA 包括 IFRS 第 16 號租賃（「IFRS 第 16 號」）項下租賃利息及攤銷開支，以便計入經營租金開支。我們相信該等計量工具會提供更多資訊，有利於更全面了解其經營表現及其業務的相關趨勢。有關我們年內溢利與經調整 EBITDA 的對賬，請參閱「財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－經調整 EBITDA」。
- 經調整 EBITDA 利潤率為非 IFRS 財務計量工具，以經調整 EBITDA 除以銷售淨額計算所得。
- 經調整自由現金流量（一項非 IFRS 財務計量工具）定義為經營活動所得現金淨額減去(i)購置物業、廠房及設備以及採購軟件費用（「資本開支總額」）及(ii)租賃負債的本金付款（分別如綜合現金流量表所載）。
- 經調整每股基本及攤薄盈利均為非 IFRS 財務計量工具，是以經調整淨收入分別除以每股基本及攤薄盈利計算所用的加權平均股份數目計算所得。

## 財務摘要

- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們的銷售淨額為 3,497.6 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 3,588.6 百萬美元減少 91.0 百萬美元或 2.5%（按不變匯率基準計算則減少 2.6%）。銷售淨額有所下降主要由於在宏觀經濟不明朗及消費者情緒疲弱的情況下，傳統實體批發客戶的採購更趨審慎，部分被 DTC 渠道（尤其是 DTC 電子商貿）的銷售淨額及向網上零售商批發的銷售淨額增長所抵銷。
- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度的毛利率為 59.6%，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 60.0% 下降 40 個基點。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，相較截至 2024 年 12 月 31 日止年度，我們的銷售淨額組合繼續向毛利率較高的地區、我們的 DTC 渠道及 TUMI 品牌轉移。此有利的銷售淨額組合大幅抵銷了美國關稅以及在需求疲弱的環境下為推動銷售淨額而增加的策略性促銷活動所帶來的毛利率壓力。我們強勁的毛利率亦受到憑藉我們卓越的採購團隊、規模優勢以及與長期供應商緊密合作得以在美國實施的關稅緩和措施所支持。
- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度的營銷開支為 206.4 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 227.0 百萬美元減少 20.6 百萬美元或 9.1%，乃由於我們按不同市場的業務狀況將廣告支出調整至適當水平所致。按銷售淨額百分比計算，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，營銷開支佔銷售淨額 5.9%，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 6.3% 下降 40 個基點。
- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度的經營溢利為 527.7 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 629.3 百萬美元減少 101.6 百萬美元或 16.1%，主要是由於銷售淨額按年下降及分銷開支按年增加所致。
- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，經調整 EBITDA（一項非 IFRS 財務計量工具）為 606.8 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 683.0 百萬美元減少 76.2 百萬美元或 11.2%，主要是由於銷售淨額按年下降所致。
- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，經調整 EBITDA 利潤率（一項非 IFRS 財務計量工具）為 17.3%，而截至 2024 年 12 月 31 日止年度則為 19.0%。
- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，經調整淨收入（一項非 IFRS 財務計量工具）為 293.4 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 369.8 百萬美元減少 76.4 百萬美元或 20.7%。
- 截至 2025 年 12 月 31 日止年度的經營活動所得現金流量淨額為 506.3 百萬美元，較於截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 564.8 百萬美元減少 58.5 百萬美元或 10.4%。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，經調整自由現金流量（一項非 IFRS 財務計量工具）為 246.3 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 311.0 百萬美元減少 64.7 百萬美元，此乃由於(i)因年內溢利按年減少以及經營資產及負債按年變動導致現金流出，令經營活動產生的現金流量下降；(ii)租賃負債的本金付款按年增加；部分被(iii)資本開支按年減少所抵銷。
- 根據我們於 2025 年 3 月 28 日完成的股份回購計劃，我們於截至 2025 年 12 月 31 日止年度購回 16,690,800 股股份，相關現金流出為 42.9 百萬美元。截至 2025 年 12 月 31 日，購回的股份以庫存方式持有。於 2026 年 3 月 19 日舉行的股東大會上，股東通過一項註銷當時發行在外的 79,301,100 股庫存股份的決議案，該註銷將於我們的股份完成美國雙重上市（如有）後生效。該註銷完成後，我們將不再持有任何庫存股份。
- 於 2025 年 7 月 15 日，我們向股東派付現金股息 150.0 百萬美元。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，我們的現金及現金等價物為 649.3 百萬美元，未償還金融債務為 1,748.2 百萬美元（撇除遞延融資成本 19.0 百萬美元），導致淨債務為 1,098.9 百萬美元，與截至 2024 年 12 月 31 日的淨債務 1,102.5 百萬美元相比幾乎並無變動。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，流動資金總額<sup>(1)</sup>為 1,489.8 百萬美元，於 2024 年 12 月 31 日則為 1,420.5 百萬美元。
- 於 2025 年 11 月 6 日，我們對 A 定期貸款融通、循環信貸融通及 B 定期貸款融通進行再融資，以進一步提高財務靈活性。進一步討論請參閱「財務狀況及經營業績的管理層討論與分析 — 流動資金及資本資源 — 負債」。
- 於 2025 年 11 月 11 日（「發行日」），我們其中一家間接全資附屬公司 Samsonite Finco S.à r.l.（「發行人」）發行於 2033 年到期本金總額為 350.0 百萬歐元年利率 4.375% 之優先票據（「2033 年到期優先票據」）。有關進一步討論，請參閱「財務狀況及經營業績的管理層討論與分析 — 流動資金及資本資源 — 負債」。

### 註釋

(1) 流動資金總額按綜合財務狀況表內的現金及現金等價物，加上就循環信貸融通項下可獲得的融資額兩者總和計算。

# 主席報告

我們與眾多消費產品公司一樣，於 2025 年面臨宏觀經濟及地緣政治不穩帶來的重大挑戰，但我們全球各地的團隊妥善應對這些挑戰，表現突出。憑藉在產品創新、市場領導地位、平台以及規模上的優勢，我們有效應對美國關稅帶來的影響，並迅速使業務重回增長軌道。邁進 2026 年，我們的團隊專注於持續把握全球旅遊需求強勁的契機，並落實關鍵策略重點以推動盈利增長，從而加強業務勢頭。這些重點包括：擴大並提升我們標誌性、以消費者為中心品牌的知名度；在數碼渠道領域確立領先地位以進一步支持多渠道增長；把握時尚箱包與配件領域的發展機遇；以及持續以全球共鳴的產品取勝。本人堅信管理團隊已確立適當策略重點並組建合適團隊，推動 2026 年及往後的銷售淨額。

回顧 2025 年，可謂好壞參半。上半年，全球宏觀經濟及地緣政治不穩（尤其是關係到美國關稅）顯著加劇，導致消費者情緒疲弱、零售人流放緩及批發客戶的採購更趨謹慎，進而影響我們的銷售淨額。我們迅速而果斷地採取措施以緩和這一困境帶來的影響，同時持續為長遠增長進行策略性投資。在新的創新產品成功發佈和具影響力營銷活動的支持下，2025 年下半年銷售淨額趨勢明顯轉好，突顯了我們富有韌性的商業模式及全球團隊穩健的執行力，為 2026 年不變匯率基準<sup>(1)</sup>銷售淨額增長奠定基礎。

同時，我們繼續專注於推動長遠增長的策略重點。我們持續投資以加強 DTC 業務、為全球零售網絡進行審慎的策略性升級，並投資於提升電子商貿平台及客戶參與能力的軟件。我們的 DTC 渠道銷售淨額佔 2025 年銷售淨額的 41.7%，而 2024 年則佔銷售淨額的 39.8%。此外，我們持續透過新的創新產品組合擴大非旅遊產品類別<sup>(2)</sup>。因此，非旅遊產品類別的銷售淨額佔 2025 年銷售淨額的 36.4%，而 2024 年則佔銷售淨額的 34.3%。

儘管市場狀況充滿挑戰，我們仍憑藉有利的地區、品牌及渠道銷售淨額組合，加上卓越的採購團隊、規模優勢以及與長期供應商的緊密合作關係，得以在美國實施有效的關稅緩和措施，於 2025 年維持 59.6% 的強勁毛利率。我們 2025 年的經調整 EBITDA 利潤率<sup>(3)</sup>為 17.3%，反映了在經歷 2023 年及 2024 年這兩個有紀錄以來利潤率最高的年度<sup>(4)</sup>後回歸常態。

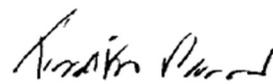
於 2025 年，本公司透過 150.0 百萬美元的現金股息及回購 42.9 百萬美元的股份以向股東回饋約 192.9 百萬美元。此外，我們於 2025 年產生強勁的經調整自由現金流量<sup>(5)</sup>246.3 百萬美元，並維持穩健的資產負債表。

考慮到本公司穩健的業績及財務狀況，董事會建議於 2026 年向本公司股東派付金額為 140.0 百萬美元的現金股息，惟須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准後方可作實。

展望 2026 年，儘管宏觀經濟及地緣政治環境不明朗，但本人仍對推動銷售淨額的計劃充滿信心。管理層專注於關鍵策略重點，具備在困境中保持靈活並有效應對的能力，並將繼續把握強勁長遠增長機遇。此外，我們的銷售淨額表現歷來與旅遊業息息相關，我們深信其仍為消費者的首要考量。展望未來，全球旅遊需求<sup>(6)</sup>及觀光業<sup>(7)</sup>預計於 2026 年持續增長，支持消費者對我們產品的需求。

再者，本人深信我們能夠創造強勁的長遠盈利增長。本人認為新秀麗集團擁有穩固的基礎，具備關鍵競爭優勢、雄厚的財務狀況、優秀且全力以赴的團隊、領先的品牌組合、覆蓋廣泛的全球分銷和採購基建，我們將持續以產品創新及可持續發展帶領業界。憑藉此穩固基礎、業務持續改善及 2026 年的可能雙重上市計劃，我們預期將隨着時間推移提升股東價值的創造。

最後，本人謹此對行政總裁 Kyle，以及我們全球各地的團隊成員和業務夥伴致以衷心謝意，感謝他們的辛勤工作及奉獻精神，使我們得以克服重重困難，並於 2025 年取得穩健業績。本人亦藉此機會熱切歡迎新任財務總監 Tom Pizzuti 加入團隊，並感謝董事會成員的支持及明智意見。



**Timothy Charles Parker**

主席

2026 年 3 月 19 日

註釋

- (1) 按不變匯率基準計算呈列的銷售淨額業績為一項非 IFRS 財務計量工具，是以當地貨幣呈列的本期間／年度業績採用與其相比較期間／年度的平均匯率計算所得。除另有載述者外，所有銷售淨額增長率均按不變匯率基準計算呈列。
- (2) 非旅遊產品類別包括商務包、休閒包及背包、配件及其他產品。
- (3) 經調整 EBITDA 利潤率為一項非 IFRS 財務計量工具，以經調整 EBITDA 除以銷售淨額計算所得。
- (4) 截至 2023 年 12 月 31 日止年度，我們錄得經調整 EBITDA 利潤率 19.3%，創歷史新高。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，我們錄得經調整 EBITDA 利潤率 19.0%。
- (5) 經調整自由現金流量為一項非 IFRS 財務計量工具，定義為經營活動所得現金淨額減去(i)購置物業、廠房及設備以及軟件費用及(ii)租賃負債的本金付款（分別如綜合現金流量表所載）。
- (6) 國際航空運輸協會（「IATA」）預測 2026 年全球航空客運量將有 4.9% 的按年增長（資料來源：《國際航空運輸協會全球航空運輸業前景展望 – 貿易、人工智能與能源轉型(IATA Global Outlook for Air Transport – Trade, AI, and the energy transition)》（2025 年 12 月））。
- (7) 聯合國世界旅遊組織（「聯合國世旅組織」）預計，2026 年國際遊客人數將較 2025 年增長 3% 至 4%。（資料來源：《聯合國世旅組織世界旅遊晴雨表(World Tourism Barometer)》（第 24 卷第 1 期）（2026 年 1 月））。

# 行政總裁報告

我們對 2025 年以第四季度取得強勁表現作結感到滿意。隨着本人回顧我們的全年業績，我們在產品創新、市場領導地位、平台以及規模上的優勢，使我們的團隊在需求高度不明朗的環境中及受美國關稅的影響下妥善管理業務。消費者情緒減弱對我們的銷售淨額構成影響，情況於 2025 年上半年尤甚，但我們的業務對此敏捷地作出應對。我們的團隊保持專注，通過有力的營運執行，不變匯率基準<sup>(1)</sup>銷售淨額的按年增速於 2025 年第三季度開始改善，並於 2025 年第四季度恢復正增長。成功推出創新產品系列，以及我們的團隊在逆境中有效應對業務挑戰，特別是我們的 DTC 渠道及非旅遊產品類別<sup>(2)</sup>，是我們銷售淨額改善的關鍵驅動因素。這一出色表現彰顯我們世界各地靈敏、專注和有紀律的團隊的有效執行。我們將繼續執行策略規劃、利用我們於產品創新方面的規模優勢，同時增加營銷開支以提升消費者參與，以推動我們 2026 年的銷售淨額。

截至 2025 年 12 月 31 日止三個月，我們錄得銷售淨額 963.3 百萬美元，較 2024 年第四季度按不變匯率基準計算增長 0.9%<sup>(1)</sup>，相較 2025 年第三季度銷售淨額按年減少 1.3%<sup>(1)</sup>，表現取得環比改善。我們於 2025 年第四季度實現 60.3% 的強勁毛利率，較 2024 年同期上升 10 個基點。隨着銷售淨額恢復正增長及毛利率上升，2025 年第四季度的經調整 EBITDA 利潤率<sup>(3)</sup>為 20.3%，按年減少 40 個基點，較 2025 年第三季度 130 個基點的按年跌幅顯著改善。此外，業務於 2025 年第四季度產生經調整自由現金流量<sup>(4)</sup>170.0 百萬美元，按年增加 34.8 百萬美元。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，受惠於全球旅遊需求持續強勁及有力的營運執行（包括果斷採取行動緩和美國關稅的影響，以及有效應對充滿挑戰的宏觀經濟環境），我們實現穩健業績。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們錄得銷售淨額 3,497.6 百萬美元，較 2024 年下降 2.6%<sup>(1)</sup>；當中 2025 年下半年銷售淨額近乎持平（按年減少 0.2%<sup>(1)</sup>），相較於上半年充滿挑戰、銷售淨額按年減少 5.2%<sup>(1)</sup>的表現有明顯好轉。2025 年銷售淨額下降主要由於在宏觀經濟不明朗及消費者情緒疲弱的情況下，傳統實體批發客戶的採購更趨審慎，部分被 DTC 銷售淨額（尤其是 DTC 電子商貿銷售淨額）及向網上零售商批發銷售淨額增長所抵銷。

在有利的地區、品牌及渠道銷售淨額組合的支持下，我們 2025 年的毛利率仍保持在 59.6% 的強勁水平，較 2024 年僅下降 40 個基點，儘管面臨美國關稅壓力以及為推動 2025 年銷量而採取更多策略性促銷活動。此外，我們的毛利率亦受到憑藉我們卓越的採購團隊、規模優勢以及與長期供應商緊密合作得以有效應對不確定貿易政策的能力所支持。我們 2025 年的經調整 EBITDA 利潤率為 17.3%，在經歷 2023 年及 2024 年這兩個有紀錄以來利潤率最高的年度<sup>(5)</sup>後回歸常態，儘管我們面對充滿挑戰的宏觀經濟環境及美國關稅壓力。我們持續策略性投資於開設新店以支持長遠增長，於 2025 年淨增設 31 家新自營零售店，使截至 2025 年 12 月 31 日自營零售店的總數達 1,150 家。我們 2025 年的經調整 EBITDA 利潤率較 2024 年減少乃由於分銷開支佔銷售淨額的百分比按年上升及毛利率按年略微下降，部分被營銷開支佔銷售淨額百分比按年下降所抵銷。

我們的資產負債表保持穩健，我們相信這為我們把握預期的長遠增長機遇奠定穩固基礎。憑藉持續的財務紀律，我們於 2025 年產生經調整自由現金流量 246.3 百萬美元，並且把截至 2025 年 12 月 31 日的淨債務<sup>(6)</sup>維持在約 11 億美元，與 2024 年 12 月 31 日相比幾乎並無變動，儘管我們在年內透過 150.0 百萬美元的現金股息及回購 42.9 百萬美元的股份以向股東回饋約 192.9 百萬美元。

我們繼續推進我們的「負責任之旅」，進一步將可持續發展元素及韌性融入我們的全球業務，同時繼續加強我們對可持續增長的承諾。於 2025 年，我們達成了一個重要的里程碑，成功在全球推出新秀麗品牌的 Paralux™ 系列，這是我們首個在全球產品中大規模整合多項領先產品可持續發展方案的系列：行業領先的耐用性、易於維修性以及增加回收再用物料的使用。此系列產品榮膺紅點設計大獎中可持續發展設計與整體設計兩項大獎，銷售情況超出我們預期。於 2025 年，我們的銷售淨額中約 40% 來自含有部分再生物料的產品。我們期待在 2026 年 4 月發佈 2025 年負責任之旅報告時，與各界分享我們的成果。

展望未來，我們推動盈利增長的策略重點清晰明確。我們將專注於擴大並提升我們標誌性、以消費者為中心品牌的知名度、在數碼領域確立領先地位以進一步支持多渠道增長、把握時尚箱包與配件領域的發展機遇以及持續以全球共鳴的產品取勝。

為助力落實我們的策略重點，我們成立了新的全球營銷及電子商貿辦公室，由新任全球營銷及電子商貿副總裁領導，以協調並加強在世界各地的品牌建設工作。該辦事處的工作重點是強化全球品牌一致性與認知度，同時確保區域靈活性以切合當地情況，推動跨渠道且具更高影響力的故事敘述，以提升知名度及品牌形象。

我們對支持業務的長遠利好因素充滿信心，包括旅遊需求<sup>(7)</sup>及觀光業<sup>(8)</sup>的持續增長，以及我們落實策略重點以加速增長的能力。此外，在經歷 2021 至 2023 年「報復式旅遊」熱潮後，近期行業增長有所放緩，作為行業領導者，我們預計未來數年將受惠於消費者對行李箱及旅行包的復甦需求。

短期來看，在中東衝突爆發之前，我們預期 2026 年第一季度將可維持銷售淨額的增長勢頭，但隨着衝突持續，我們現在預期 2026 年第一季度按不變匯率基準計算的銷售淨額與 2025 年第一季度相比將大致持平。我們相信隨着時間的推移，我們有望於 2026 年實現按不變匯率基準計算的銷售淨額環比增長，然而，由於衝突持續時間和潛在影響存在固有的不確定性，因此無法對全年情況作出具體預測。隨着我們投資以提升我們標誌性品牌的知名度以推動長遠增長，我們預期 2026 年營銷開支佔銷售淨額的百分比將較 2025 年上升。儘管如此，我們仍會根據市場情況靈活調整營銷開支。

本人亦藉此機會歡迎新任財務總監 Tom Pizzuti 加入團隊。隨着新秀麗集團步入新的增長階段，擁有如 Tom 般經驗豐富的財務領袖及策略夥伴，對引領我們最重要的舉措至關重要。我們專注於繼續利用我們的輕資產業務模式，為增長進行投資、向股東回饋現金，以及進一步降低資產負債表的槓桿，同時持續評估符合我們長遠價值創造目標的策略性收購機會。

最後，本人欣然指出本公司證券於美國可能雙重上市的籌備工作在進展中。隨着我們業務的持續改善，我們擬於 2026 年完成雙重上市。董事會及管理層堅信，雙重上市將隨着時間推移提升股東價值的創造。



**Kyle Francis Gendreau**  
行政總裁

2026 年 3 月 19 日

註釋

- (1) 按不變匯率基準計算呈列的銷售淨額業績為一項非 IFRS 財務計量工具，是以當地貨幣呈列的本期間／年度業績採用與其相比較期間／年度的平均匯率計算所得。除另有載述者外，所有銷售淨額增長率均按不變匯率基準計算呈列。
- (2) 非旅遊產品類別包括商務包、休閒包及背包、配件及其他產品。
- (3) 經調整 EBITDA 利潤率為一項非 IFRS 財務計量工具，以經調整 EBITDA 除以銷售淨額計算所得。
- (4) 經調整自由現金流量為一項非 IFRS 財務計量工具，定義為經營活動所得現金淨額減去(i)購置物業、廠房及設備以及軟件費用及(ii)租賃負債的本金付款（分別如綜合現金流量表所載）。
- (5) 截至 2023 年 12 月 31 日止年度，我們錄得經調整 EBITDA 利潤率 19.3%，創歷史新高。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，我們錄得經調整 EBITDA 利潤率 19.0%。
- (6) 截至 2025 年 12 月 31 日，我們的現金及現金等價物為 649.3 百萬美元，未償還金融債務為 1,748.2 百萬美元（撇除遞延融資成本 19.0 百萬美元），導致淨債務為 1,098.9 百萬美元。截至 2024 年 12 月 31 日，我們的現金及現金等價物為 676.3 百萬美元，未償還金融債務為 1,778.9 百萬美元（撇除遞延融資成本 7.9 百萬美元），導致淨債務為 1,102.5 百萬美元。
- (7) 國際航空運輸協會（「IATA」）預測 2026 年全球航空客運量將有 4.9% 的按年增長（資料來源：《國際航空運輸協會全球航空運輸業前景展望 – 貿易、人工智能與能源轉型(IATA Global Outlook for Air Transport – Trade, AI, and the energy transition)》（2025 年 12 月））。
- (8) 聯合國世界旅遊組織（「聯合國世旅組織」）預計，2026 年國際遊客人數將較 2025 年增長 3% 至 4%。（資料來源：《聯合國世旅組織世界旅遊晴雨表(World Tourism Barometer)》（第 24 卷第 1 期）（2026 年 1 月））。

# 獨立核數師報告

致股東及董事會  
新秀麗集團有限公司：

## 意見

我們已審計新秀麗集團有限公司及其附屬公司（貴公司）的綜合財務報表，此財務報表包括於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日的綜合財務狀況表，以及截至該日止年度的相關綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及相關綜合財務報表附註。

我們認為，隨附的綜合財務報表在所有重大方面已根據國際會計準則理事會(IASB)頒佈的《國際財務報告準則》(IFRS)會計準則中肯地呈列貴公司於 2025 年及 2024 年 12 月 31 日的財務狀況，以及截至該日止年度的財務表現及其現金流量。

## 意見的基礎

我們已根據美利堅合眾國公認審計準則(GAAS)及《國際審計準則》(ISA)進行審計。我們在該等準則項下承擔的責任已在本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部分中作進一步闡述。根據與我們審計相關的專業道德規定（包括於美利堅合眾國的相關專業道德規定及國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《國際職業會計師道德守則》）（包括《國際獨立性準則》）（IESBA 守則）適用於公眾利益實體的財務報表審計，我們獨立於貴公司並已履行其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是與管治層溝通的事項及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。該事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對該事項提供單獨的意見。

### 有關銷售淨額審計憑證的充分性（附註 4）

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，貴公司銷售淨額為 3,497.6 百萬美元。銷售淨額主要來自通過貴公司批發及直接面向消費者分銷渠道銷售的產品。由於貴公司產生銷售淨額的業務地理分散，評估所獲得有關貴公司銷售淨額審計憑證的充分性對審計綜合財務報表至關重要，並需要核數師的主觀判斷。

我們將評估有關銷售淨額審計憑證的充分性確定為關鍵審計事項。

我們為應對該關鍵審計事項執行了以下主要程序。我們運用審計判斷來釐定銷售淨額審計程序的性質及範圍，包括釐定執行該等程序的地點。我們評估了貴公司於選定地點有關銷售淨額流程的若干內部控制設計。我們評估了若干合約安排，如採購訂單，以了解與客戶協商的關鍵條款及條件。我們就某個地點進行了軟件輔助數據分析以測試若干收益交易間的關係。此外，於某些地點，我們通過將已確認金額與相關基礎文件（包括採購訂單、運輸文件及現金收據）進行比較，來測試選定交易，以評估錄得的銷售淨額。我們通過評估所執行程序的結果，包括審計工作的性質及範圍的適當性，來評估所獲得銷售淨額審計憑證的充分性。

### 管理層及管治層就綜合財務報表須承擔的責任

管理層負責根據 IASB 頒佈的 IFRS 會計準則編製及公平呈列綜合財務報表，並負責為使綜合財務報表的編製及公平呈列不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述相關的內部控制的設計、實行及維持。

在擬備綜合財務報表時，管理層須評估是否存在被認為匯總起來會對貴公司於綜合財務報表獲授權刊發之日起一年內的持續經營能力產生重大懷疑的狀況或事件；在適用的情況下披露與持續經營有關的事項；及使用持續經營為會計基礎，除非管理層有意將貴公司清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

管治層負責履行監督貴公司的財務報告過程的責任。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

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。合理保證是高水平的保證，但並非絕對保證，因此不能保證按照 GAAS 及 ISA 進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。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控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。倘錯誤陳述單獨或匯總起來有很大可能會影響合理使用者根據綜合財務報表所作出的判斷，則有關錯誤陳述被視為重大。

在根據 GAAS 及 ISA 進行審計時，我們：

- 在審計過程中運用專業判斷，並秉持專業懷疑態度。
- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，以及設計及執行審計程序以應對這些風險。有關程序包括以抽查方式審核綜合財務報表所載數額及披露事項的證據。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴公司內部控制的有效性發表意見。就此，我們並無發表意見。
- 評價管理層所採用會計政策的恰當性及所作出重大會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體呈列方式。
- 根據我們的判斷，總結是否存在被認為匯總起來會對貴公司於一段合理時間的持續經營能力產生重大懷疑的狀況或事件。
- 就貴公司內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責貴公司的集團審計方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

我們須與管治層溝通（其中包括）計劃的審計範圍與時間安排、重大審計發現，以及我們在審計中識別出的若干內部控制相關事項。

#### *年報所載的其他信息*

管理層須對年報內所載的其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的信息，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信息，我們亦不對該等其他信息發表意見或作出任何形式的鑒證。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，並考慮其他信息與綜合財務報表之間是否存在重大抵觸，或其他信息因其他情況而似乎存在重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，倘我們認為其他信息存在未糾正重大錯誤陳述，我們須在我們的報告中加以說明。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為 Andrew R. Malachowski。

**KPMG LLP**

馬薩諸塞州波士頓  
2026年3月19日

## 綜合收益表

	附註	截至 12 月 31 日止年度	
		2025 年	2024 年
<i>(以百萬美元呈列，每股數據除外)</i>			
銷售淨額	4	<b>3,497.6</b>	3,588.6
銷售成本		<b>(1,412.9)</b>	(1,436.4)
毛利		<b>2,084.7</b>	2,152.2
分銷開支		<b>(1,105.7)</b>	(1,062.1)
營銷開支		<b>(206.4)</b>	(227.0)
一般及行政開支		<b>(223.7)</b>	(230.7)
減值及減值撥回	5 , 6 , 7(b) , 17(a)	<b>(14.0)</b>	5.1
其他開支淨額		<b>(7.3)</b>	(8.3)
經營溢利		<b>527.7</b>	629.3
財務收入	19	<b>9.4</b>	13.6
財務費用	19	<b>(119.4)</b>	(152.0)
財務費用淨額	19	<b>(110.0)</b>	(138.4)
除所得稅前溢利		<b>417.7</b>	490.8
所得稅開支	18(a)	<b>(105.1)</b>	(118.3)
年內溢利		<b>312.5</b>	372.6
股權持有人應佔溢利		<b>289.0</b>	345.6
非控股權益應佔溢利		<b>23.5</b>	26.9
年內溢利		<b>312.5</b>	372.6
每股盈利 <i>(以每股美元呈列)</i> :			
每股基本盈利	12	<b>0.208</b>	0.239
每股攤薄盈利	12	<b>0.207</b>	0.237

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

## 綜合全面收益表

(以百萬美元呈列)	附註	截至 12 月 31 日止年度	
		2025 年	2024 年
年內溢利		<b>312.5</b>	372.6
其他全面收益 (虧損)：			
永不會重新分類至損益之項目：			
重新計量定額福利計劃 (除稅後)	14 (c) , 18 (c)	<b>(5.7)</b>	1.4
		<b>(5.7)</b>	1.4
其後會或可能重新分類至損益之項目：			
對沖之公允價值變動 (除稅後)	13 (a) , 18 (c) , 19	<b>(3.6)</b>	(9.7)
境外業務外幣匯兌收益 (虧損)	18 (c) , 19	<b>21.9</b>	(54.5)
		<b>18.3</b>	(64.2)
其他全面收益 (虧損)		<b>12.6</b>	(62.8)
年內全面收益總額		<b>325.1</b>	309.8
股權持有人應佔全面收益總額		<b>303.1</b>	288.1
非控股權益應佔全面收益總額		<b>22.0</b>	21.7
年內全面收益總額		<b>325.1</b>	309.8

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

## 綜合財務狀況表

(以百萬美元呈列)	附註	2025年12月31	2024年12月31
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	6	295.6	262.1
租賃使用權資產	17 (a)	579.9	499.2
商譽	7 (a)	828.7	819.6
其他無形資產	7 (b)	1,497.3	1,519.8
遞延稅項資產	18 (d)	165.8	165.7
其他資產及應收款項	8 (a)	49.9	70.2
非流動資產總額		3,417.3	3,336.6
<b>流動資產</b>			
存貨	9	639.7	651.4
應收賬款及其他應收款項	10	354.7	325.3
預付費用及其他資產	8 (b)	97.9	89.6
現金及現金等價物	11	649.3	676.3
流動資產總額		1,741.6	1,742.6
資產總額		5,158.9	5,079.2
<b>權益及負債</b>			
權益：			
股本	23 (b)	14.7	14.6
儲備	23 (b)	1,586.0	1,461.6
股權持有人應佔權益總額		1,600.6	1,476.2
非控股權益	23 (c)	69.1	68.8
權益總額		1,669.7	1,545.0
<b>非流動負債</b>			
貸款及借款	13 (a)	1,661.1	1,687.0
租賃負債	17 (b)	473.5	406.6
僱員福利	14	17.7	25.7
非控股權益認沽期權	21 (g)	100.7	126.0
遞延稅項負債	18 (d)	177.4	190.3
其他負債		8.8	8.3
非流動負債總額		2,439.3	2,443.9
<b>流動負債</b>			
流動貸款及借款	13 (b)	68.0	84.0
租賃負債的即期部分	17 (b)	165.6	145.4
僱員福利	14	105.5	103.8
應付賬款及其他應付款項	15	672.4	712.1
即期稅項負債		38.4	45.1
流動負債總額		1,049.9	1,090.3
負債總額		3,489.2	3,534.2
權益及負債總額		5,158.9	5,079.2
流動資產淨額		691.7	652.3
資產總額減流動負債		4,109.0	3,988.9

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

## 綜合權益變動表

(以百萬美元呈列，股份數目除外)	附註	儲備							股權持有人 應佔權益		權益總額
		股份數目	股本	額外繳入 股本	庫存股份 儲備	換算儲備	其他儲備	保留盈利	總額	非控股權益	
<b>截至 2025 年 12 月 31 日止年度</b>											
於 2025 年 1 月 1 日的結餘		<b>1,399,607,499</b>	<b>14.6</b>	<b>1,150.9</b>	<b>(157.6)</b>	<b>(114.2)</b>	<b>99.6</b>	<b>482.9</b>	<b>1,476.2</b>	<b>68.8</b>	<b>1,545.0</b>
年內溢利		—	—	—	—	—	—	<b>289.0</b>	<b>289.0</b>	<b>23.5</b>	<b>312.5</b>
其他全面收益（虧損）：											
重新計量定額福利計劃（除稅後）	14 (c) , 18 (c)	—	—	—	—	—	<b>(5.8)</b>	—	<b>(5.8)</b>	<b>0.1</b>	<b>(5.7)</b>
對沖之公允價值變動（除稅後）	13 (a) , 18(c), 19	—	—	—	—	—	<b>(3.6)</b>	—	<b>(3.6)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(3.6)</b>
境外業務外幣匯兌收益（虧損）	18(c), 19	—	—	—	—	<b>23.5</b>	—	—	<b>23.5</b>	<b>(1.6)</b>	<b>21.9</b>
年內全面收益（虧損）總額		—	—	—	—	<b>23.5</b>	<b>(9.4)</b>	<b>289.0</b>	<b>303.1</b>	<b>22.0</b>	<b>325.1</b>
直接計入權益的與擁有人的交易：											
向股權持有人作出之現金分派	12 (c)	—	—	—	—	—	—	<b>(150.0)</b>	<b>(150.0)</b>	—	<b>(150.0)</b>
以股份支付的薪酬開支	14 (a)	—	—	—	—	—	<b>9.2</b>	—	<b>9.2</b>	—	<b>9.2</b>
行使購股權	14 (b)	<b>2,317,681</b>	<b>0.0</b>	<b>6.9</b>	—	—	<b>(2.0)</b>	—	<b>4.9</b>	—	<b>4.9</b>
歸屬時間掛鈎受限制股份獎勵	14 (b)	<b>1,700,657</b>	<b>0.0</b>	<b>4.7</b>	—	—	<b>(4.7)</b>	—	—	—	—
庫存股份回購	12 (d) , 23 (b)	<b>(16,690,800)</b>	—	—	<b>(42.9)</b>	—	—	—	<b>(42.9)</b>	—	<b>(42.9)</b>
向非控股權益派付股息	12 (c)	—	—	—	—	—	—	—	—	<b>(21.7)</b>	<b>(21.7)</b>
於 2025 年 12 月 31 日的結餘		<b>1,386,935,037</b>	<b>14.7</b>	<b>1,162.6</b>	<b>(200.5)</b>	<b>(90.7)</b>	<b>92.8</b>	<b>621.9</b>	<b>1,600.6</b>	<b>69.1</b>	<b>1,669.7</b>

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

## 綜合權益變動表（續）

(以百萬美元呈列，股份數目除外)	附註	儲備							保留盈利	股權持有人 應佔權益 總額	非控股權益	權益總額
		股份數目	股本	額外繳入 股本	庫存股份 儲備	換算儲備	其他儲備					
<b>截至 2024 年 12 月 31 日止年度</b>												
於 2024 年 1 月 1 日的結餘		1,449,692,210	14.5	1,108.0	—	(65.0)	106.2	287.2	1,451.0	66.7	1,517.7	
年內溢利		—	—	—	—	—	—	345.6	345.6	26.9	372.6	
其他全面收益（虧損）：												
重新計量定額福利計劃（除稅後）	14 (c) , 18 (c)	—	—	—	—	—	1.4	—	1.4	0.0	1.4	
對沖之公允價值變動（除稅後）	13 (a) , 18(c), 19	—	—	—	—	—	(9.6)	—	(9.6)	(0.0)	(9.7)	
境外業務外幣匯兌虧損	18(c), 19	—	—	—	—	(49.2)	—	—	(49.2)	(5.3)	(54.5)	
經調整年內全面收益（虧損）總額		—	—	—	—	(49.2)	(8.3)	345.6	288.1	21.7	309.8	
直接計入權益的與擁有人的交易：												
向股權持有人作出之現金分派	12 (c)	—	—	—	—	—	—	(150.0)	(150.0)	—	(150.0)	
以股份支付的薪酬開支	14 (a)	—	—	—	—	—	13.5	—	13.5	—	13.5	
行使購股權	14 (b)	11,649,397	0.1	40.6	—	—	(9.5)	—	31.3	—	31.3	
歸屬時間掛鈎受限制股份獎勵	14 (b)	876,192	0.0	2.3	—	—	(2.4)	—	—	—	—	
庫存股份回購	12 (d) , 23 (b)	(62,610,300)	—	—	(157.6)	—	—	—	(157.6)	—	(157.6)	
向非控股權益派付股息	12 (c)	—	—	—	—	—	—	—	—	(19.7)	(19.7)	
於 2024 年 12 月 31 日的結餘		1,399,607,499	14.6	1,150.9	(157.6)	(114.2)	99.6	482.9	1,476.2	68.8	1,545.0	

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

## 綜合現金流量表

(以百萬美元呈列)	附註	截至 12 月 31 日止年度	
		2025 年	2024 年
<b>經營活動之現金流量：</b>			
年內溢利		312.5	372.6
作出調整以將年內溢利與經營活動所得現金淨額進行對賬：			
折舊	6	65.5	51.7
無形資產攤銷	7(b)	20.5	20.3
租賃使用權資產攤銷	17(a)	170.5	150.0
減值費用（撥回）	5 , 6 , 7(b) ,	14.0	(5.1)
計入財務費用的認沽期權之公允價值變動	19 , 21 (g)	(25.3)	(0.9)
以股份支付的非現金薪酬開支	14 (a)	9.2	13.5
借款及租賃負債的利息開支	13 , 19	135.9	133.2
終止確認遞延融資成本的非現金費用	13 , 19	6.0	9.5
所得稅開支	18 (a)	105.1	118.3
		<b>814.0</b>	<b>863.1</b>
<b>經營資產及負債變動：</b>			
應收賬款及其他應收款項		(20.9)	(22.7)
存貨		41.3	10.1
應付賬款及其他應付款項		(70.6)	(13.3)
其他資產及負債		(3.4)	(6.2)
經營活動所得現金		<b>760.4</b>	<b>830.9</b>
借款及租賃負債的已付利息		(133.3)	(131.0)
已付所得稅		(120.7)	(135.1)
經營活動所得現金淨額		<b>506.3</b>	<b>564.8</b>
<b>投資活動之現金流量：</b>			
購買物業、廠房及設備以及軟件	6 , 7	(93.8)	(111.5)
投資活動所用現金淨額		<b>(93.8)</b>	<b>(111.5)</b>
<b>融資活動之現金流量：</b>			
發行 2033 年到期優先票據及 2025 年優先信貸融通所得款項	13 (a)	1,698.8	—
結算 2026 年到期優先票據及 2024 年優先信貸融通	13 (a)	(1,688.6)	—
發行 2024 年優先信貸融通所得款項	13 (a)	—	600.0
結算 2023 年 B 定期貸款融通	13 (a)	—	(595.5)
結算前 2024 年優先信貸融通付款	13 (a)	(83.8)	—
結算前支付 2023 年優先信貸融通	13 (a)	—	(24.0)
其他貸款及借款（付款）所得款項	13 (a)	(6.8)	1.1
租賃負債的本金付款	17 (d)	(166.2)	(142.3)
支付融資成本	13 (a)	(19.6)	(3.1)
行使購股權所得款項	14	4.9	31.3
購買庫存股份	12 (d) , 23 (b)	(42.9)	(157.6)
向股權持有人支付的現金股息／分派	12 (c)	(150.0)	(150.0)
向非控股權益派付股息	12 (c)	(21.7)	(19.7)
融資活動所用現金淨額		<b>(475.8)</b>	<b>(459.7)</b>
現金及現金等價物減少淨額		<b>(63.3)</b>	<b>(6.5)</b>
年初現金及現金等價物		676.3	716.6
匯率變動的影響		36.2	(33.8)
年末現金及現金等價物	11	<b>649.3</b>	<b>676.3</b>

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

# 綜合財務報表附註

## 1. 背景

新秀麗集團有限公司，連同其綜合附屬公司（「本公司」或「其」）主要在全球從事設計、製造、採購及分銷行李箱、商務包及電腦包、戶外包及休閒包以及旅遊配件，旗下品牌主要包括新秀麗®、TUMI®及 American Tourister®品牌以及其他自有及獲授權的品牌。本公司透過各種批發分銷渠道、自營零售店及電子商貿銷售其產品。本公司主要於亞洲、北美洲、歐洲及拉丁美洲銷售其產品。

本公司的普通股於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司於 2011 年 3 月 8 日於盧森堡註冊成立為一家公眾有限責任公司，其註冊辦事處位於 13-15 avenue de la Liberté, L-1931 Luxembourg。

本公司的主要附屬公司詳情載於附註 23 母公司財務資料及公司實體的詳細資料。

## 2. 編製基準

### (a) 合規聲明

綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》（「IFRS」）會計準則編製。該總稱包括由國際會計準則理事會（「IASB」）頒佈的所有《國際會計準則》（「IAS」）及相關詮釋。

於 2026 年 3 月 19 日，綜合財務報表獲董事會（「董事會」）授權刊發。

### (b) 計量基準

綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟下文附註 3 重大會計政策信息概要所載的收入確認、以股份支付的薪酬開支、衍生金融工具、計入財務費用的認沽期權公允價值變動、外幣換算以及業務合併除外。

除另有說明外，此等綜合財務報表中若干金額已向上或向下約整至最接近的十萬位。因此，部分表格中所示為總計的數字並非彼等之前數字的算術總和。就本報告所載財務資料而言，破折號（「—」）表示相關數字不可用、不適用或為零，而零（「0.0」）表示相關數字可供使用但已約整為零。因此，此等綜合財務報表表格中個別金額的實際總和與所示金額的總和之間，以及表格中的金額與相應分析部分所提供的金額之間，可能存在差異。所有百分比及主要數據是使用整數美元（「美元」）的基礎數據計算得出。

### (c) 功能及呈列貨幣

綜合財務報表乃以本公司經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。本公司主要附屬公司的功能貨幣為此等附屬公司的主要經濟環境及主要業務流程的貨幣，包括（但不限於）美元、歐元、中國人民幣、韓圓、日圓及印度盧比。

除另有載述者外，綜合財務報表乃以本公司的功能及呈列貨幣美元呈列。

### (d) 採用判斷、估計及假設

編製符合 IFRS 會計準則的綜合財務報表需要使用若干關鍵會計估計，亦須管理層在應用本公司會計政策時行使其判斷及作出影響於綜合財務報表日期的資產及負債呈報金額、或然資產及負債披露以及於報告期間收益及開支呈報金額的估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及相信在當時情況下屬合理的各項其他因素而作出，其結果構成就難以自其他途徑取得的資產及負債的賬面值作出判斷的基準。在不同的假設及條件下，實際結果可能會與此等估計不同。

此等估計及相關假設將會持續作出檢討。就會計估計作出的修訂將在此等估計的修訂期間（若修訂僅影響該期間）或修訂期間及未來期間（若修訂影響現時及未來期間）予以確認。於過往期間呈報的估計於本報告期間並無出現重大變動。

與應用對綜合財務報表已確認數額有最重大影響的會計政策時所作的判斷相關的資料已載入以下附註：

- 附註 3(p) — 收益確認
- 附註 5 — 減值及減值撥回
- 附註 6 — 物業、廠房及設備
- 附註 7 — 商譽及其他無形資產
- 附註 9 — 存貨
- 附註 14(b) — 以股份支付安排
- 附註 17 — 租賃
- 附註 18 — 所得稅

- 附註 21(g) – 金融工具之公允價值
- 附註 23(c) – 非控股權益

於報告日期，存在重大風險導致於下一個財政年度對資產及負債的賬面值作出重大調整的假設及估計等不明朗因素有關的資料已載於以下附註：

- 附註 5 – 減值及減值撥回
- 附註 6 – 物業、廠房及設備
- 附註 7 – 商譽及其他無形資產
- 附註 14(b) – 以股份支付安排
- 附註 16 – 或然負債
- 附註 17 – 租賃
- 附註 18 – 所得稅
- 附註 21 – 財務風險管理及金融工具

### (c) 會計政策的變動

IASB 已頒佈以下新訂、經修改及經修訂的 IFRS 會計準則。就編製截至 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表而言，以下經修訂會計準則於本報告期間生效。

於 2023 年 8 月，IASB 修訂 IAS 第 21 號外匯匯率變動的影響（「IAS 第 21 號的修訂」）。IAS 第 21 號的修訂規定公司在一種貨幣無法兌換成另一貨幣時，於財務報表中提供更有用的資料。IAS 第 21 號的修訂引入貨幣可兌換性的定義以及公司評估該可兌換性的程序。此外，IAS 第 21 號的修訂亦就公司在貨幣不可兌換的情況下如何估算即期匯率提供指引，並規定公司在因貨幣不可兌換而估算即期匯率的情況下進行額外披露。IAS 第 21 號的修訂自 2025 年 1 月 1 日或之後開始的會計期間生效。該修訂對本公司的財務報表並無重大影響。

## 3. 重大會計政策信息概要

### (a) 重大會計政策信息

除另有註明外，本公司已於此等綜合財務報表所呈列的所有期間貫徹應用下文載列的會計政策信息（倘屬重大）。

### (b) 綜合原則

#### (i) 附屬公司

附屬公司指受本公司控制的實體。當本公司承受或享有自參與實體營運而取得的可變回報，並能藉着對實體施加權力而影響該等回報時，則本公司控制該實體。

附屬公司的財務資料自控制開始當日起計入綜合財務報表，直至控制終止當日為止。所有公司間重大結餘及交易已於綜合入賬時抵銷。

#### (ii) 非控股權益

非控股權益乃於綜合財務狀況表中在權益一項呈列，且與本公司股權持有人應佔權益總額分開列示。非控股權益所佔本公司業績的權益，在綜合收益表及綜合全面收益表列示為年內總溢利（虧損）及年內全面收益總額在本公司非控股權益與股權持有人之間的分配。

本公司於一家附屬公司的權益變動（並無導致失去控制權）列作權益交易，並對綜合權益中的控股及非控股權益數額作出調整，以反映有關權益的變動，惟概無對商譽作出任何調整及並無確認任何損益。

倘本公司失去一家附屬公司的控制權，該事項將被視為對該附屬公司全部權益的處置，由此產生的收益或虧損於損益中確認。於失去控制權當日仍保留於前附屬公司的任何權益乃按公允價值確認，而該款項將被視為初始確認金融資產或聯營公司的新成本基準。

#### (iii) 業務合併事項

「業務」指可經營和管理的一組綜合活動及資產，目的為向客戶提供貨品或服務、產生投資收益（例如股息或利息）或產生來自正常活動的其他收益。業務合併事項於收購日期以收購法入賬，收購日期為本公司取得控制權日期。在評估控制權時，本公司考慮實質潛在投票權。

本公司計量收購日期的商譽為所轉讓代價的公允價值、於被收購方任何非控股權益的金額及本公司過往於被收購方持有的股權的公允價值的總額超出本公司於被收購方於收購日期計量的可識別資產及負債的公允價值淨值的權益。倘公允價值淨值超出所轉讓代價，則超出金額即時於損益中確認為議價購買的收益。

所轉讓代價並不包括與處理預先存在關係有關的款項（如適用）。該等款項一般於損益中確認。

本公司就業務合併事項產生的交易成本（與發行債券或股本證券有關的交易成本除外）於產生時列作開支。

任何應付或然代價於收購日期按公允價值計量。倘或然代價分類為權益，則不會重新計量，而結算乃於權益中入賬。否則，或然代價公允價值的其後變動於損益中確認。

以股份支付的獎勵（「替代獎勵」）須轉換為被收購方的僱員就過往服務獲得的獎勵（「被收購方獎勵」）時，則收購方替代獎勵的全部或部分金額計入計量業務合併事項的轉讓代價中。此釐定乃將替代獎勵的市場基準價值與被收購方獎勵的市場基準價值進行比較，並根據替代獎勵與過往及／或未來服務的相關程度而釐定。

## **(c) 外幣換算**

### **(i) 外幣交易**

外幣交易按交易日的現行匯率換算。於報告日期，以外幣計值的貨幣資產及負債均按當日的匯率重新換算為功能貨幣。除重新換算合資格現金流量對沖產生的差額（於其他全面收益中確認）外，重新換算產生的外幣差額於損益中確認。貨幣項目的外幣損益指功能貨幣期初的攤銷成本（就期內的實際利息及付款調整後）與按報告期末匯率換算的外幣攤銷成本之間的差額。按公允價值計量並以外幣計值的非貨幣資產與負債，按釐定公允價值當日的匯率重新換算為功能貨幣。以外幣的過往成本計量的非貨幣項目按交易日的匯率換算。

### **(ii) 境外業務**

本公司海外附屬公司的資產及負債按期末匯率換算為美元。以外幣計值的股本賬目按歷史匯率換算為美元。收入及開支賬目按每月平均匯率換算。所有源自境外業務財務報表換算的外幣差額均錄入綜合權益變動表的外幣換算儲備中。按各種匯率換算產生的匯兌損益淨額列為其他全面收益或虧損的一部分，以權益累計並劃分為非控股權益（如適用）。

## **(d) 分部報告**

營運分部是本公司賺取收益及產生開支（包括與本公司任何其他組成部分的交易有關的收益及開支）的商業活動的組成部分。對於可提供具體財務資料的所有營運分部的經營業績，本公司管理層會定期審閱並用作決定如何就分部調配資源及評估分部的表現。

本公司的分部報告乃根據地理位置，顯示本公司如何管理業務及評估其經營業績。本公司的業務劃分如下：(i)「亞洲」；(ii)「北美洲」；(iii)「歐洲」；(iv)「拉丁美洲」；及(v)「企業」。

向管理層呈報的分部業績包括直接應屬於一個分部的項目及按合理基準可分配的項目。未分配的項目主要包括企業資產、總公司開支、所得稅資產及負債以及就本公司所擁有的品牌授權進行的特許經營活動。

分部資本開支總額是指期間購置物業、廠房及設備以及軟件產生的費用總額。

## **(e) 物業、廠房及設備**

物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及累計減值虧損計量。資本開支是指期間購置物業、廠房及設備產生的費用總額，不包括計入無形資產的電腦軟件費用。成本包括收購資產直接應佔的開支。延長資產年期的改善項目被資本化。保養及維修成本於產生時列作開支。

倘物業、廠房及設備項目部分的可用年期不同，則會以獨立項目（主要部分）列賬。

物業、廠房及設備項目的報廢或出售所產生的收益及虧損，透過比較出售物業、廠房及設備的所得款項與其賬面值釐定，並於報廢或出售當日於損益中確認。

以直線法於資產的估計可用年期或租賃期作出的折舊及攤銷（如適用）如下：

- 樓宇 20 至 30 年
- 機器、設備及其他 3 至 10 年
- 租賃物業裝修 以可用年期或租賃期中較短者計算

折舊法、可用年期及剩餘價值每年進行審計並作出適當調整。本公司擁有永久業權的土地不會折舊。

## (f) 租賃

本公司於合約開始時須評估合約是否屬於租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產的使用的權利，則該合約屬於租賃或包含租賃。於整個使用期間內，本公司須評估其是否(i)於整個合約期間有權自可識別資產的使用獲得絕大部分經濟利益；及(ii)有權指示可識別資產的使用，以根據 IFRS 第 16 號租賃（「IFRS 第 16 號」）確定資產是否符合租賃的定義。

本公司於起租日確認租賃使用權資產及租賃負債。租賃使用權資產初步按成本計量，成本包括相應租賃負債的現值加本公司產生的特定直接成本及起租日前任何付款減已收的任何租賃優惠。其後，租賃使用權資產根據本公司會計政策以成本減任何累計攤銷及減值虧損計量，由減值撥回抵銷（如適用），並就租賃負債的若干重新計量調整。

租賃負債初始使用增量借款利率按尚未支付之租賃付款的現值計量。增量借款利率指在等於租期的融資期間就相應資產獲取外部融資的成本，以租賃付款結算貨幣計值。本公司已按國家釐定各租賃組合的增量借款利率。租賃負債於其後計量，透過增加賬面值以反映租賃負債的實際利率，透過削減賬面值以反映租賃付款，以及透過重新計量以反映任何重新評估或修訂或反映經修訂的實質固定租賃付款。因此，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支在租期內進行分配。

短期租賃（租期為十二個月或以下）、低價值租賃（租金為 5,000 美元或以下）及與可變租賃付款相關的現時及預期開支不計入租賃負債的計量。短期租賃及低價值租賃的租賃成本及可變租賃付款現時開支於產生時繼續計入租賃開支。

就已於綜合財務狀況表確認的租賃使用權資產而言，租賃使用權資產攤銷費用於租期內按直線法計算。就已於綜合財務狀況表確認的租賃負債而言，租賃負債現值淨額的利息增加費用於各租期內確認及下降。

各租期的總開支以預付基準確認，是由於租期早期階段利息費用較高且攤銷費用按直線法基準確認。該等開支按租賃使用權資產攤銷及租賃負債相關利息開支獨立呈列。

綜合現金流量表中，租賃負債的本金付款分類為融資活動之現金流量，而租賃負債的已付利息分類為經營活動之現金流量。

## (g) 商譽及其他無形資產

### (i) 商譽

收購一家公司所產生的商譽確認為無形資產。有關初始確認時計量商譽的資料，見附註 3(b)(iii)業務合併事項。繼初始確認後，商譽按成本減累計減值虧損列賬。業務合併事項產生的商譽按預期從合併協同效應中獲益的情況分配至各現金產生單位（「現金產生單位」），或現金產生單位組別，並每年接受減值測試。

### (ii) 無形資產（商譽除外）

無形資產主要包括商名、客戶關係及電腦軟件費用。

被視為擁有無限可用年期的無形資產（例如商名）以成本減累計減值虧損計量，由減值撥回抵銷（如適用），且不會進行攤銷，但至少每年或倘有事件或情況表明資產或會減值時更頻密地接受減值測試。*新秀麗*<sup>®</sup>、*TUMI*<sup>®</sup>、*American Tourister*<sup>®</sup>是本公司主要的商名，連同其他互補性品牌，例如 *Gregory*<sup>®</sup>、*High Sierra*<sup>®</sup>、*Kamilian*<sup>®</sup>、*Lipault*<sup>®</sup>及 *Hartmann*<sup>®</sup>。預期與此等商名有關的經濟利益將會無限期延續。本公司每年檢討商名為擁有無限可用年期資產的結論，以確定是否有事件及情況繼續支持關於該資產可無限期使用的評估。倘若非上述者，可用年期評估從無限期變為有限期的變動於變動日期根據下文所載適用於有限可用年期的無形資產攤銷政策前瞻性入賬。

有限可用年期的無形資產予以攤銷，並以成本減累計攤銷及累計減值虧損計量，由減值撥回抵銷（如適用）。攤銷開支按直線法自可供使用日期於估計可用年期內在損益中確認，因為此乃最貼近反映資產中的未來經濟利益的預期消耗模式。估計可用年期範圍如下：

- 客戶關係 10 至 20 年
- 專利 1 至 10 年
- 電腦軟件費用 3 至 5 年

本公司將採購軟件費用及配置、安裝及測試軟件的費用資本化，並將此等費用計入綜合財務狀況表中其他無形資產項下。軟件評估及估計、流程再造、培訓、保養及正在進行的軟件支援費用於產生時列作開支。

有限可用年期的無形資產須至少每季或於發生事件或情況變動顯示資產賬面值可能無法收回時進行減值跡象審閱。本公司會每年檢討無形資產的估計可用年期，並按需要作出調整。

## **(h) 減值**

### **(i) 金融資產（包括應收賬款及其他應收款項）**

並非按公允價值計入損益的金融資產於各報告日期進行評估以釐定是否減值。倘本公司預期會有信用虧損，則金融資產已減值。

本公司按個別資產及總體層面考慮應收款項的減值。所有個別而言屬重大的應收款項將進行預期信用虧損評估。所有並無出現個別減值的個別重大應收款項之後將就任何潛在減值進行集體評估。應收款項的虧損撥備按等於全期預期信用虧損的金額計量。

於集體評估減值時，本公司利用歷史趨勢，並根據管理層判斷目前經濟及信貸狀況所導致的現時或未來實際虧損是否有可能較歷史趨勢所示為高或低而作出調整。過往期間已確認的減值虧損於各報告日期進行評估，以確定該虧損是否有任何跡象顯示已減少或不再存在。倘用以釐定可收回金額的估計出現變動，則或會撥回減值虧損。倘合理預期不可收回，則本公司撇銷被視為不可收回的款項。

### **(ii) 非金融資產**

本公司於各報告日期對非金融資產（存貨及遞延稅項資產除外）的賬面值進行審閱，以釐定是否有任何減值跡象。倘存有任何該等跡象，則對該資產的可收回金額進行估計。就該等已獲分配商譽的現金產生單位或現金產生單位組別及無限可用年期的無形資產而言，可收回金額於各年第四季度進行估計。

某項資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值及其公允價值減處置成本兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量以可反映貨幣時間價值的現行市場評估及該資產或現金產生單位的特定風險的適當貼現率，貼現至其現值。分析時所採用的主要假設須經過判斷釐定，而對主要假設作出任何更改將可能對該等分析造成重大影響。實際業績將會受當前經濟狀況以及可能對未來業績產生負面影響的其他無法預見的事件或情況所影響。

就減值測試而言，不能獨立進行測試的資產將分為可從持續使用中產生大致上獨立於其他資產或資產組別現金流入的現金流入的最小資產組別（現金產生單位）。就商譽的減值測試而言，業務合併事項所收購的商譽會分配至預期可從合併協同效益中獲益的現金產生單位組別。

本公司的公司資產（無形資產除外）並無產生個別現金流入。倘有跡象顯示公司資產可能減值，則會釐定可能獲分配的公司資產的現金產生單位的可收回金額。

倘資產或其現金產生單位的賬面值超過其估計可收回金額，則確認減值虧損。減值虧損於損益中確認。就現金產生單位而確認的減值虧損會獲先行分配，用以減少分配至現金產生單位的任何商譽的賬面值，然後按比例用以減少單位（單位組別）中其他資產的賬面值。

即使用以釐定可收回金額的估計出現變動，於商譽中確認的減值虧損於隨後期間也不予撥回。就其他資產而言，過往期間已確認的減值虧損於各報告日期進行評估，以確定是否有任何跡象顯示該虧損已減少或不再存在。倘用以釐定可收回金額的估計出現變動，則會撥回減值虧損。撥回減值虧損僅以資產的賬面值不超過倘並無確認減值虧損時所釐定的賬面值（經扣除折舊或攤銷）為限。減值虧損撥回於產生期間計入損益。

### **(i) 存貨**

存貨乃按成本或可變現淨值兩者中的較低者計量。成本按加權平均法計算。存貨成本包括購買存貨產生的開支、生產成本及將存貨運送到目前地點及變成現狀所產生的其他費用。就已製成的存貨及在製品而言，成本包括根據日常經營產能而適當分佔的生產開支。成本亦可能包括任何由外幣購置存貨的合資格現金流量對沖而由其他累計全面收益（虧損）轉撥的損益。可變現淨值乃為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售成本。

當出售存貨時，該等存貨的賬面值會在有關收益獲確認的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的金額及存貨的所有虧損，均在出現撇減或虧損的期間內確認為開支。任何存貨撇減撥回的金額，均在出現撥回的期間內用以扣除已列作開支的存貨金額。

### **(j) 應收賬款及其他應收款項**

應收賬款乃按發票金額入賬，並扣除下文收益確認所述的貿易條款的估計撥備、銷售獎勵計劃、折扣、減價及退款。應收專利費用乃按基於授權經銷商銷售獲授權產品所賺取的金額入賬，惟在若干情況下有個別授權經銷商結欠合約最低專利費用。本公司就因客戶無法支付所需款項而產生的估計虧損作出信用虧損撥備。該撥備乃基於對預期會發生信用虧損的特定客戶賬戶的檢討以及經考慮結餘賬齡、過往及預期趨勢以及當前經濟狀況對應收款項總額的可收回性的評估而釐

定。所有賬戶均須持續進行最終可收回性的檢討。當本公司不再合理預期可收回全部或部分金融資產時，應收款項就撥備進行撤銷。

#### **(k) 現金及現金等價物**

現金及現金等價物包括銀行現金、銀行活期存款以及購入時到期日少於三個月，且隨時可轉換為已知數額現金及價值變動風險不重大的其他短期高流動性投資。

#### **(l) 計息借款**

計息借款按公允價值減應佔交易成本初始確認。初始確認後，計息借款按攤銷成本列賬，而初始確認數額與贖回價值的任何差額，與任何應付利息及遞延融資成本按實際利率法於借款期內在損益中確認。

#### **(m) 金融工具**

##### **(i) 非衍生金融資產及負債**

本公司應收款項及按金於其產生之日期初始確認。

當金融資產的現金流量的合約權利已到期，或在一項交易中轉讓收取來自金融資產的合約現金流量的權利（已轉讓該金融資產所有權的絕大部分風險及回報）時，本公司會終止確認該金融資產。本公司於已轉讓金融資產中新增或保留的任何權益確認為一項獨立的資產或負債。

當本公司有法定權利抵銷有關金額並擬以淨額基準結算或同時變現資產與清償負債時，金融資產及負債方會被抵銷並在綜合財務狀況表內以淨額呈列。

應收款項為於活躍市場沒有報價的固定或可確定付款的非衍生金融資產。初始確認後，應收款項以成本減任何減值虧損計量。應收款項包括應收賬款及其他應收款項。

本公司已發行的債務工具於其產生之日初始確認。當本公司的合約責任獲免除、取消或終止時，本公司終止確認該金融負債。

當金融負債的條款予以修改且經修改負債的現金流量存在重大差異時，本公司終止確認該金融負債。在此情況下，基於經修改條款的新金融負債按公允價值確認。終止確認的金融負債的賬面值與已付代價之間的差額於損益確認。已付代價包括已轉讓非金融資產（如有），而承擔負債，包括新經修改金融負債。

倘金融負債修改並無作為終止確認入賬，則通過按原始實際利率貼現經修改現金流量重新計算負債的攤銷成本，由此產生的收益或虧損於損益確認。對於浮動利率金融負債，對於用於計算修改收益或虧損的原始實際利率進行調整以反映修改時的當前市場條款。產生的任何成本及費用均確認為對負債賬面值的調整，並通過重新計算工具的實際利率於經修改金融負債的剩餘期限內攤銷。

本公司有下列於綜合財務狀況表確認的非衍生金融負債：貸款及借款以及應付賬款及其他應付款項。貸款及借款以及應付賬款及其他應付款項均按公允價值加任何直接應佔交易成本初始確認。初始確認後，貸款及借款使用實際利率法以攤銷成本入賬。

##### **(ii) 衍生金融工具**

本公司持有衍生金融工具以對沖其若干外幣風險及利率風險。就金融負債而言，倘主合約及嵌入式衍生工具於經濟特徵及風險上並無密切關係，與嵌入式衍生工具的條款相同的另一工具符合衍生工具的定義，且合併工具並非按公允價值計入損益計量，則嵌入式衍生工具與主合約分開並單獨入賬。就指定對沖關係的衍生工具而言，公允價值變動透過損益在對沖項目應佔對沖風險的公允價值變動抵銷，或於直接計入權益（虧絀）的對沖儲備中確認，直至對沖項目於損益中確認為止及此時，有關對沖損益從權益（虧絀）中移除並用於抵銷對沖項目價值的變動。

本公司有若干根據 IAS 第 32 號 *金融工具：呈列*（「IAS 第 32 號」）而於綜合財務狀況表被分類為金融負債的認沽期權協議，此乃因本公司有潛在責任於未來以現金償還期權。已初始確認的金額為可贖回非控股權益的公允價值，其隨後於各報告日期基於市盈率重新計量，有關負債變動於損益確認。

衍生工具按公允價值初始確認，而任何應佔交易成本於產生時在損益中確認。初始確認後，衍生工具按公允價值計量，而其中的變動如下文所述般入賬。

本公司定期簽訂衍生合約，衍生合約指定為預測交易對沖或收到或支付有關已確認資產或負債現金流量的可變性對沖（現金流量對沖）。就所有對沖關係而言，根據 IFRS 第 9 號金融工具（「IFRS 第 9 號」），本公司會正式記錄對沖關係及其風險管理目標以及進行對沖的策略、對沖工具、對沖項目、所對沖的風險性質、本公司如何評估對沖關係是否達到對沖效力要求（包括分析對沖無效的來源及如何釐定對沖比率）。就預測交易的現金流量對沖而言，該項交易須極有可能發生且須存在最終可影響呈報損益的現金流量變動的風險。

就指定及合資格作為現金流量對沖的衍生工具而言，衍生工具損益的有效部分記錄為其他累計全面收益（虧損）的一部分及於權益中的其他儲備呈列並將抵銷計入應付賬款及其他應付款項，並於同期或對沖交易影響損益期間重新分類至損益。來自對沖無效部分的衍生工具的收益及虧損不包括於對沖效果的評估，並即時於損益中確認。

當本公司釐定衍生工具不再有效抵銷對沖項目的現金流量、衍生工具屆滿或出售、終止、或獲行使，或因預測交易將不可能發生或管理層認為不再適宜將衍生工具指定為對沖工具導致衍生工具不再指定為對沖工具時，本公司則停止前瞻性對沖會計。

當衍生金融工具並非持作交易，且亦非指定及合資格作為對沖關係，所有公允價值的變動即時透過損益確認。倘預測交易預期不會發生，則權益的結餘將重新分類至損益。

### **(iii) 股本**

普通股分類為權益。發行普通股直接產生的增量成本（扣除任何稅項影響）確認為權益的扣減。

#### **(iv) 回購及重新發行普通股（庫存股份）**

當回購確認為權益的股份時，所支付的對價金額（包括直接應佔成本）確認為權益的扣減。回購的股份分類為庫存股份，並於庫存股份儲備中呈列。當庫存股份其後出售或重新發行時，所收取的金額確認為權益增加，並從庫存股份儲備中移除。交易產生的任何盈餘或虧絀於額外繳入股本內呈列。

### **(n) 僱員福利**

#### **(i) 定額供款計劃**

定額供款計劃為一項退休後福利計劃，根據該計劃，實體須向一個單獨的實體作出固定金額的供款，無須承擔任何法定或推定責任支付其他款項。定額供款退休金計劃的供款責任於僱員提供服務期間在損益確認為僱員福利開支。

#### **(ii) 定額福利計劃**

定額福利計劃為一項不同於定額供款計劃的退休後福利計劃。本公司有關定額福利退休金計劃的負債淨額，透過估計本期間和過往期間僱員提供服務而賺取回報的未來福利金額按各個計劃分別計算，該福利已貼現以釐定其現值。任何未確認的過往服務成本及任何計劃資產的公允價值均獲扣除。貼現率乃根據相同貨幣的高評級債券收益率曲線，根據該曲線，福利以曲線的即期收益率預測及貼現。貼現率於當時釐定為產生同等現值的單一利率。IAS 第 19 號僱員福利（「IAS 第 19 號」）限制定額福利資產按定額福利計劃盈餘及資產上限（定義為任何以計劃退款或重新調配未來計劃供款形式的可用經濟利益的現值）兩者中的較低者計算。在計算經濟利益的現值時，已考慮適用於本公司任何計劃的最低供款要求。倘經濟利益可於計劃年期或清償計劃負債時實現，則被視為可供本公司動用。

本公司若干附屬公司設有退休金計劃或退休後的醫療保健福利計劃以向合資格僱員提供退休福利，通常按服務年期、薪酬及其他因素計量。本公司遵守 IAS 第 19 號的確認、計量、呈列及披露條文。根據 IAS 第 19 號，重新計量（包括精算收益及虧損）、計劃資產的回報（不包括利息）及資產上限影響（如有，不包括利息）於其他全面收益或虧損中即時確認，而其後不會重新分類至損益。所有退休金及其他僱員福利計劃的計量日均為本公司財政年度末。

根據 IAS 第 19 號，本公司透過將用於計量年度期間開始時定額福利責任的貼現率應用到年度期間開始時定額福利負債（資產）淨額，釐定期內定額福利負債（資產）淨額的利息開支（收入）淨額。因此，定額福利負債（資產）淨額的利息開支淨額包括：

- 定額福利責任的利息開支；
- 計劃資產的利息收入；及
- 資產上限影響的利息。

#### **(iii) 其他長期僱員福利**

本公司除退休金計劃以外的長期僱員福利負債淨額為僱員於本期間及過往期間就所提供服務而賺取作為回報的未來福利金額，該福利已貼現以釐定其現值，並已扣除任何相關資產的公允價值。貼現率乃根據相同貨幣的高評級債券收益率曲線，根據該曲線，福利以曲線的即期收益率預測及貼現。貼現率於當時釐定為產生同等現值的單一利率。任何精算收益及虧損於其產生期間於損益中確認。精算估值於每個財政年末取得。

#### (iv) 離職福利

離職福利為因實體決定於僱員正常退休日期前終止其僱傭合約，或僱員決定終止僱傭合約以接受所獲提供的福利而就終止僱員僱傭合約所提供的僱員福利。

#### (v) 短期僱員福利

短期僱員福利承擔按不貼現基準計量，並於提供有關服務時列為開支。倘本公司因僱員過往提供的服務而有現時法定或推定責任支付該款項，且該責任能得到可靠估計，則就預期根據短期現金花紅計劃將支付的金額確認為負債。

#### (vi) 以股份支付的薪酬

授予僱員以股權結算以股份支付的獎勵，於僱員無條件地獲得獎勵的期間以授出日的公允價值確認為僱員開支，如該等獎勵為以股權結算的獎勵，權益亦相應增加。確認為開支的金額會作出調整，以反映預期符合相關服務及非市場績效條件的獎勵數目。最終確認為開支的數額則按歸屬日符合相關服務及非市場績效條件的獎勵數目計算。就附設市場績效條件或不附設歸屬條件的以股權結算以股份支付的獎勵而言，以股份支付款項於授出日公允價值計量會反映有關條件，並無調整預期及實際結果之間的差額。

已歸屬購股權的持有人有權按等於購股權行使價的每股認購價認購本公司新發行的普通股。以授出購股權作為回報而獲得的服務的公允價值是基於以柏力克－舒爾斯估值模式計量的所授購股權的公允價值計算。由於所作假設及所用模式有所限制，故就購股權計算的公允價值難免有主觀成分。任何已沒收（「失效」）且並無於行使時發行股份的購股權獎勵的相關股份日後可根據股份獎勵計劃（定義見附註 14(b)以股份支付安排）授出。

本公司可不時向本公司若干主要管理人員及其他僱員授出受限制股份單位（「受限制股份單位」），包括時間掛鈎受限制股份單位（「時間掛鈎受限制股份單位」）及績效掛鈎受限制股份單位（「績效掛鈎受限制股份單位」）。受限制股份單位的歸屬一般須視乎承授人持續受僱而定，而績效掛鈎受限制股份單位的歸屬則須視乎本公司能否達成預設績效目標而定。本公司股份於授出日的收市價用於釐定授出日公允價值。本公司過往授出附有(a)基於市況的績效條件或(b)非基於市況的績效條件的績效掛鈎受限制股份單位。倘績效掛鈎獎勵附有基於市況的績效條件，則採用蒙特卡羅模擬法釐定獎勵的授出日公允價值。根據附有基於市況的績效條件的績效掛鈎受限制股份單位預設績效目標的預期達成情況或時間掛鈎受限制股份單位的時間推移，該等公允價值扣除估計沒收後於所需服務期間確認為開支。就附有基於市況的績效條件的獎勵而言，開支於所需服務期間確認，而不對實際績效確認的開支進行調整。就附有非基於市況的績效條件的獎勵而言，開支於所需服務期間確認，並對實際歸屬股份確認的總開支進行調整。實際分配股份於服務及績效期間屆滿時計算。

#### (o) 所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項。即期稅項及遞延稅項於損益中確認，惟倘其與業務合併事項及直接於權益或其他全面收益或虧損中確認的項目有關則除外。

即期稅項指預期年內就應課稅收入或虧損應繳或應收的稅項，按於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算，並根據過往年度的應繳稅項作出任何調整。

本公司在釐定稅務機關是否可能接受稅務待遇時會評估是否就不確定的稅務待遇確認稅項儲備，如不可能，則評估是否須就特定不確定稅務待遇作出稅項儲備。本公司基於預期價值及不確定事項的最可能金額將稅項儲備入賬。本公司基於特定事實及情況（包括稅收立法內容及與特定司法權區的稅務機關之協商過程）將該等不確定稅務待遇相關的利息及罰款入賬。

遞延稅項乃就資產及負債在財務報告賬面值與計稅金額之間的暫時差異而確認。以下暫時差異不會確認遞延稅項：不屬於業務合併事項且對會計或應課稅溢利或虧損均無影響的交易所涉資產或負債的初始確認、有關於附屬公司的投資且不太可能在可預見將來撥回的差異。此外，就初始確認商譽所產生的應課稅暫時差異不予確認遞延稅項。遞延稅項按根據報告日期已頒佈或實質上已頒佈法律預期暫時差異於撥回時所適用的稅率計算。倘有法定行使權允許即期稅項負債與資產互相抵銷，且有關稅項資產與負債與同一稅務機關對同一應課稅實體所徵收的所得稅有關，或不同稅項實體擬以淨額結算即期稅項負債及資產或同時變現其稅項資產及負債，則會抵銷遞延稅項資產及負債。

僅在可能有未來應課稅溢利可用以抵銷未動用稅項虧損、稅項抵免及可抵扣暫時差異的情況下才會確認遞延稅項資產。遞延稅項資產會於每個報告日期審閱，倘有關稅項利益不再可能變現則予以扣減。

本公司根據經濟合作與發展組織（「OECD」）發佈的支柱二示範規則確認與全球最低補稅有關的即期稅項開支。補稅與本公司於實際稅率低於 15% 的司法權區的營運相關，而實際稅率乃依據經濟合作暨發展組織（OECD）的《全球反稅基侵蝕示範規則》（「GloBE 示範規則」）釐定。

本公司採用國際會計準則理事會（IASB）於 2023 年 5 月發布的暫時性強制減免規定（「IAS 第 12 號的稅收改革修訂」），以既不確認與支柱二所得稅相關的遞延所得稅影響，亦不披露相關遞延稅項資產及負債的資料。

#### **(p) 收益確認**

批發產品銷售的收益當商品控制權轉讓給客戶時予以確認。本公司於釐定控制權轉讓時考慮的指標包括所有權、實際佔有權以及所有權的重大風險及回報。於產品銷售獲確認時，就預計減價津貼、保用、退貨及折扣作出撥備。除了在若干亞洲國家於交貨給客戶時轉讓擁有權外，船務條款絕大多數為起運點交貨價（擁有權於本公司的裝運地點轉讓給客戶）。於所有情況下，銷售額於控制權轉讓給客戶時確認。零售銷售的收益於售予消費者時確認。

收益乃按已收或應收代價的公允價值計量。倘經濟利益有可能流入本公司，而收益及成本（如適用）能夠可靠的計算時，收益於損益中確認。

本公司將其品牌名授權予若干第三方。隨附的綜合收益表內的銷售淨額包括根據與第三方的授權協議收取的專利費，據此，收益於第三方銷售本公司品牌的產品時收取及確認。

#### **(q) 銷售成本、分銷、營銷以及一般及行政開支**

本公司的銷售成本包括直接產品購置及生產成本、關稅、運費、收貨、檢查、內部轉移成本、折舊及採購及生產開支以及物業、廠房及設備減值費用及重組費用（如適用）等各種成本。存貨減值及該等減值撥回於其產生期間計入銷售成本。

分銷開支主要包括僱員福利、客戶貨運費、折舊、無形資產攤銷、租賃使用權資產攤銷、與短期、低價值及可變租賃相關的租金開支、倉儲成本及其他銷售開支。

營銷開支包括廣告及促銷活動。製作媒體廣告的成本遞延至相關廣告首次出現在出版物或電視媒體上為止，此時該等成本列為開支。所有其他廣告成本於產生時列為開支。與能為本公司帶來可識別廣告收益的客戶贊助活動有關的合作廣告成本至少相等於廣告撥備金額，於確認相關收益時於營銷開支遞延入賬列為開支。

一般及行政開支包括管理層薪金及福利、資訊科技成本、租賃使用權資產攤銷及與行政職能相關的其他成本，並於產生時列作開支。

#### **(r) 財務費用淨額**

財務收入由投資資金利息收入組成。利息收入按實際利率法於應計時在損益中確認。

財務費用包括借款的利息開支（包括攤銷或終止確認遞延融資成本）、租賃負債的利息開支、沖抵撥備折讓、與本公司擁有大部分權益的附屬公司有關的認沽期權之公允價值變動、於損益中確認的對沖工具的收益（虧損）淨額及重新分類過往於其他全面收益或虧損中確認的收益（虧損）淨額。外匯收益及虧損按淨值列報為財務費用。

與發行債務工具有關所產生的成本於綜合財務狀況表中計入初始計量相關金融負債的數額內。因此，該等遞延融資成本於有關債務責任期內按實際利率法攤銷。

#### **(s) 每股盈利（虧損）**

本公司為其普通股呈列每股基本及攤薄盈利（虧損）的數據。每股基本盈利（虧損）是按本公司普通股股東應佔損益除以該期間發行在外的普通股的加權平均數而計算，並就本公司持有的任何股份作調整。每股攤薄盈利（虧損）是就所有潛在攤薄普通股的影響，包括授予僱員的購股權及受限制股份單位（如適用），按普通股股東應佔損益除以發行在外的普通股的加權平均數而釐定，並就本公司持有的任何股份作調整。

#### **(t) 撥備及或然負債**

倘本公司須就過往事件承擔法律或推定責任，並可能須就清償責任而導致經濟利益外流，且可作出可靠估計時，則會就未能確定時間或數額的其他負債確認撥備。倘貨幣的時間價值重大，則按預計清償責任所需開支的現值計列撥備。

倘經濟利益外流的可能性不大，或無法對有關數額作出可靠估計，即將有關責任披露為或然負債，惟經濟利益外流的可能性極低則除外。倘責任須視乎某宗或多宗未來事件發生與否才能確定是否存在，亦會披露該責任為或然負債，惟經濟利益外流的可能性極低則除外。

## (u) 新準則及詮釋

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司可能適用的若干新準則、準則修訂及詮釋尚未生效，且編製該等綜合財務報表時並無應用。

於 2024 年 4 月，IASB 頒發 IFRS 第 18 號財務報表的呈列及披露（「IFRS 第 18 號」）以令同類實體的財務表現能互相比較。IFRS 第 18 號將取代 IAS 第 1 號財務報表的呈列，影響主要財務報表及附註的呈列，主要是規定在綜合收益表中將經營、投資及財務、所得稅及已終止經營業務的收入及開支分類呈列，並引入界定小計項目，包括經營溢利。

IFRS 18 將要求實體評估其是否具有 IFRS 18 界定的特定主要業務活動。對於有特定主要業務活動的實體，若干收入及開支將記錄於經營類別；倘該實體並無特定主要業務活動，則該等收入及開支或會記錄於另一類別。該準則為財務資料引入新的匯總及分列原則，且 IFRS 18 將要求在單一附註中披露管理層界定的業績計量指標。隨着 IFRS 18 頒佈，IAS 7 現金流量表作出有限但廣泛適用的修訂，即以經營溢利作為間接法的起點，並移除利息及股息分類的可選擇性。

IAS 第 1 號財務報表的呈列原本包括的部分規定移至 IAS 第 8 號會計政策、會計估計變動及錯誤，後者更名為 IAS 第 8 號財務報表編製基礎。此外，其他 IFRS 會計準則亦有相應的輕微修訂，包括 IAS 33 每股盈利及 IAS 34 中期財務報告。IFRS 第 18 號及其他 IFRS 會計準則的相應修訂自 2027 年 1 月 1 日或之後開始的年度報告期間生效。允許提早應用，且比較資料需重述。

根據我們的初步評估，預期 IFRS 18 將主要導致綜合財務報表資料的呈列及披露變動，尤其是綜合收益表、綜合現金流量表的結構及相關附註披露。現階段預期不會對本公司的財務表現、財務狀況或現金流量產生任何重大影響。本公司持續監察此準則的發展，會於 2026 年內完成詳細評估。

於 2024 年 5 月，IASB 頒發 IFRS 第 9 號金融工具（「IFRS 第 9 號」）及 IFRS 第 7 號金融工具：披露（「IFRS 第 7 號」）之修訂。該等修訂涉及使用電子支付系統結算金融負債及評估金融資產的合約現金流量特徵，包括與環境、社會及管治 (ESG) 相關的特徵。IASB 亦修訂有關指定為按公允價值計入其他綜合收益的股本工具投資的披露要求，並增加具有或然特徵的金融工具的披露要求。該等修訂自 2026 年 1 月 1 日或之後開始的年度報告期間生效，允許提早採納。本公司預期採用 IFRS 第 9 號及 IFRS 第 7 號的修訂不會對其綜合財務報表產生重大影響。

於 2024 年 5 月，IASB 頒發 IFRS 第 19 號無公眾責任的附屬公司：披露（「IFRS 第 19 號」）。IFRS 第 19 號允許合資格附屬公司應用 IFRS 會計準則，並減少披露要求。IFRS 第 19 號自 2027 年 1 月 1 日或之後開始的年度報告期間生效，允許提早採納。本公司現正評估 IFRS 第 19 號可能對本公司附屬公司造成的影響。

## 4. 分部報告

### (a) 營運分部

本公司主要按下文所述的地域位置劃分營運責任以管理業務及評估經營業績：

- **亞洲：**包括於中國、印度、日本、南韓、香港（包括於本地錄得的銷售淨額以及向若干其他亞洲市場的分銷商所錄得的銷售淨額及於澳門錄得的銷售淨額）、新加坡（包括於本地錄得的銷售淨額以及向若干其他亞洲市場的分銷商所錄得的銷售淨額）、澳洲、中東及非洲若干國家及其他較小市場（包括印尼、馬來西亞、菲律賓、台灣及泰國以及其他由第三方分銷商服務的小型市場）的業務。
- **北美洲：**包括於美國及加拿大的業務。
- **歐洲：**包括於比利時、德國、意大利、法國、英國（包括於愛爾蘭錄得的銷售淨額）、西班牙及其他較小市場（包括奧地利、丹麥、芬蘭、匈牙利、荷蘭、挪威、波蘭、南非、瑞典、瑞士及土耳其以及其他由第三方分銷商服務的小型市場）的業務。
- **拉丁美洲：**包括於墨西哥、智利、巴西及其他較小市場（包括阿根廷、哥倫比亞、巴拿馬、秘魯及烏拉圭以及其他由第三方分銷商服務的小型市場）的業務。
- **企業：**主要包括若干本公司就其擁有的品牌授權進行的特許經營活動及其企業總部職能與相關開銷。

與各可報告分部業績有關的資料載於下表。表現一般根據包含於由主要經營決策者審閱的內部管理報告的分部經營溢利或虧損計量。由於管理層相信該等資料與本公司分部經營業績評估最為相關，故分部經營溢利或虧損被用於計量表現。

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日以及截至該等日期止年度的分部資料如下：

	截至 2025 年 12 月 31 日止年度					
(以百萬美元呈列)	亞洲	北美洲	歐洲	拉丁美洲	企業 <sup>(4)</sup>	合計
外部收益	1,301.1	1,180.5	821.3	194.5	0.2	3,497.6
經營溢利 (虧損)	240.1	207.5	172.9	6.4	(99.2)	527.7
折舊及攤銷 <sup>(1)</sup>	92.8	82.2	61.2	18.1	2.1	256.5
資本開支總額 <sup>(2)</sup>	38.9	19.9	28.8	4.2	1.9	93.8
減值費用	—	—	2.0	—	12.0	14.0
財務收入	4.2	0.6	1.3	0.5	2.8	9.4
財務費用 <sup>(3)</sup>	(8.0)	(16.9)	(12.2)	(5.8)	(76.6)	(119.4)
所得稅開支	(27.0)	(34.4)	(42.2)	(1.0)	(0.4)	(105.1)
資產總額	1,408.8	1,534.3	853.4	202.9	1,159.4	5,158.9
負債總額	650.9	956.2	402.3	95.8	1,384.0	3,489.2

	截至 2024 年 12 月 31 日止年度					
(以百萬美元呈列)	亞洲	北美洲	歐洲	拉丁美洲	企業 <sup>(4)</sup>	合計
外部收益	1,344.4	1,251.5	787.6	204.4	0.7	3,588.6
經營溢利 (虧損)	286.7	248.2	152.9	22.5	(80.9)	629.3
折舊及攤銷 <sup>(1)</sup>	75.9	75.9	50.8	16.8	2.6	222.0
資本開支總額 <sup>(2)</sup>	48.5	31.2	25.0	5.6	1.2	111.5
減值撥回	(5.1)	—	—	—	—	(5.1)
財務收入	4.0	0.9	2.3	1.6	4.8	13.6
財務費用 <sup>(3)</sup>	(13.0)	(15.8)	(8.2)	(9.1)	(105.9)	(152.0)
所得稅 (開支) 抵免	(42.1)	(45.6)	(39.2)	(3.6)	12.2	(118.3)
資產總額	1,379.7	1,551.4	815.3	196.7	1,136.1	5,079.2
負債總額	639.0	1,098.0	369.7	101.0	1,326.5	3,534.2

註釋

- 截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的折舊及攤銷費用包括根據 IFRS 第 16 號入賬的租賃使用權資產相關攤銷費用。
- 資本開支包括購置物業、廠房及設備。
- 截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的財務費用包括按淨額基準呈列的金融負債的利息開支 (包括遞延融資成本攤銷及終止確認)、IFRS 第 16 號規定的租賃負債的利息開支、認沽期權之公允價值變動及未變現外匯 (收益) 虧損。
- 企業分部的資產總額及負債總額包括本公司所有分部產生的公司間抵銷分錄。

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度按品牌劃分的銷售淨額明細：

	截至 12 月 31 日止年度	
(以百萬美元呈列)	2025 年	2024 年
按品牌劃分的銷售淨額：		
新秀丽	1,810.6	1,866.6
TUMI	870.7	860.2
American Tourister	544.8	597.3
其他 <sup>(1)</sup>	271.6	264.5
銷售淨額	3,497.6	3,588.6

註釋

(1) 「其他」包括 *Gregory, High Sierra, Kamiliant, Xtrem, Lipault, Hartmann, Saxoline* 及 *Secret* 等本公司若干其他非核心的自有品牌，以及若干第三方品牌。

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度按產品類別劃分的銷售淨額明細：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
按產品類別劃分的銷售淨額：		
旅遊	2,223.7	2,357.2
非旅遊 <sup>(1)</sup>	1,274.0	1,231.5
銷售淨額	3,497.6	3,588.6

註釋

(1) 非旅遊產品類別包括商務包、休閒包及背包、配件及其他產品。

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度按分銷渠道劃分的銷售淨額明細：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
按分銷渠道劃分的銷售淨額：		
批發	2,038.2	2,159.3
直接面向消費者（「DTC」）：		
零售	1,022.2	1,018.3
電商	437.2	411.1
DTC 總額	1,459.4	1,429.4
銷售淨額	3,497.6	3,588.6

## (b) 地域資料

下表載列就以下各項的整個企業的地域位置資料：(i)本公司來自外部客戶的收益及(ii)本公司的指定的非流動資產（定義見下文）。客戶的地域位置一般基於商品的銷售位置。指定的非流動資產的地域位置乃基於資產的實際位置。

### (i) 來自外部客戶的收益

下表載述於本公司擁有業務的主要地域位置取得的收益。本公司銷售淨額的地域位置大致反映出售產品的國家／地區，並不一定為終端客戶實際所在的國家／地區。

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
<b>亞洲：</b>		
中國	283.9	291.6
印度	210.5	210.0
日本	200.5	195.2
南韓	130.3	149.7
香港 <sup>(1),(2)</sup>	84.9	95.3
澳洲	83.2	88.6
新加坡 <sup>(1)</sup>	68.5	76.2
印尼	63.3	63.8
泰國	56.2	52.7
阿拉伯聯合酋長國	42.7	46.6
其他	77.0	74.6
亞洲合計	<b>1,301.1</b>	1,344.4
<b>北美洲：</b>		
美國	1,114.7	1,183.6
加拿大	65.8	67.8
北美洲合計	<b>1,180.5</b>	1,251.5
<b>歐洲：</b>		
比利時 <sup>(3)</sup>	217.4	205.2
德國	105.8	99.0
意大利	80.1	79.2
法國	73.5	70.3
西班牙	72.7	71.1
英國 <sup>(4)</sup>	72.3	71.9
土耳其	40.5	40.6
荷蘭	39.5	40.8
瑞士	22.3	20.1
奧地利	21.8	20.3
其他	75.4	69.2
歐洲合計	<b>821.3</b>	787.6
<b>拉丁美洲：</b>		
墨西哥	61.9	76.7
智利	54.8	55.6
巴西 <sup>(5)</sup>	27.6	27.2
其他	50.2	45.0
拉丁美洲合計	<b>194.5</b>	204.4
<b>企業及其他（專利收益）：</b>		
盧森堡	0.2	0.7
企業及其他合計	<b>0.2</b>	0.7
<b>總計</b>	<b>3,497.6</b>	3,588.6

## 註釋

- (1) 包括於本地錄得的銷售淨額以及向若干其他亞洲市場的分銷商所錄得的銷售淨額。
- (2) 香港呈報的銷售淨額包括於澳門錄得的銷售淨額。
- (3) 截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，比利時的銷售淨額分別為 25.5 百萬美元及 25.1 百萬美元。餘下的銷售額包括直接發貨予其他歐洲國家的分銷商、客戶及代理商（包括電子商貿）。
- (4) 英國呈報的銷售淨額包括於愛爾蘭錄得的銷售淨額。
- (5) 不包括來自境外對巴西的分銷商作出的銷售。

## (ii) 指定的非流動資產

下表呈列於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日本公司按地點劃分的指定重大非流動資產。指定重大非流動資產按附屬公司所在國家披露。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，非流動資產主要包括商名、客戶關係、物業、廠房及設備、租賃使用權資產以及存款。

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
美國	1,430.9	1,449.6
新加坡	506.0	518.5
盧森堡	121.1	113.3
比利時	87.2	71.7
印度	68.3	65.2
日本	63.9	55.3
中國	55.8	42.5
香港	33.7	32.0
法國	32.1	31.5
智利	31.9	29.5
匈牙利	30.8	26.5
意大利	29.2	25.4
英國	26.7	24.7
墨西哥	25.9	24.1
德國	25.1	20.5
南韓	20.5	14.6
西班牙	17.7	14.1
印尼	17.6	12.9
馬來西亞	13.6	11.4
加拿大	12.7	9.6
奧地利	11.7	8.3

## 5. 減值及減值撥回

根據 IAS 第 36 號資產減值（「IAS 第 36 號」），本公司須至少每年評估無限可用年期的無形資產。本公司審閱無限可用年期的無形資產之賬面值，以釐定是否有任何減值跡象顯示低於其賬面值（導致減值費用），或發生事件或情況變化而導致無形資產（商譽除外）的可收回金額超過其減值賬面淨額（導致減值撥回）。本公司亦須於各報告期末審閱有限可用年期的有形及無形資產的減值跡象。倘有任何跡象顯示有資產可能減值或可能出現減值撥回，則本公司須評估該資產或現金產生單位的可收回金額。

### 2025 年減值費用

經考慮多項客觀及主觀因素（包括本公司委聘的第三方估值公司進行的估值）後，管理層釐定若干商名的賬面值超過其可收回金額，導致截至 2025 年 12 月 31 日止年度確認非現金減值費用合共 12.0 百萬美元。

此外，根據截至 2025 年 12 月 31 日止年度對若干表現欠佳的自營零售店作出的評估，本公司管理層釐定其零售店內若干店舖（各自為現金產生單位）的賬面值超過其相應的可收回金額，導致減值費用。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司確認非現金減值費用合共 2.0 百萬美元，其中有關租賃使用權資產的費用為 1.8 百萬美元，有關物業、廠房及設備的費用為 0.1 百萬美元。

## 2024年減值撥回

根據截至2024年12月31日止年度對自營零售店作出的評估，本公司管理層釐定其零售店群內若干店舖（各自為現金產生單位）的可收回金額超過其相應的減值賬面淨額，導致截至2024年12月31日止年度撥回先前於截至2020年12月31日止年度錄得的若干非現金減值費用。截至2024年12月31日止年度，本公司確認有關租賃使用權資產的非現金減值撥回共計5.1百萬美元。

下表載列截至2025年12月31日止年度的減值費用（「2025年減值費用」）及截至2024年12月31日止年度的減值撥回（「2024年減值撥回」）明細。

<i>(以百萬美元呈列)</i>		截至12月31日止年度	
就以下各項確認的減值費用（撥回）：	減值費用（撥回）入賬的綜合收益表項目：	2025年	2024年
商名	減值及減值撥回	12.0	—
租賃使用權資產	減值及減值撥回	1.8	(5.1)
物業、廠房及設備	減值及減值撥回	0.1	—
減值費用（撥回）總額		14.0	(5.1)

就受影響的資產而言，與該等店舖有關的租賃使用權資產相關的開支過往一直使用開支功能呈列法於綜合收益表中分類為分銷開支。

2025年減值費用14.0百萬美元已入賬至本公司的綜合收益表「減值及減值撥回」項目一欄（有關進一步討論，亦請參閱附註6物業、廠房及設備、附註7商譽及其他無形資產及附註17租賃）。

2024年減值撥回5.1百萬美元已入賬至本公司的綜合收益表「減值及減值撥回」項目一欄（有關進一步討論，亦請參閱附註17租賃）。

## 6. 物業、廠房及設備

於2025年12月31日及2024年12月31日，物業、廠房及設備的歷史成本及累計折舊如下：

<i>(以百萬美元呈列)</i>	土地	樓宇	機器、設備、 租賃物業裝修 及其他	總計
<b>2025年</b>				
歷史成本	10.8	113.9	786.9	911.5
累計折舊及減值	—	(54.0)	(561.9)	(615.9)
於2025年12月31日的賬面淨額	10.8	59.9	224.9	295.6
<b>2024年</b>				
歷史成本	10.2	97.7	719.5	827.4
累計折舊及減值	—	(45.7)	(519.7)	(565.4)
於2024年12月31日的賬面淨額	10.2	52.0	199.9	262.1

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的物業、廠房及設備賬面值變動如下：

(以百萬美元呈列)	土地	樓宇	機器、設備、 租賃物業裝修 及其他	總計
於 2025 年 1 月 1 日的賬面淨額	10.2	52.0	199.9	262.1
添置	—	8.0	77.6	85.6
折舊	—	(3.4)	(62.1)	(65.5)
出售	—	(0.3)	(1.0)	(1.3)
減值費用	—	—	(0.1)	(0.1)
匯兌差額及其他變動	0.6	3.6	10.7	14.9
於 2025 年 12 月 31 日的賬面淨額	10.8	59.9	224.9	295.6

(以百萬美元呈列)	土地	樓宇	機器、設備、 租賃物業裝修 及其他	總計
於 2024 年 1 月 1 日的賬面淨額	10.0	42.2	170.6	222.7
添置	1.0	14.8	88.2	104.0
折舊	—	(2.6)	(49.1)	(51.7)
出售	—	(0.0)	(0.4)	(0.4)
匯兌差額及其他變動	(0.7)	(2.2)	(9.5)	(12.4)
於 2024 年 12 月 31 日的賬面淨額	10.2	52.0	199.9	262.1

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的折舊費用分別為 65.5 百萬美元及 51.7 百萬美元。其中，10.4 百萬美元及 8.3 百萬美元分別計入截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的銷售成本。餘下金額於分銷開支以及一般及行政開支內呈列。本公司擁有的所有土地均為永久業權。

根據 IAS 第 36 號，在出現任何顯示可能無法收回賬面值的事件或情況出現變化時，本公司須評估其現金產生單位的潛在減值。倘情況出現變化，顯示有資產或現金產生單位的可收回金額超出減值賬面淨額，則將確認減值撥回（如適用）。

### 2025 年減值費用

根據截至 2025 年 12 月 31 日止年度對若干表現欠佳的自營零售店作出的評估，本公司管理層釐定其零售店群內若干店舖（各自為現金產生單位）的賬面值超過其相應的可收回金額，導致減值費用。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司確認有關物業、廠房及設備（包括租賃物業裝修）的非現金減值費用共計 0.1 百萬美元。

減值費用 0.1 百萬美元已入賬至本公司的綜合收益表「減值及減值撥回」項目一欄（有關進一步討論，亦請參閱附註 7 商譽及其他無形資產及附註 17 租賃）。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司確定並無觸發事件顯示其物業、廠房及設備（包括租賃物業裝修）出現減值。

與物業、廠房及設備（包括與該等店舖相關的租賃物業裝修）相關的開支過往一直使用開支功能呈列法於綜合收益表中分類為分銷開支。

### 資本承擔

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日尚未履行的資本承擔分別為 22.0 百萬美元及 15.5 百萬美元，該等金額因並未符合確認準則，故並無於綜合財務狀況表中確認為負債。

## 7. 商譽及其他無形資產

### (a) 商譽

於 2025 年 12 月 31 日，本公司的商譽結餘為 828.7 百萬美元，其中約 49.9 百萬美元預期可就所得稅目的予以扣除。於 2024 年 12 月 31 日，本公司的商譽結餘為 819.6 百萬美元，其中約 51.8 百萬美元預期可就所得稅目的予以扣除。

商譽的賬面值如下：

<i>(以百萬美元呈列)</i>	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
<b>成本：</b>		
於 1 月 1 日	2,285.4	2,291.7
匯兌差額及其他變動	9.1	(6.3)
於 12 月 31 日	2,294.5	2,285.4
<b>累計減值虧損：</b>		
於 1 月 1 日	(1,465.8)	(1,465.8)
匯兌差額及其他變動	0.0	(0.0)
於 12 月 31 日	(1,465.8)	(1,465.8)
賬面值	828.7	819.6

分配至各營運分部的商譽的總賬面值如下：

<i>(以百萬美元呈列)</i>	亞洲	北美洲	歐洲	拉丁美洲	合計
於 2025 年 12 月 31 日	486.0	282.7	59.9	—	828.7
於 2024 年 12 月 31 日	483.7	282.7	53.1	—	819.6

### (b) 其他無形資產

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，其他無形資產的歷史成本及累計攤銷如下：

<i>(以百萬美元呈列)</i>	商名	客戶關係	其他	總計
<b>2025 年</b>				
歷史成本	1,550.8	165.5	79.3	1,795.5
累計攤銷及減值	(100.6)	(140.5)	(57.1)	(298.2)
於 2025 年 12 月 31 日的賬面淨額	1,450.2	25.0	22.2	1,497.3
<b>2024 年</b>				
歷史成本	1,550.6	161.6	70.4	1,782.5
累計攤銷及減值	(88.6)	(126.2)	(48.0)	(262.9)
於 2024 年 12 月 31 日的賬面淨額	1,462.0	35.4	22.5	1,519.8

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的其他無形資產賬面值變動如下：

(以百萬美元呈列)	商名	客戶關係	其他	總計
於 2025 年 1 月 1 日的賬面淨額	1,462.0	35.4	22.5	1,519.8
添置	—	—	8.2	8.2
攤銷	—	(11.4)	(9.1)	(20.5)
減值費用	(12.0)	—	—	(12.0)
匯兌差額及其他變動	0.2	1.0	0.7	1.9
於 2025 年 12 月 31 日的賬面淨額	1,450.2	25.0	22.2	1,497.3

(以百萬美元呈列)	商名	客戶關係	其他	總計
於 2024 年 1 月 1 日的賬面淨額	1,462.3	48.4	23.8	1,534.4
添置	—	—	7.6	7.6
攤銷	—	(12.0)	(8.4)	(20.3)
匯兌差額及其他變動	(0.3)	(1.0)	(0.5)	(1.8)
於 2024 年 12 月 31 日的賬面淨額	1,462.0	35.4	22.5	1,519.8

各重要商名的總賬面值如下：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
TUMI	845.0	845.0
新秀麗	462.5	462.5
American Tourister	70.0	70.0
其他 <sup>(1)</sup>	72.8	84.6
商名總計	1,450.2	1,462.0

註釋

(1) 「其他」包括於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日本公司擁有的若干其他商名，包括 Gregory、High Sierra、Hartmann、Lipault、Saxoline 及 Xtrem。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度無形資產的攤銷費用分別為 20.5 百萬美元及 20.3 百萬美元，於綜合收益表中主要呈列為分銷開支。於 2025 年 12 月 31 日之後五年，與有限可用年期的無形資產相關的未來攤銷費用估計分別為 19.0 百萬美元、13.7 百萬美元、6.0 百萬美元、0.3 百萬美元及 0.1 百萬美元，其後總額為 8.0 百萬美元。

## 2025 年減值費用

經考慮多項客觀及主觀因素（包括本公司委聘的第三方估值公司進行的估值）後，管理層釐定若干商名的賬面值超過其可收回金額，導致截至 2025 年 12 月 31 日止年度確認非現金減值費用合共 12.0 百萬美元。

減值費用 12.0 百萬美元已入賬至本公司的綜合收益表「減值及減值撥回」項目一欄（有關進一步討論，亦請參閱附註 6 物業、廠房及設備及附註 17 租賃）。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司確定並無觸發事件顯示其他無形資產出現減值。

## (c) 商譽及其他無形資產估值

### (i) 商譽估值

根據 IAS 第 36 號，本公司須至少每年評估無限可用年期的無形資產。本公司審閱無限可用年期的無形資產之賬面值，以釐定是否有任何減值跡象顯示低於其賬面值（導致減值費用）。倘用於釐定可收回金額的估計出現變動，則於商譽中確認的減值虧損於隨後期間不予撥回。

就減值測試而言，商譽獲分配至本公司的營運分部（由現金產生單位組別組成），乃因該等現金產生單位組別代表本公司就內部管理目的而監察商譽的最低水平。商譽獲分配至預期受惠於產生商譽的業務合併事項的該等現金產生單位。

作為年度估值程序的一部分，組成綜合公司的各組現金產生單位單獨計算。該等計算基於管理層審閱的五年期（或如合

理則更長期間)的財務估計，並使用貼現現金流量預測，以便於考慮最終價值之前實現單位經營所在市場的估計穩定增長率。主要假設所採用的數值表示管理層對未來趨勢的估計，並以外部來源及內部信息(過往數據)為依據，概述如下。

- 以 11.0%-12.0% (2024 年：11.0%-12.0%) 的除稅前貼現率用於貼現預期現金流量，就各現金產生單位各自計算除稅前貼現率。
- 根據過往經營業績及預測預計除稅前現金流量。
- 以約 3.0% (2024 年：3.0%) 的固定長期增長率(其與本行業的平均增長率一致)推斷最終價值。

現金流量預測所採用的主要假設須經過判斷釐定，而對主要假設作出任何更改將可能對該等現金流量預測造成重大影響。管理層已考慮上述的假設及評估，且亦已考慮未來的經營方案。實際業績將會受當前經濟狀況以及可能對未來業績產生負面影響的其他無法預見的事件或情況所影響。主要假設的變動可能會影響計算的可收回價值，且可能導致進一步減值。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，並無就商譽確認減值費用。

## (ii) 其他無形資產估值

根據 IAS 第 36 號，本公司須於各報告期末審閱有限可用年期的有形及無形資產的減值跡象。倘有任何跡象顯示有資產可能減值，則本公司須估計該資產或現金產生單位的可收回金額，倘有任何跡象顯示有資產或現金產生單位的可收回金額超出減值賬面淨額，則將確認減值撥回(如適用)。

就其他無形資產而言，過往期間已確認的減值虧損於各報告日期進行評估，以確定是否有任何跡象顯示該虧損已減少或不再存在。倘用以釐定可收回金額的估計出現變動，則會撥回減值虧損。撥回減值虧損僅以資產的賬面值不超過倘並無確認減值虧損時所釐定的賬面值(經扣除折舊或攤銷)為限。減值虧損撥回於產生期間計入損益。

作為年度估值程序的一部分，該等計算基於管理層審閱的五年期(或如合理則更長期間)的財務估計，並使用貼現預測，以便於考慮最終價值之前實現市場的估計穩定增長率。主要假設所採用的數值表示管理層對未來趨勢的估計，並以外部來源及內部信息(過往數據)為依據，概述如下。

- 以 11.0%-12.0% (2024 年：11.0%-12.0%) 的除稅前貼現率用於貼現預期現金流量，就各現金產生單位各自計算除稅前貼現率。
- 收益根據預計售價計算，並根據過往經營業績、預測及按本公司營運所在司法權區近期轉讓定價研究釐定的專利費用預計。
- 以約 3.0% (2024 年：3.0%) 的固定長期增長率(其與本行業的平均增長率一致)推斷最終價值。

若干無形資產的可收回價值乃根據公允價值減去處置成本釐定，使用貼現現金流量估算。公允價值計量根據所用估值技術的輸入數據歸類為第三級別公允價值。

現金流量預測所採用的主要假設須經過判斷釐定，而對主要假設作出任何更改將可能對該等現金流量預測造成重大影響。管理層已考慮上述的假設及評估，且亦已考慮未來的經營方案。實際業績將會受當前經濟狀況以及可能對未來業績產生重大負面影響的其他無法預見的事件或情況所影響。在年度評估中確認若干商名的減值虧損後，該等商名的可收回金額與賬面值相同。主要假設的變動可能會影響計算的可收回價值，且可能導致進一步減值或可能撥回先前減值。

## 8. 預付費用、其他資產及應收款項

### (a) 非流動

其他資產及應收款項包括以下各項：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
存款	38.5	33.4
其他	11.4	36.8
其他資產及應收款項總額	49.9	70.2

## (b) 流動

預付費用及其他流動資產包括以下各項：

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日	2024年12月31日
預付增值稅	35.2	27.7
預付所得稅	20.0	20.5
預付廣告費用	4.4	4.2
預付保險費用	3.2	2.9
預付租金	2.2	2.8
預付供應品	1.9	3.1
預付其他	31.0	28.5
預付費用及其他資產總額	97.9	89.6

## 9. 存貨

存貨包括以下各項：

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日	2024年12月31日
原材料	33.0	31.0
在製品	2.3	2.7
製成品	604.3	617.6
總存貨	639.7	651.4

上述於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的金額分別包括按可變現淨值（日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及估計進行銷售所需成本）列賬的存貨 76.0 百萬美元及 63.9 百萬美元。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，存貨撇減至可變現淨值分別為 49.3 百萬美元及 43.6 百萬美元。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，先前確認的撇減撥回分別為 3.3 百萬美元及 6.0 百萬美元。

## 10. 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項是經扣除信用虧損相關撥備後呈列，信用虧損相關撥備於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日分別為 23.1 百萬美元及 21.4 百萬美元。

### (a) 賬齡分析

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，應收賬款（已扣除信用虧損撥備）分別為 303.2 百萬美元及 313.4 百萬美元，已計入應收賬款及其他應收款項，其按各發票到期日的賬齡分析如下：

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日	2024年12月31日
即期	257.0	260.7
逾期 0 至 30 日	29.3	37.6
逾期超過 30 日	16.9	15.1
應收賬款總額（扣除撥備）	303.2	313.4

信貸期是根據個別客戶的信譽而授出。

### (b) 應收賬款的減值

有關應收賬款的減值虧損於預期會產生信用虧損時記錄。本公司並未就該等結餘持有任何抵押品。

期內信用虧損撥備變動如下：

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日	2024年12月31日
於1月1日	21.4	24.6
已確認減值虧損	3.6	2.8
已撥回或撤銷減值虧損	(2.0)	(6.0)
於12月31日	23.1	21.4

## 11. 現金及現金等價物

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日	2024年12月31日
銀行結餘	641.6	658.5
隔夜流動賬戶及存款	7.7	17.9
現金及現金等價物總額	649.3	676.3

現金及現金等價物包括銀行結餘及存款，一般以本公司實體各自的功能貨幣計值。於2025年12月31日及2024年12月31日，本公司在使用現金或現金等價物方面並無受到任何限制。

## 12. 每股盈利及股本

### (a) 每股基本盈利

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，每股基本盈利是根據本公司股權持有人應佔溢利計算：

(以百萬美元呈列，股份及每股數據除外)	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
於1月1日已發行普通股	1,399,607,499	1,449,692,210
年內股份獎勵計劃及股份回購的加權平均影響	(12,650,434)	(4,141,400)
於12月31日的普通股加權平均數	1,386,957,065	1,445,550,810
股權持有人應佔溢利	289.0	345.6
每股基本盈利 (以每股美元呈列)	0.208	0.239

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃經調整已發行普通股的加權平均數，以假設所有可攤薄的潛在普通股獲兌換後而計算：

(以百萬美元呈列，股份及每股數據除外)	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
年末普通股（基本）的加權平均數	1,386,957,065	1,445,550,810
可攤薄潛在普通股的影響	6,719,745	10,151,526
年內股份的加權平均數	1,393,676,810	1,455,702,336
股權持有人應佔溢利	289.0	345.6
每股攤薄盈利 (以每股美元呈列)	0.207	0.237

於2025年12月31日及2024年12月31日，計算經攤薄普通股加權平均數時已分別撤除62,553,447份及44,163,302份未歸屬的股份獎勵，因為該等股份獎勵具有反攤薄作用。

### (c) 股息及分派

於 2025 年 3 月 13 日，本公司董事會建議向本公司股東派付 150.0 百萬美元的現金股息（「股息」）。股東於 2025 年 6 月 3 日在本公司股東週年大會上批准股息。根據於 2025 年 6 月 11 日股息記錄日期當日發行在外股份數目（不包括庫存股份）計算，股息總金額為 150 百萬美元或每股約 0.1085 美元（除稅前）或每股約 0.0922 美元（除稅後）的股息，在扣除適用的盧森堡預扣稅後已於 2025 年 7 月 15 日派付予本公司股東。就股息所應用的盧森堡預扣稅率為 15%。

於 2024 年 3 月 13 日，本公司董事會建議向本公司股東作出 150.0 百萬美元的現金分派或每股約 0.1026 美元（除稅前）的分派。股東於 2024 年 6 月 6 日在本公司股東週年大會上批准此次分派，而分派已於 2024 年 7 月 16 日派付。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，分別向非控股權益派付股息 21.7 百萬美元及 19.7 百萬美元。

### (d) 股本

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司(i)就本公司 2012 年股份獎勵計劃項下授出的已歸屬購股權獲行使而按加權平均行使價每股 16.55 港元發行 2,317,681 股普通股，及(ii)於本公司 2022 年股份獎勵計劃（每份股份獎勵計劃定義見附註 14(b)以股份支付安排）項下授出的時間掛鈎受限制股份獎勵歸屬後發行 1,700,657 股普通股。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司股本並無其他變動。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司(i)就本公司 2012 年股份獎勵計劃項下授出的已歸屬購股權獲行使而按加權平均行使價每股 21.00 港元發行 11,649,397 股普通股，及(ii)就本公司 2022 年股份獎勵計劃項下授出的時間掛鈎受限制股份獎勵歸屬後發行 876,192 股普通股。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司股本並無其他變動。

於 2024 年 8 月，本公司根據其股份回購計劃開始回購其股份。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司以加權平均回購價每股 19.97 港元向現有股東回購 16,690,800 股股份，而與該等購回股份相關的現金流出總額為 42.9 百萬美元。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司以加權平均回購價每股 19.60 港元向現有股東回購 62,610,300 股股份，而與該等購回股份相關的現金流出總額為 157.6 百萬美元。購回的合共 79,301,100 股股份以庫存方式持有。

本公司目前並無計劃運用該等庫存股份，惟可就本公司股東不時批准的股份發行運用庫存股份，包括但不限於用作落實其 2012 年股份獎勵計劃或 2022 年股份獎勵計劃項下的獎勵。於 2026 年 3 月 19 日舉行的股東大會上，本公司股東通過一項註銷當時發行在外的 79,301,100 股庫存股份的決議案，該註銷將於本公司的股份完成美國雙重上市（如有）後生效。該註銷完成後，本公司將不再持有任何庫存股份。

## 13. 貸款及借款

### (a) 非流動債務

本公司的債務如下：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
2025 年 A 定期貸款融通 <sup>(1)</sup>	800.0	—
2025 年 B 定期貸款融通 <sup>(1)</sup>	494.0	—
2025 年優先信貸融通總額 <sup>(1)</sup>	1,294.0	—
2023 年 A 定期貸款融通 <sup>(1)</sup>	—	770.0
2023 年循環信貸融通 <sup>(1)</sup>	—	100.0
2024 年 B 定期貸款融通 <sup>(1)</sup>	—	497.5
2024 年優先信貸融通總額 <sup>(1)</sup>	—	1,367.5
2033 年到期優先票據 <sup>(2),(4)</sup>	411.1	—
2026 年到期優先票據 <sup>(3),(4)</sup>	—	362.4
其他借款及債務	43.1	49.0
貸款及借款總額	1,748.2	1,778.9
減遞延融資成本	(19.0)	(7.9)
貸款及借款總額減遞延融資成本	1,729.1	1,771.0
減流動貸款及借款 <sup>(5)</sup>	(68.0)	(84.0)
非流動貸款及借款	1,661.1	1,687.0

註釋

- (1) 定義見下文「—優先信貸融通」。
- (2) 定義見下文「—發行 350.0 百萬歐元息率 4.375% 之 2033 年到期優先票據」。
- (3) 定義見下文「—2026 年到期優先票據」。
- (4) 當 2033 年到期優先票據及 2026 年到期優先票據由歐元換算為美元時，其價值將會隨着歐元兌美元匯率在所述時間內的波動而變動。
- (5) 請參閱綜合財務報表附註 13(b)「貸款及借款—流動貸款及借款」之進一步討論。

非流動貸款及借款的合約到期日載於附註 21(c)財務風險管理及金融工具—所承擔的流動資金風險。

### 優先信貸融通

於 2023 年 6 月 21 日，本公司與其若干直接及間接全資附屬公司訂立第二次經修訂及重述信貸協議（「2023 年優先信貸協議」），其以(i)一筆為數 800.0 百萬美元的優先有抵押 A 定期貸款融通（「2023 年 A 定期貸款融通」）、(ii)一筆為數 600.0 百萬美元的優先有抵押 B 定期貸款融通（「2023 年 B 定期貸款融通」）及(iii)新一筆為數 850.0 百萬美元的循環信貸融通（「2023 年循環信貸融通」，連同 2023 年 A 定期貸款融通及 2023 年 B 定期貸款融通統稱「2023 年優先信貸融通」）作出提供。

於 2024 年 4 月 12 日（「2024 年再融資日期」），本公司與轄下若干直接及間接全資附屬公司訂立 2023 年優先信貸協議的修訂（經修訂，「2024 年優先信貸協議」），以一筆為數 500.0 百萬美元的優先有抵押 B 定期貸款融通（「2024 年 B 定期貸款融通」）終止確認 2023 年 B 定期貸款融通。2024 年優先信貸協議項下提供的信貸融通（包括 2023 年 A 定期貸款融通、2023 年循環信貸融通及 2024 年 B 定期貸款融通）在本文中稱為「2024 年優先信貸融通」。

於 2024 年再融資日期，本公司於 2023 年循環信貸融通項下借入 100.0 百萬美元，並將該借款所得款項及 2024 年 B 定期貸款融通所得款項，用於悉數償還並終止確認 2023 年 B 定期貸款融通項下的全部未償還借款本金及支付交易費用。

於 2025 年 11 月 6 日，本公司與轄下若干直接及間接全資附屬公司訂立經修訂及重述的信貸協議（「2025 年優先信貸協議」）。2025 年優先信貸協議全面修訂及重述 2024 年優先信貸融通協議，並就(1)一筆為數 800.0 百萬美元的優先有抵押 A 定期貸款融通（「2025 年 A 定期貸款融通」）、(2)一筆為數 494.0 百萬美元的優先有抵押 B 定期貸款融通（「2025 年 B 定期貸款融通」，連同 2025 年 A 定期貸款融通統稱「2025 年定期貸款信貸融通」）及(3)一筆為數 850.0 百萬美元的循環信貸融通（「2025 年循環信貸融通」，連同 2025 年定期貸款融通統稱「2025 年優先信貸融通」）。

2025 年優先信貸融通項下提款之所得款項總額及現有的手頭現金已用於(i)為 2024 年優先信貸融通進行再融資以及(ii)支付與再融資相關的若干佣金、手續費及開支。

於 2025 年 12 月 31 日，本公司於 2025 年 A 定期貸款融通及 2025 年 B 定期貸款融通項下的未償還借款分別為 800.0 百萬美元及 494.0 百萬美元。2025 年循環信貸融通項下並無任何未償還金額。於 2024 年 12 月 31 日，本公司於 2023 年 A 定期貸款融通、2024 年 B 定期貸款融通及 2023 年循環信貸融通項下的未償還借款分別為 770.0 百萬美元、497.5 百萬美元及 100.0 百萬美元。

### 利率

2023 年 A 定期貸款融通及 2023 年循環信貸融通的借款利息乃基於擔保隔夜融資利率（「SOFR」）釐定，其中 SOFR 下限為 0%，另加 10 個基點的信用息差調整，以及可變的適用息差，及根據第一留置權淨槓桿比率或本公司的企業評級計算所得的利率（以較低者為準）釐定。就 2025 年 A 定期貸款融通及 2025 年循環信貸融通，截至 2026 年 3 月 31 日止財政季度財務報表交付時為止，應付利率乃基於 SOFR 釐定，其中 SOFR 下限為 0%，另加年利率 1.125%（或基準利率另加年利率 0.125%）釐定，其後則應根據本公司及其受限制附屬公司於各財政季度末的第一留置權淨槓桿比率或本公司的企業評級兩者計算所得的利率（以較低者為準）釐定。

截至 2026 年 3 月 31 日止財政季度的財務報表交付時為止，就 2025 年循環信貸融通項下的未動用承諾金額而應付的承諾費將為每年 0.15%，其後則應根據本公司及其受限制附屬公司於各財政季度末的第一留置權淨槓桿比率或我們的企業評級兩者計算所得的利率（以較低者為準）釐定。

2024 年 B 定期貸款融通的借款利息乃基於 SOFR 釐定，其中 SOFR 下限為 0.50%，另加年利率 2.00%（或基準利率另加年利率 1.00%）。2025 年 B 定期貸款融通的借款利息乃基於 SOFR 釐定，其中 SOFR 下限為 0%，另加年利率 1.75%（或基準利率另加年利率 0.75%）。2025 年 B 定期貸款融通的貸款按原發行折扣發行，發行價格為 99.5%。

由於 2024 年優先信貸融通及 2025 年優先信貸融通具有浮動利率，本公司根據實際基準利率加上於有關期間有效的適用息差計算利息開支。

### *攤銷及最後到期日*

2023年A定期貸款融通規定預定季度付款，於第一及第二年各年就其項下貸款的原來本金額作出2.5%的年度攤銷，於第三及第四年各年上調至5.0%的年度攤銷及於第五年上調至7.5%的年度攤銷，而餘額將於2023年A定期貸款融通到期日到期及須予支付。2023年循環信貸融通項下未償還的本金額概無預定攤銷。2023年A定期貸款融通及2023年循環信貸融通項下的未償還餘額將於2028年6月21日到期及須予支付。

2025年A定期貸款融通規定自2026年3月31日開始按季付款，於第一及第二年各年就2025年A定期貸款融通項下貸款的原來本金額作出2.5%的年度攤銷，於第三及第四年各年上調至5.0%的年度攤銷及於第五年上調至7.5%的年度攤銷，而餘額將於2025年A定期貸款融通到期日到期及須予支付。2025年A定期貸款融通及2025年循環信貸融通項下屆時尚未償還的本金餘額以及應計及未付利息將於2030年11月6日到期及須予支付。

2024年B定期貸款融通規定預定季度付款，金額等於2024年B定期貸款融通項下貸款的原來本金額的0.25%，而餘額將於2030年6月21日到期及須予支付。2025年B定期貸款融通規定自2026年3月31日開始按季付款，就2025年B定期貸款融通項下貸款的原來本金額作出1.0%的年度攤銷，而餘額將於2025年B定期貸款融通到期日到期及須予支付。2025年B定期貸款融通項下屆時尚未償還的本金餘額以及應計及未付利息將於2032年11月6日到期及須予支付。

### *擔保及抵押*

借款人於2025年優先信貸融通項下的債項由本公司及本公司若干於盧森堡、比利時、加拿大、香港、匈牙利、墨西哥、美國及新加坡成立的現時直接或間接受限制重大全資附屬公司無條件作出擔保，並須由若干於該等司法權區（新加坡除外）成立的未來直接或間接受限制重大全資附屬公司（「信貸融通擔保人」）作出擔保。

所有2025年優先信貸融通項下的債項以及該等債項的擔保，均以借款人及信貸融通擔保人的絕大部分資產（包括2033年分擔抵押品（定義見下文））作抵押（若干例外情況除外）。

### *若干契諾及違約事件*

2025年優先信貸融通包含多個可限制本公司及其受限制附屬公司進行（其中包括）以下事項的能力的慣常負面契諾（若干例外情況除外）：(i)舉借額外負債；(ii)就其股本派付股息或作出分派或贖回、回購或償付其股本或其他負債；(iii)作出投資、貸款及收購；(iv)與其聯屬公司進行交易；(v)出售資產（包括其附屬公司的股本）；(vi)整合或合併；(vii)重大改變其現行業務；(viii)設定留置權；及(ix)提前償還或修訂任何次級債務或後償債務。

此外，2025年優先信貸協議規定本公司須達成若干季度財務契諾。本公司須維持(i)不高於4.50:1.00的備考總淨槓桿比率（定義見2025年優先信貸協議），惟若干例外情況除外；及(ii)不低於3.00:1.00的備考綜合現金利息保障比率（定義見2025年優先信貸協議）（統稱為「財務契諾」）。財務契諾僅適用於2025年A定期貸款融通及2025年循環信貸融通下貸款人的權益。本公司於截至2025年12月31日的測試期間遵守財務契諾的規定。

2025年優先信貸協議亦包含有關違約事件（包括控制權變動）的若干慣常聲明及保證、肯定性契諾及條文。

### *其他信息*

截至2025年12月31日止年度，本公司就訂立2025年優先信貸融通而產生新的融資成本19.6百萬美元，並就未攤銷遞延融資成本（屬以2025年優先信貸協議結算的2024年優先信貸融通賬面淨額的一部分）於利息開支中錄得6.0百萬美元的非現金費用。

截至2024年12月31日止年度，本公司就訂立2024年B定期貸款融通而產生新的融資成本3.1百萬美元，並就未攤銷遞延融資成本（屬以2024年優先信貸協議結算的2023年B定期貸款融通賬面淨額的一部分）於利息開支中錄得9.5百萬美元的非現金費用。

借款產生的融資成本及修訂已遞延入賬，並被貸款及借款所抵銷。遞延融資成本於2025年優先信貸融通及2033年到期優先票據（定義見下文）的年期內按實際利率法攤銷。於2025年12月31日及2024年12月31日，貸款及借款總額分別包括遞延融資成本總額19.0百萬美元及7.9百萬美元。

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，計入利息開支的遞延融資成本的攤銷分別為2.5百萬美元及2.7百萬美元。

### 利率掉期

本公司繼續利用固定利率協議與若干浮息美元銀行借款進行利率掉期，以對沖浮息優先信貸融通項下的部分利率風險。於 2024 年 6 月 18 日，本公司訂立名義金額為 400.0 百萬美元的利率掉期協議，自 2024 年 8 月 30 日起生效，並於 2026 年 2 月 27 日終止（「2024 年掉期」）。於 2025 年 11 月 4 日，我們訂立名義金額為 100.0 百萬美元的新利率掉期協議，自 2025 年 11 月 4 日起生效，並將於 2030 年 10 月 31 日終止（「2025 年掉期」）。根據 2025 年掉期及 2024 年掉期，於 2025 年 12 月 31 日，就 2025 年優先信貸融通的未償還本金中約 39% 的等值金額而言，SOFR 獲有效固定為約 4.3% 的加權平均值，此舉降低了本公司面對的部分加息風險。2025 年掉期及 2024 年掉期須每月支付固定利息。2025 年掉期及 2024 年掉期合資格作為現金流量對沖。於 2025 年 12 月 31 日，2025 年掉期及 2024 年掉期按市價計值，導致本公司產生淨負債 0.7 百萬美元，並入賬列作負債，而實際收益（虧損）部分則遞延至其他全面收益。於 2024 年 12 月 31 日，2024 年掉期按市價計值，導致本公司產生淨負債 2.2 百萬美元，並入賬列作負債，而實際收益（虧損）部分則遞延至其他全面收益。

### 2026 年到期優先票據

於 2018 年 4 月 25 日，本公司的間接全資附屬公司 Samsonite Finco S.à r.l.（「發行人」）發行於 2026 年到期本金總額為 350.0 百萬歐元年利率 3.500% 之優先票據（「2026 年到期優先票據」）。於 2025 年 12 月 31 日，於 2026 年到期優先票據項下並無未償還款項。於 2024 年 12 月 31 日，本金總額 350.0 百萬歐元的 2026 年到期優先票據發行在外，賬面值為 362.4 百萬美元，於綜合財務狀況表計入非流動負債項下的貸款及借款。2026 年到期優先票據按固定年利率 3.500% 計息，到期日為 2026 年 5 月 15 日。

### 發行 350.0 百萬歐元息率 4.375% 之 2033 年到期優先票據

於 2025 年 11 月 11 日（「發行日」），發行人發行於 2033 年到期本金總額為 350.0 百萬歐元息率 4.375% 之優先票據（「2033 年到期優先票據」）。發行 2033 年到期優先票據所籌集的所得款項，連同現有的手頭現金及 2025 年優先信貸融通項下的借款已用於(i)悉數償還本金總額為 350.0 百萬歐元之 2026 年到期優先票據（連同 2026 年到期優先票據的所有應計及未付利息）以及(ii)支付與此相關的應付費用、成本及開支。2033 年到期優先票據根據由發行人、本公司及其若干直接或間接全資附屬公司（連同本公司，統稱「2033 年票據擔保人」）、Deutsche Bank Trust Company Americas（作為受託人）、付款代理、過戶代理與登記處及 HSBC Bank USA、National Association（作為抵押代理）於發行日訂立的契約（「契約」）按面值發行。

### 到期日、利息及贖回

2033 年到期優先票據將於 2033 年 2 月 15 日到期。2033 年到期優先票據的發行在外本金總額的利息將按年利率 4.375% 計息，於每年 5 月 15 日及 11 月 15 日且自 2026 年 5 月 15 日起每半年以現金支付一次。

於 2028 年 11 月 15 日之前的任何時候，發行人可以贖回全部或部份 2033 年到期優先票據，贖回價相等於本金總額的 100% 加「贖回」溢價，另加直至（但不包括）贖回日止應計及未支付的利息及任何其他款項（如有）。

於 2028 年 11 月 15 日或之後的任何時候，發行人可贖回全部或部份 2033 年到期優先票據，倘贖回乃自下文所示年度 11 月 15 日起計十二個月期間內進行，贖回價為如下所列（以金額百分比表示），另加直至（但不包括）贖回日止應計及未支付的利息及任何其他款項（如有）：

年度	贖回價
2028 年	102.18750 %
2029 年	101.09375 %
2030 年及其後	100.00000 %

於 2028 年 11 月 15 日之前的任何時候，發行人可贖回不超過 40% 的 2033 年到期優先票據，所動用的資金總額不得超過從一項或多項特定股權發售所得的款項淨額，贖回價為其本金金額的 104.375%，另加直至（但不包括）贖回日止應計及未支付的利息及任何其他款項（如有），惟前提是：(i) 2033 年到期優先票據的至少 50% 原本本金金額於每次該贖回後仍未獲贖回，及(ii) 贖回於該特定股權發售結束後 180 日內進行。

此外，在發生某些稅務法律方面的變化時，發行人可以贖回所有 2033 年到期優先票據，贖回價相等於本金總額，另加直至（但不包括）贖回日止應計及未支付的利息及任何其他款項（如有）。

於發生構成「控制權變動」（定義見契約）的事件後，發行人將須要約購回 2033 年到期優先票據，購買價為其本金總額的 101%，另加直至（但不包括）購買日止應計及未支付的利息及任何其他款項（如有）。該等「控制權變動」事件包括將全部或絕大部份發行人的及本公司受限制附屬公司的資產整體出售予任何人。

### 擔保及抵押

2033 年到期優先票據由 2033 年票據擔保人按優先次級基準提供擔保。2033 年到期優先票據已就發行人的股份作出二級質押，以及就發行人在所得款項貸款（涉及發售 2033 年到期優先票據的所得款項）中的權利作出二級質押，作為抵押（「2033 年分擔抵押品」）。2033 年分擔抵押品亦按一級基準為 2025 年優先信貸融通提供抵押。

### 若干契諾及違約事件

契約包含多個可限制本公司及其受限制附屬公司（包括發行人）進行（其中包括）以下事項的能力的慣常負面契諾（若干例外情況除外）：(i)舉借或擔保額外負債；(ii)作出投資或其他受限制支付；(iii)設定留置權；(iv)出售資產及附屬公司股份；(v)派付股息或作出其他分派，或者回購或贖回我們的股本或次級債務或我們的受限制附屬公司的股本或次級債務；(vi)與聯屬公司進行若干交易；(vii)訂立限制附屬公司派付股息或限制償付公司間貸款和放款的協議；(viii)進行合併或整合；及(ix)削減 2033 年分擔抵押品中的抵押權益。契約亦包含有關違約事件的若干慣常條文。

截至 2025 年 12 月 31 日，發行人擁有發行在外於 2033 年到期本金總額為 350.0 百萬歐元年利率 4.375% 之及賬面值為 411.1 百萬美元之優先票據，其已計入綜合財務狀況表中非流動負債項下的貸款及借款。該 2033 年到期優先債券按年利率 4.375% 之固定利率計息。

### (b) 流動貸款及借款

代表流動債務的流動貸款及借款如下：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
長期借款及債務的即期部分	24.9	35.0
其他貸款及借款	43.1	49.0
流動貸款及借款總額	68.0	84.0

### 其他貸款及借款

本公司若干綜合附屬公司與其營運所在地區的多名第三方貸款人訂立信貸額度及其他貸款。其他貸款及借款一般為以借款公司實體的功能貨幣計值的浮息工具。該等信貸額度為若干公司實體的日常業務營運提供短期融資及營運資金，包括透支、銀行擔保及貿易融資。此等信貸額度大部分為無承諾的融資。於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，其他貸款及借款的總額分別為 43.1 百萬美元及 49.0 百萬美元。於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，無承諾可動用信貸融通分別為 107.6 百萬美元及 95.3 百萬美元。

下表載列本公司於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的貸款及借款的合約到期日：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
按要求或於一年內	68.0	84.0
一年後但兩年內	24.9	407.4
兩年後但五年內	774.8	815.0
超過五年	880.4	472.5
貸款及借款總額	1,748.2	1,778.9

(c) 負債及權益變動與融資活動所產生現金流量的對賬

	負債		權益			總額
	貸款及借款 <sup>(2)</sup>	租賃負債	股本	儲備	非控股權益	
(以百萬美元呈列)						
於 2025 年 1 月 1 日的結餘	1,773.7	551.9	14.6	1,461.6	68.8	3,870.6
融資現金流量的變動：						
發行 2033 年到期優先票據及 2025 年優先信貸融通所得款項	1,698.8	—	—	—	—	1,698.8
結算 2026 年到期優先票據及 2024 年優先信貸融通	(1,688.6)	—	—	—	—	(1,688.6)
結算前支付 2024 年優先信貸融通	(83.8)	—	—	—	—	(83.8)
其他貸款及借款付款	(6.8)	—	—	—	—	(6.8)
租賃負債的本金付款	—	(166.2)	—	—	—	(166.2)
支付融資成本	(19.6)	—	—	—	—	(19.6)
行使購股權所得款項	—	—	0.0	4.9	—	4.9
購買庫存股份	—	—	—	(42.9)	—	(42.9)
向股權持有人作出之現金股息	—	—	—	(150.0)	—	(150.0)
向非控股權益派付股息	—	—	—	—	(21.7)	(21.7)
融資現金流量之變動總額	(99.8)	(166.2)	0.0	(188.0)	(21.7)	(475.8)
匯率 / 其他變動的影響	51.2	253.4	—	—	—	304.6
其他變動：						
負債相關						
借款及租賃負債的利息開支	96.0	37.5	—	—	—	133.5
借款及租賃負債的已付利息	(95.8)	(37.5)	—	—	—	(133.3)
遞延融資成本攤銷	2.5	—	—	—	—	2.5
終止確認遞延融資成本的非現金費用	6.0	—	—	—	—	6.0
定額福利退休金計劃的變動淨額	—	—	—	(7.8)	0.1	(7.7)
其他變動總額	8.6	—	—	(7.8)	0.1	0.9
其他權益變動 <sup>(1)</sup>	—	—	0.0	320.1	21.9	342.1
於 2025 年 12 月 31 日的結餘	1,733.6	639.1	14.7	1,586.0	69.1	4,042.3

註釋

<sup>(1)</sup> 有關年內變動的進一步詳情，請參閱綜合權益變動表。

<sup>(2)</sup> 包括綜合財務狀況表中應付賬款及其他應付款項包含的應計利息。

(以百萬美元呈列)	負債		權益			總額
	貸款及借款 <sup>(2)</sup>	租賃負債	股本	儲備	非控股權益	
<b>於 2024 年 1 月 1 日的結餘</b>	1,810.7	489.0	14.5	1,436.5	66.7	3,817.5
<b>融資現金流量的變動：</b>						
發行 2024 年優先信貸融通所得款項	600.0	—	—	—	—	600.0
結算 2023 年 B 定期貸款融通	(595.5)	—	—	—	—	(595.5)
結算前支付 2023 年優先信貸融通付款	(24.0)	—	—	—	—	(24.0)
其他貸款及借款所得款項	1.1	—	—	—	—	1.1
租賃負債的本金付款	—	(142.3)	—	—	—	(142.3)
支付融資成本	(3.1)	—	—	—	—	(3.1)
行使購股權所得款項	—	—	0.1	31.2	—	31.3
購買庫存股份	—	—	—	(157.6)	—	(157.6)
向股權持有人作出之現金股息	—	—	—	(150.0)	—	(150.0)
向非控股權益派付股息	—	—	—	—	(19.7)	(19.7)
<b>融資現金流量之變動總額</b>	(21.5)	(142.3)	0.1	(276.4)	(19.7)	(459.7)
<b>匯率 / 其他變動的影響</b>	(27.3)	205.2	—	—	—	177.9
<b>其他變動：</b>						
<i>負債相關</i>						
借款及租賃負債的利息開支	95.5	35.0	—	—	—	130.5
借款及租賃負債的已付利息	(96.0)	(35.0)	—	—	—	(131.0)
遞延融資成本攤銷	2.7	—	—	—	—	2.7
終止確認遞延融資成本的非現金費用	9.5	—	—	—	—	9.5
定額福利退休金計劃的變動淨額	—	—	—	1.8	0.0	1.8
<b>其他變動總額</b>	11.7	—	—	1.8	0.0	13.5
<b>其他權益變動<sup>(1)</sup></b>	—	—	0.0	299.7	21.7	321.4
<b>於 2024 年 12 月 31 日的結餘</b>	1,773.7	551.9	14.6	1,461.6	68.8	3,870.6

註釋

<sup>(1)</sup>有關年內變動的進一步詳情，請參閱綜合權益變動表。

<sup>(2)</sup>包括綜合財務狀況表中應付賬款及其他應付款項包含的應計利息。

## 14. 僱員福利

### (a) 僱員福利開支

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的僱員福利開支（包括薪金、花紅、退休金計劃開支、以股份支付款項及其他福利）分別為 523.6 百萬美元及 518.8 百萬美元。該等金額中，38.2 百萬美元及 38.4 百萬美元分別計入截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的銷售成本中。剩餘金額呈列於分銷開支以及一般及行政開支中。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，分別有 9.2 百萬美元及 13.5 百萬美元的以股份支付的薪酬成本已於綜合收益表中確認，並相應增加權益儲備。

### (b) 以股份支付安排

於 2012 年 9 月 14 日，本公司股東通過股份獎勵計劃（經不時修訂，即「2012 年股份獎勵計劃」），該計劃有效期為 10 年，自 2012 年 10 月 26 日（即 2012 年股份獎勵計劃條款規定的採納日期）起至 2022 年 10 月 26 日屆滿止。2012 年股份獎勵計劃下不得授出任何其他獎勵，惟根據該計劃於其屆滿前授出的尚未行使之獎勵按照其條款仍未行使。

於 2022 年 12 月 21 日，本公司股東通過新股份獎勵計劃（經不時修訂，即「2022 年股份獎勵計劃」），該計劃有效期為 10 年，自 2023 年 1 月 5 日（即 2022 年股份獎勵計劃條款規定的採納日期）起至 2033 年 1 月 5 日屆滿止。

2012 年股份獎勵計劃及 2022 年股份獎勵計劃的目的乃透過提供獲取本公司股權的機會吸引有技能和經驗的人員，激勵彼等留任本公司，以及鼓勵彼等為本公司的未來發展及擴展而努力。2022 年股份獎勵計劃項下的獎勵（及 2012 年股份獎勵計劃在到期前所作出的獎勵）可為購股權或受限制股份單位（「受限制股份單位」），按薪酬委員會酌情決定授出的形式授予本公司的執行董事、本公司所僱用或聘請的經理及／或本公司僱員。

### 購股權

本公司可不時向本公司若干主要管理人員及其他僱員授出購股權。購股權的行使價於授出時由薪酬委員會全權酌情釐定，惟在任何情況下不得低於以下三項中的較高者：

- 於授出日聯交所刊發的每日報價表所列股份收市價；
- 緊接授出日前五個營業日聯交所刊發的每日報價表所列股份平均收市價；及
- 股份面值。

本公司可酌情要求承授人於接納授出購股權時支付 1.00 港元款額（或薪酬委員會可能釐定之以任何其他貨幣計值之其他金額）作為授出購股權之代價。

預期波幅是經計及歷史平均股價波幅而估計。預期現金分派是按本公司的現金分派付款記錄及預期計算。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，購股權的詳情及變動如下：

	購股權數目	加權平均行使價
於 2025 年 1 月 1 日尚未行使	72,754,201	21.52 港元
年內行使	(2,317,681)	16.55 港元
年內失效	(7,856,628)	23.52 港元
於 2025 年 12 月 31 日尚未行使	62,579,892	21.46 港元
於 2025 年 12 月 31 日可行使	59,352,188	21.65 港元
	購股權數目	加權平均行使價
於 2024 年 1 月 1 日尚未行使	85,349,278	21.50 港元
年內行使	(11,649,397)	21.00 港元
年內失效	(474,360)	28.07 港元
年內註銷	(471,320)	22.82 港元
於 2024 年 12 月 31 日尚未行使	72,754,201	21.52 港元
於 2024 年 12 月 31 日可行使	62,473,680	21.95 港元

於 2025 年 12 月 31 日，尚未行使購股權的行使價介乎 15.18 港元至 31.10 港元，加權平均合約期為 3.9 年。於 2024 年 12 月 31 日，尚未行使購股權的行使價介乎 15.18 港元至 31.10 港元，加權平均合約期為 4.5 年。

### 受限制股份單位

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度授出的受限制股份單位獎勵（包括時間掛鈎受限制股份單位（「時間掛鈎受限制股份單位」）及績效掛鈎受限制股份單位（「績效掛鈎受限制股份單位」））將於下文進一步討論。無需就授出或接納受限制股份單位獎勵或於受限制股份單位獎勵歸屬時向本公司支付任何金額。

#### 時間掛鈎受限制股份單位

本公司授出的時間掛鈎受限制股份單位，須於三年期間內按比例歸屬，即三分之一的上述時間掛鈎受限制股份單位於每個授出日的週年日歸屬，惟承授人一般須於適用歸屬日仍持續受聘於本公司或持續向本公司提供服務。對於符合特定條件後退休的承授人所持有的時間掛鈎受限制股份單位，凡於退休當日已未行使至少一年的獎勵，在滿足特定條件的前提下，可繼續進行歸屬。時間掛鈎受限制股份單位的開支按本公司股份於授出日的收市價計算，惟須扣減預計未來股息的現值或向股東作出其他現金分派而於歸屬期內（經扣除預期會被沒收的時間掛鈎受限制股份單位後）按比例確認。

於 2025 年 6 月 12 日，本公司向本公司執行董事及本公司若干核心僱員授出涉及 4,247,499 股股份的時間掛鈎受限制股份單位。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，時間掛鈎受限制股份單位的變動概述如下：

	時間掛鈎受限制 股份單位數目	時間掛鈎受限制 股份單位的每股 加權平均公允價 值
於 2025 年 1 月 1 日尚未行使	4,225,779	21.71 港元
年內授出	4,247,499	12.88 港元
年內歸屬及轉換為普通股	(1,700,657)	22.11 港元
年內失效	(522,521)	17.36 港元
於 2025 年 12 月 31 日尚未行使	6,250,100	15.96 港元
於 2024 年 1 月 1 日尚未行使	2,628,576	20.89 港元
年內授出	2,473,395	22.54 港元
年內歸屬及轉換為普通股	(876,192)	21.60 港元
於 2024 年 12 月 31 日尚未行使	4,225,779	21.71 港元

#### 績效掛鈎受限制股份單位

績效掛鈎受限制股份單位僅於若干預設績效目標實現後，方會於授出日的第三個週年日全數歸屬，惟承授人一般須於歸屬日仍持續受聘於本公司或持續向本公司提供服務。對於符合特定條件後退休的承授人所持有的績效掛鈎受限制股份單位，凡於退休當日已未行使至少一年的獎勵，在滿足特定條件（包括達成適用績效目標）的前提下，可於退休後按比例歸屬。附有非基於市況的績效條件的績效掛鈎受限制股份單位的相關開支在績效期內（經扣除估計會被沒收的績效掛鈎受限制股份單位後）基於達到相關績效目標的概率按比例確認。於績效掛鈎受限制股份單位歸屬時可能發行的潛在股份數目介乎績效掛鈎受限制股份單位所涉及目標股份數目的 0%（倘無法達到最低績效要求）至績效掛鈎受限制股份單位所涉及目標股份數目的 200%（倘達到或超過預先釐定的最高績效要求）。附有基於市況的績效條件授出的任何績效掛鈎受限制股份單位的開支於歸屬期內確認，並按授出日採用蒙特卡羅模擬法釐定的公允價值計算。

於 2025 年 6 月 12 日，本公司向本公司執行董事及若干核心僱員授出涉及 4,247,499 股目標股份的績效掛鈎受限制股份單位（假設達到適用於獲授績效掛鈎受限制股份單位的目標績效條件）。該等績效掛鈎受限制股份單位將根據參考本公司於授出時設定的年度長期獎勵計劃（「LTIP」）經調整 EBITDA（「LTIP 經調整 EBITDA」）增長率目標（該增長率目標與上一年度相比按不變匯率基準計算）釐定的預設績效目標的實現程度，於 2028 年 6 月 12 日一次性全數歸屬。

就於 2025 年 6 月 12 日授出的績效掛鈎受限制股份單位而言，LTIP 經調整 EBITDA 定義為本公司未計利息、稅項、折舊及無形資產攤銷前的綜合盈利，並經調整以撇除多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用的影響。LTIP 經調整 EBITDA 包括 IFRS 第 16 號項下租賃利息及攤銷開支，以便計入經營租金開支，但不包括年度現金花紅開支及現金長期激勵獎勵開支。

於設定績效目標時，目標應具有足夠挑戰性，以便按照本公司股東的期望，在承授人認為可以實現的範圍內，實現薪酬與業績的適當掛鈎，從而形成適當的激勵。

就於 2025 年 6 月 12 日授出的績效掛鈎受限制股份單位而言，計入三年績效期內每年的年度 LTIP 經調整 EBITDA 增長率目標由薪酬委員會設定，並於授出通知內告知績效掛鈎受限制股份單位的獲授人。於每年底，將就所授出的績效掛鈎受限制股份單位總數的三分之一釐定年度增長目標的實現程度。

在釐定績效目標的實現程度時，薪酬委員會應調整績效目標或 LTIP 經調整 EBITDA 的計算方法，以反映於績效期內發生的影響本公司的下列事項（倘該等事項會影響 LTIP 經調整 EBITDA 的按年可比性）：

- 法律、法規或會計原則、方法或估計發生變化的影響；
- 因租賃使用權資產撇減或減值或減值撥回而導致有關資產攤銷變動；
- 與已出售或終止業務分部、部門或單位或產品組相關的計劃中但未實現 LTIP 經調整 EBITDA（倘該出售或終止屬計劃以外）；

- 來自計劃外收購業務的業績及與計劃外收購相關的成本；
- 根據董事會及本公司行政總裁批准的計劃進行重組及遣散員工而產生的費用；及
- IASB 頒佈的 IFRS 會計準則所界定的特殊及非經常性項目，以及日常業務過程之外的任何其他特殊及異常事件，惟有關調整須遵循本公司長期獎勵計劃的原則，並符合股東及參與者的利益。

就於 2025 年 6 月 12 日授出的績效掛鈎受限制股份單位而言，計入三年績效期內每年的支付水平詳情載列如下：

支付水平（佔績效掛鈎受限制股份單位所涉及股份的百分比）			
	2025 年與 2024 年對比 （三分之一比重）	2026 年與 2025 年對比 （三分之一比重）	2027 年與 2026 年對比 （三分之一比重）
上限	200%	200%	200%
目標	100%	100%	100%
下限	25%	25%	25%
低於下限	0%	0%	0%

歸屬水平將根據實際實現程度按各支付水平釐定。

績效掛鈎受限制股份單位僅於三年績效期結束後，方會按年度目標的實現程度歸屬。績效掛鈎受限制股份單位將確保本公司所訂明的長期策略及財務目標與行政人員的薪酬掛鈎。

於 2025 年 6 月 12 日授出的績效掛鈎受限制股份單位所涉及的最高股份數目為 8,494,998 股。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，績效掛鈎受限制股份單位（按目標水平歸屬）的變動概述如下：

	績效掛鈎受限制 股份單位數目	績效掛鈎受限制 加權股份單位的 每股平均公允價 值
於 2025 年 1 月 1 日尚未行使	5,068,902	20.88 港元
年內授出	4,247,499	12.07 港元
年內失效	(801,528)	18.15 港元
於 2025 年 12 月 31 日尚未行使	8,514,873	16.74 港元
於 2024 年 1 月 1 日尚未行使	2,628,576	20.17 港元
年內授出	2,440,326	21.64 港元
於 2024 年 12 月 31 日尚未行使	5,068,902	20.88 港元

於本公司日期為 2023 年 4 月 21 日致股東通函中，就（其中包括）授予本公司執行董事績效掛鈎受限制股份單位等事宜，本公司聲明根據績效掛鈎受限制股份單位歸屬的實際股份數目視乎適用於績效掛鈎受限制股份單位的表現條件達成程度而有所不同，從而確保實際支付與本公司績效掛鈎。薪酬委員會決定，就 2023 年 6 月 8 日授出的績效掛鈎受限制股份單位而言，其表現條件將根據參考本公司於授出時的年度 LTIP 經調整 EBITDA 增長率目標（該增長率目標與上一年度相比按不變匯率基準計算）釐定的預設績效目標的實現程度釐定。

計入三年績效期內每年的年度長期獎勵計劃經調整 EBITDA 增長率目標由薪酬委員會制定並將於授出時告知績效掛鈎受限制股份單位的接受者。於每年年底，就所授出的績效掛鈎受限制股份單位總數的三分之一確定年度增長目標的實現程度。於作出此類決定時，薪酬委員會應視情況調整績效目標或長期獎勵計劃經調整 EBITDA 的計算所得，以反映績效期內影響本公司的以下事件（倘此類事件影響長期獎勵計劃經調整 EBITDA 的按年可比性）：

- 法律、法規或會計原則、方法或估計變更的影響；
- 資產撤減或者是減值或減值撥回導致的租賃使用權資產攤銷變化；

- 與出售或終止經營的業務分部、部門、或單位或產品組別（該等出售或終止經營為計劃之外）相關的計劃內未變現長期獎勵計劃經調整 EBITDA；
- 計劃外收購業務的業績以及與該計劃外收購相關的成本；
- 根據董事會及本公司行政總裁所批准計劃的重組及員工遣散費；及
- IASB 頒佈的 IFRS 會計準則所界定的特殊及非經常性項目，以及日常業務過程之外的任何其他特殊及異常事件，惟有有關調整須遵循本公司長期獎勵計劃的原則，並符合股東及參與者的利益。

適用本公司於 2023 年 6 月 8 日授出的年度 LTIP 經調整 EBITDA 增長率目標的計入三年績效期內每年的支付水平詳情載列如下。

	支付水平（佔績效掛鈎受限制股份單位所涉及目標股份的百分比） <sup>(1)</sup>	年度 LTIP 經調整 EBITDA 增長率目標 <sup>(2)</sup>		
		2023 年與 2022 年對比 （三分之一比重）	2024 年與 2023 年對比 （三分之一比重）	2025 年與 2024 年對比 （三分之一比重）
上限	200%	30.0%	9.0%	9.0%
目標	100%	25.0%	6.5%	6.5%
下限	25%	20.0%	4.0%	4.0%
低於下限	0%			

註釋

- (1) 根據實際實現程度於各目標間進行插值計算。
- (2) 增長率目標以固定匯率基準與前一年進行比較。

2023 財政年度與 2022 財政年度相比之實際 LTIP 經調整 EBITDA 增長率，已超過該財政年度之最高支付水準。各年度之實際 LTIP 經調整 EBITDA 增長率如下：(i) 2024 財政年度相較 2023 財政年度，及 (ii) 2025 財政年度相較 2024 財政年度，均低於該等財政年度之下限支付水平。據此，本公司於 2023 年 6 月 8 日授出之績效掛鈎受限制股份單位中，約 66.7% 將於 2026 年 6 月 8 日（即授出日期滿三週年之「歸屬日」）歸屬。其餘約 33.3% 之未歸屬績效掛鈎受限制股份單位將於歸屬日失效。

購股權、時間掛鈎受限制股份單位或績效掛鈎受限制股份單位獎勵於歸屬後至失效時仍未發行的相關股份，可根據 2022 年股份獎勵計劃於日後予以授出。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，概無購股權、時間掛鈎受限制股份單位或績效掛鈎受限制股份單位註銷的情況發生。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，471,320 份購股權獲註銷，概無時間掛鈎受限制股份單位或績效掛鈎受限制股份單位註銷的情況發生。

有關購股權公允價值的計算方法載於綜合財務報表附註 3(n)(vi) 以股份支付的薪酬。

### (c) 定額福利計劃及計劃

#### 計劃詳情

本公司於若干司法權區向多種退休金計劃及其他退休後計劃供款。於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，就該等計劃確認的無供資負債總額分別為 13.7 百萬美元及 22.3 百萬美元。若干定額福利計劃詳情呈列於下文。

本公司的一家比利時附屬公司向退休前定額福利退休計劃供款。該計劃自 2025 年 9 月起停止接受新加入者。該計劃繼續為 2025 年 9 月結束前已加入計劃的僱員提供保障。福利乃基於最終支付公式計算，且持續供款直至僱員達到法定退休年齡。該比利時附屬公司亦向符合若干服務年期資格要求的僱員提供長期服務福利（週年紀念獎勵）。有關費用於產生時入賬，而未償還負債由獨立精算師按年計算。該等定額福利計劃共同組成比利時計劃。最近於 2025 年 12 月 31 日提供的比利時計劃估值由獨立合資格精算師美世（比利時）（為比利時精算師協會會員）採用預計單位貸記法作出。

精算估值顯示本公司根據比利時計劃於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的承擔分別為 0.6 百萬美元及 8.9 百萬美元，其中並無計劃資產供款。

本公司的定額福利計劃重新計量包括人口統計假設變動的影響、財務假設變動的影響及經驗調整的影響，全部於其他全面收益或虧損（「其他全面收益」）中確認。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，於其他全面收益內確認的比利時計劃重新計量分別為(5.5)百萬美元及(5.4)百萬美元。

淨定期福利成本（收益）總額包括服務成本（收益）及定額福利承擔的利息開支，於綜合收益表中確認。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，淨定期福利成本（收益）總額分別為(8.9)百萬美元及 1.2 百萬美元。

本公司的比利時計劃所用精算假設如下：

**比利時計劃**

**2025 年**

用作釐定於 12 月 31 日的福利承擔的加權平均數假設，其中：

貼現率	3.10 %
價格膨脹率	2.00 %

用作釐定於截至 12 月 31 日止年度的淨定期福利成本的加權平均數假設，其中：

貼現率	3.25 %
-----	--------

**2024 年**

用作釐定於 12 月 31 日的福利承擔的加權平均數假設，其中：

貼現率	3.25 %
價格膨脹率	2.00 %

用作釐定於截至 12 月 31 日止年度的淨定期福利成本的加權平均數假設，其中：

貼現率	3.10 %
-----	--------

**(d) 定額供款計劃**

本公司一家美國附屬公司提供定額供款 401(k)退休計劃。此計劃涵蓋該附屬公司絕大部分僱員，目的僅為鼓勵參與者為退休儲蓄。計劃參與者可向計劃作出高達其薪酬 75%的供款，而本公司亦會按該百分比作出對等供款。本公司亦可向參與者賬戶作出非選擇性供款。參與者的供款及盈餘於供款後悉數歸屬。對等供款及非選擇性供款將分別於任職兩年及三年後歸屬參與者。本公司沒收的供款並無用於降低現有供款水平；沒收的供款乃用作減少未來對等供款及 / 或行政開支。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司就此計劃分別確認 4.7 百萬美元及 4.8 百萬美元的開支。於所呈列期間，沒收的供款並不重大。

**15. 應付賬款及其他應付款項**

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應付賬項	469.6	511.5
其他應付款項及應計費用	142.2	140.7
應計營銷費用	21.3	20.1
應計佣金	17.9	16.6
應計專業服務費	14.5	14.1
其他應繳稅項	6.8	9.1
應付賬款及其他應付款項總額	672.4	712.1

應付賬款已計入應付賬項，其按各發票到期日的賬齡分析如下：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
即期	332.4	372.6
逾期 0 至 30 日	18.1	20.4
逾期超過 30 日	3.9	2.5
應付賬款總額	354.5	395.5

## 16. 或然負債

於日常業務過程中，本公司面對各種形式的訴訟及法律程序。在決定未來是否較有可能出現資金外流時會評估與特定事件相關的事實及情況，而一經確定，則評估與具體訴訟相關的撥備是否足夠。本公司基於其過往經驗及於各報告日期已知的事實及情況記錄撥備。撥備開支通常於綜合收益表中的一般及行政開支中確認。當結算承擔的日期不可確切計量時，撥備將不予貼現及將被分類為流動負債。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司並無解決任何重大訴訟。

## 17. 租賃

### (a) 租賃使用權資產

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度 IFRS 第 16 號租賃使用權資產添置、攤銷開支及減值（費用）撥回，以及於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日按相關資產類別分類的租賃使用權資產賬面值明細：

<i>(以百萬美元呈列)</i>	房地產	其他	總計
<b>截至 2025 年 12 月 31 日止年度：</b>			
租賃使用權資產添置	219.7	3.2	222.8
租賃使用權資產攤銷開支	166.7	3.8	170.5
租賃使用權資產減值費用	1.8	—	1.8
<b>於 2025 年 12 月 31 日的結餘：</b>			
租賃使用權資產賬面值	572.2	7.7	579.9
<i>(以百萬美元呈列)</i>	房地產	其他	總計
<b>截至 2024 年 12 月 31 日止年度：</b>			
租賃使用權資產添置	215.5	5.7	221.2
租賃使用權資產攤銷開支	146.6	3.4	150.0
租賃使用權資產減值撥回	(5.1)	—	(5.1)
<b>於 2024 年 12 月 31 日的結餘：</b>			
租賃使用權資產賬面值	491.3	7.9	499.2

根據 IAS 第 36 號，在出現任何顯示可能無法收回賬面值的事件或情況出現變化時，本公司須評估其現金產生單位的潛在減值。倘情況出現變化，顯示有資產或現金產生單位的可收回金額超出減值賬面淨額，則將確認減值撥回（如適用）。

### 2025 年減值費用

根據截至 2025 年 12 月 31 日止年度對若干業績低下自營零售店作出的評估，本公司管理層釐定其零售店群內若干店舖（各自為現金產生單位）的賬面值超過其相應的可收回金額，導致產生減值費用。於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司確認有關租賃使用權資產的非現金減值費用合共 1.8 百萬美元。

### 2024 年減值撥回

根據截至 2024 年 12 月 31 日止年度對自營零售店作出的評估，本公司管理層釐定其零售店群內若干店舖（各自為現金產生單位）的可收回金額超過其相應的減值賬面淨額，導致截至 2024 年 12 月 31 日止年度撥回先前於截至 2020 年 12 月 31 日止年度錄得的若干非現金減值費用。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司確認有關租賃使用權資產的非現金減值撥回共計 5.1 百萬美元。

與租賃使用權資產相關的開支過往一直使用開支功能呈列法於綜合收益表中分類為分銷開支。截至 2025 年 12 月 31 日止年度的減值費用及截至 2024 年 12 月 31 日止年度的減值撥回已入賬至本公司的綜合收益表「減值撥回及減值費用」項目一欄（有關進一步討論，亦請參閱附註 5 減值及減值撥回、附註 6 物業、廠房及設備及附註 7 商譽及其他無形資產）。

## (b) 租賃負債

本公司根據 IFRS 第 16 號的租賃負債主要包括租賃零售店舖、配送中心、倉庫、辦公設施、設備及汽車。於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，租賃負債的未來最低合約付款如下：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
一年內	199.5	175.5
一年後但兩年內	168.2	142.9
兩年後但五年內	270.6	247.1
超過五年	112.7	82.7
租賃負債的未來最低付款總額 <sup>(1)</sup>	750.9	648.2

註釋

(1) 租賃負債的未來最低付款指包括本金及利息的合約未來現金付款。由於負債的利息部分，租賃負債的未來最低付款將不等於綜合財務狀況表所列租賃負債。

## (c) 短期、低價值及可變租賃付款

根據 IFRS 第 16 號，本公司大部分租賃於綜合財務狀況表中確認。例外情況僅為短期租賃（租期為十二個月或以下）、低價值租賃（租金為 5,000 美元或以下）及與可變租賃付款相關的現時及預期開支不計入租賃負債的計量。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，短期、低價值及可變租賃付款現時開支的租賃成本於產生時計入租賃開支，且分別為 54.2 百萬美元及 55.1 百萬美元。若干零售店舖租賃根據銷售比例計提額外租賃付款。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的額外可變租賃付款分別為 37.5 百萬美元及 40.0 百萬美元。

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，短期及低價值租賃付款的未來最低合約付款如下：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
一年內	5.4	2.7
短期及低價值租賃的未來最低付款總額	5.4	2.7

## (d) 租賃現金流出總額

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度有關 IFRS 第 16 號租賃負債及獲豁免遵守 IFRS 第 16 號資本化要求之租賃的現金流出總額明細：

(以百萬美元呈列)	截至 2025 年 12 月 31 日止年度		
	租賃負債	短期、低價值及可變租賃	租賃現金流出總額
租賃負債的本金付款	166.2	—	166.2
租賃負債的已付利息	37.5	—	37.5
租賃開支 — 短期、可變及低價值租賃 <sup>(1)</sup>	—	54.2	54.2
或然租金	—	37.5	37.5
現金流出總額	203.7	91.7	295.4

(以百萬美元呈列)	截至 2024 年 12 月 31 日止年度		
	租賃負債	短期、低價值及可變租賃	租賃現金流出總額
租賃負債的本金付款	142.3	—	142.3
租賃負債的已付利息	35.0	—	35.0
租賃開支 — 短期、可變及低價值租賃 <sup>(1)</sup>	—	55.1	55.1
或然租金	—	40.0	40.0
現金流出總額	177.3	95.2	272.4

註釋

(1) 指根據 IFRS 第 16 號不合資格資本化的租賃成本。

## 18. 所得稅

### (a) 於綜合收益表中的稅項

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的綜合收益表內的稅項包括以下項目：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
即期稅項開支 — 香港利得稅：		
本期間	10.4	(0.3)
即期稅項開支 — 境外：		
本期間	(114.8)	(92.2)
全球最低補稅	(1.7)	(1.9)
與過往年度有關的估計變化	(0.4)	(0.7)
即期稅項開支總額 — 境外	(116.9)	(94.8)
即期稅項開支總額	(106.5)	(95.1)
遞延稅項抵免（開支）：		
源自及撥回暫時差異	3.2	(20.4)
未確認遞延稅項資產的本年度虧損	(3.6)	(2.7)
確認過往未確認的虧損	9.3	3.5
已確認暫時差異變動及稅項抵免	(0.4)	0.6
稅率變動	(7.1)	(4.2)
遞延稅項開支總額	1.4	(23.2)
所得稅開支總額	(105.1)	(118.3)

本公司錄得所得稅開支 105.1 百萬美元，導致截至 2025 年 12 月 31 日止年度實際運營稅率為 25.2%。截至 2025 年 12 月 31 日止年度錄得所得稅開支，主要由於呈報的除所得稅前溢利 417.7 百萬美元，以及與已確認遞延稅項資產變動及高稅率及低稅司法權區間利潤組合相關之稅項支出。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司錄得所得稅支出 118.3 百萬美元，導致實際運營稅率為 24.1%。截至 2024 年 12 月 31 日止年度錄得所得稅開支，主要由於呈報的除所得稅前溢利 490.8 百萬美元，以及因稅項儲備變動、未變現外匯、應收所得稅利息及高稅收司法權區與低稅收司法權區之間的溢利組合的稅項影響所致。

遞延稅項資產於各報告日期按司法權區進行評估，以判斷是否存在可用於可抵扣暫時差異及稅項虧損或稅項抵免結轉的有利或不利證據。管理層在評估時會考量所有可得的有利或不利證據，並在認定實現可能性極低時終止確認遞延稅項資產。當實現可能性增加時，管理層於該期間確認先前終止確認的遞延稅項資產。基於此評估，管理層認為存在充分有利證據以支持確認先前未確認的遞延稅項資產，其與終止確認當期遞延稅項資產相互抵銷，導致 2025 年產生淨影響為 5.3 百萬美元的稅項利益，而 2024 年則產生淨影響為 1.4 百萬美元的稅項利益。

撇除已確認遞延稅項資產的影響，業務截至 2024 年 12 月 31 日止年度的綜合實際稅率應為 26.5%。撇除稅項儲備變動、未變現外匯及應收所得稅利息的影響，業務截至 2024 年 12 月 31 日止年度的綜合實際稅率應為 26.4%。經稅項儲備變動及未確認遞延稅項資產變動調整後，本公司實際稅率的增加主要由於高稅收司法權區與低稅收司法權區之間的溢利組合變動所致。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的香港利得稅撥備根據年內估計應課稅溢利按實際稅率 16.5% 計算。境外附屬公司的稅項按相關國家適用的現行稅率支銷。

**(b) 稅項開支與除稅前溢利按適用稅率計算的對賬**

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
年內溢利	312.5	372.6
所得稅開支總額	(105.1)	(118.3)
除所得稅前溢利	417.7	490.8
按本公司適用稅率計算的所得稅開支 <sup>(1)</sup>	(94.5)	(109.0)
稅項優惠	2.3	2.0
稅率變動 – 其他	(7.1)	(4.2)
稅項儲備變動	(0.2)	2.5
永久性差異	(4.7)	(6.6)
未分配盈利的稅項影響變動	1.3	(1.3)
未確認遞延稅項資產的本年度虧損	(3.6)	(2.7)
確認過往未確認的稅項虧損	9.3	3.5
已確認暫時差異變動	(0.4)	0.6
以股份支付的薪酬	(3.7)	(5.2)
預扣稅 – 扣除抵免	(6.2)	(5.8)
未變現外匯	—	4.8
應收所得稅利息	1.6	4.0
全球最低補稅	(1.7)	(1.9)
其他	2.9	1.7
過往期間超額撥備 (撥備不足)	(0.4)	(0.7)
	(105.1)	(118.3)

## 註釋

(1) 適用稅率為加權平均所得稅率。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司業務的綜合實際稅率分別為 25.2% 及 24.1%。實際稅率按本公司應繳納稅項的司法權區之加權平均所得稅率計算，並就永久性賬面 / 稅項差異、稅項優惠、稅項儲備變動及未確認遞延稅項資產變動作出調整。該加權平均所得稅率按本公司應繳納稅項的各司法權區之除稅前溢利乘以各相關司法權區之適用國家及地方稅率計算。該等稅項總額再除以本公司的綜合除稅前溢利，以釐定加權平均全球稅率。本公司實際稅率的按年增加主要由於(i)已確認遞延稅項資產及(ii)高稅收司法權區與低稅收司法權區之間的溢利組合變動所致。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的稅項撥備分別按本公司的適用稅率 22.6% 及 22.2% 計算。適用稅率乃基於本公司的加權平均全球稅率而定。

**不確定稅務待遇**

於日常業務過程中，本公司面對各種形式的稅務審查及審計。在釐定稅務機關是否可能接受稅務待遇時會評估與特定審查相關的事實及情況，如不可能，則評估是否須就特定不確定稅務待遇作出稅項儲備。本公司基於預期價值或不確定事項的最可能金額將稅項儲備入賬。本公司依賴其過往經驗及於各報告日期已知的事實及情況。撥備開支以及適用利息及罰款於綜合收益表中即期所得稅開支內確認。

(c) 於其他全面收益中確認的所得稅抵免（開支）

(以百萬美元呈列)	截至 2025 年 12 月 31 日止年度			截至 2024 年 12 月 31 日止年度		
	除稅前	所得稅抵免 (開支)	除稅後	除稅前	所得稅抵免 (開支)	除稅後
定額福利計劃的重新計量	(7.7)	1.9	(5.7)	1.8	(0.4)	1.4
對沖之公允價值變動	(4.8)	1.2	(3.6)	(12.9)	3.3	(9.7)
境外業務外幣匯兌收益（虧損）	21.9	—	21.9	(54.5)	—	(54.5)
	9.5	3.1	12.6	(65.6)	2.8	(62.8)

(d) 遞延稅項資產及負債

遞延稅項資產及負債乃來自以下項目：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
<b>遞延稅項資產：</b>		
信用虧損撥備	5.0	4.8
存貨	37.3	36.8
租賃負債	137.2	119.3
物業、廠房及設備	12.9	11.3
無形資產	10.2	24.1
退休金及退休後福利	4.4	5.3
以股份支付的薪酬	5.5	6.5
稅項虧損	50.9	40.5
儲備	37.9	38.1
融資費用 <sup>(1)</sup>	24.6	18.8
稅項抵免	0.1	0.2
其他	5.4	5.5
稅項抵銷 <sup>(2)</sup>	(165.6)	(145.5)
總遞延稅項資產	165.8	165.7
<b>遞延稅項負債：</b>		
租賃使用權資產	(123.3)	(105.3)
物業、廠房及設備	(3.4)	(2.8)
無形資產	(191.5)	(198.0)
法人實體重組的遞延收益	(15.8)	(17.8)
其他	(9.0)	(11.9)
稅項抵銷 <sup>(2)</sup>	165.6	145.5
總遞延稅項負債	(177.4)	(190.3)
淨遞延稅項負債	(11.6)	(24.6)

註釋

(1) 與遞延融資費用及利息開支限制有關。

(2) 與按司法權區規定的遞延稅項資產及負債淨額結算有關。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的暫時差異變動為：

(以百萬美元呈列)	於 2025 年 1 月 1 日的結餘	於損益中確 認	於權益中確認 <sup>(3)</sup>	其他 <sup>(4)</sup>	於 2025 年 12 月 31 日的結餘
信用虧損撥備	4.8	(0.2)	—	0.4	5.0
存貨	36.8	(0.2)	—	0.7	37.3
租賃負債	119.3	14.3	—	3.6	137.2
租賃使用權資產 <sup>(1)</sup>	(105.3)	(14.7)	—	(3.3)	(123.3)
物業、廠房及設備 <sup>(1)</sup>	8.5	1.3	—	(0.3)	9.5
無形資產 <sup>(1)</sup>	(173.9)	(13.1)	—	5.7	(181.3)
退休金及退休後福利	5.3	(2.9)	1.9	0.1	4.4
以股份支付的薪酬	6.5	(1.0)	—	—	5.5
稅項虧損	40.5	9.7	—	0.7	50.9
儲備	38.1	(1.3)	—	1.1	37.9
融資費用 <sup>(2)</sup>	18.8	5.0	—	0.8	24.6
法人實體重組的遞延收益	(17.8)	2.0	—	—	(15.8)
稅項抵免	0.2	(0.1)	—	—	0.1
其他	(6.4)	2.6	1.2	(1.0)	(3.6)
淨遞延稅項資產（負債）	(24.6)	1.4	3.1	8.5	(11.6)

註釋

- (1) 包括除商譽以外的 2025 年減值撥回。
- (2) 與遞延融資費用及利息開支限制有關。
- (3) 其他綜合收益中確認的所得稅抵免 3.1 百萬美元。
- (4) 其他主要包括匯率影響。

(以百萬美元呈列)	於 2024 年 1 月 1 日的結餘	於損益中確 認	於權益中確認 <sup>(3)</sup>	其他 <sup>(4)</sup>	於 2024 年 12 月 31 日的結餘
信用虧損撥備	5.4	(0.3)	—	(0.3)	4.8
存貨	21.2	16.1	—	(0.5)	36.8
租賃負債	117.8	6.3	—	(4.8)	119.3
租賃使用權資產 <sup>(1)</sup>	(99.6)	(9.7)	—	4.0	(105.3)
物業、廠房及設備 <sup>(1)</sup>	7.1	1.3	—	0.1	8.5
無形資產 <sup>(1)</sup>	(165.8)	(5.6)	—	(2.5)	(173.9)
退休金及退休後福利	13.6	(7.6)	(0.4)	(0.3)	5.3
以股份支付的薪酬	10.9	(4.4)	—	—	6.5
稅項虧損	66.8	(24.0)	—	(2.3)	40.5
儲備	44.3	(4.2)	—	(2.0)	38.1
融資費用 <sup>(2)</sup>	13.8	5.4	—	(0.4)	18.8
法人實體重組的遞延收益	(20.4)	2.6	—	—	(17.8)
稅項抵免	2.7	(2.5)	—	—	0.2
其他	(13.5)	3.4	3.3	0.4	(6.4)
淨遞延稅項資產（負債）	4.3	(23.2)	2.8	(8.5)	(24.6)

註釋

- (1) 包括除商譽以外的 2024 年減值撥回。
- (2) 與遞延融資費用及利息開支限制有關。
- (3) 其他綜合收益中確認的所得稅抵免 2.8 百萬美元。
- (4) 其他主要包括匯率影響。

### 未確認遞延稅項資產

有關下列項目的遞延稅項資產尚未被確認：

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日	2024年12月31日
稅項虧損	126.4	148.1
其他遞延稅項資產	35.7	32.5
年末結餘	162.1	180.6

根據現行稅法，可抵扣暫時差異並無到期日。本公司尚未就此等項目確認遞延稅項資產，因本公司不大可能就未來應課稅溢利使用源自該等資產的抵免。

可供動用稅項虧損（已確認及未確認）：

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日		2024年12月31日		稅項虧損 可用期限	截至失效 日期 <sup>(1)</sup>
	已確認	未確認	已確認	未確認		
北美洲	9.1	4.6	3.4	1.6	有限期	2026年–2045年
北美洲	0.5	—	1.0	—	無限期	n/a
亞洲	16.0	—	7.7	12.7	有限期	2026年–2035年
亞洲	230.0	30.9	202.6	41.9	無限期	n/a
歐洲	22.1	50.2	—	63.3	有限期	2026年–2042年
歐洲	0.2	—	0.5	0.5	無限期	n/a
拉丁美洲	17.3	3.7	16.4	0.6	有限期	2026年–2037年
拉丁美洲	3.4	37.0	4.3	27.5	無限期	n/a
總計	299.6	126.4	235.9	148.1		

註釋

(1) 適用於2025年12月31日的結餘。

n/a 不適用。

### 未確認遞延稅項負債

由於本公司控制是否將會產生負債及相信於可預見未來將不會撥回暫時差異，因此未確認與於附屬公司的投資有關的遞延稅項負債，未被確認金額於2025年12月31日及2024年12月31日分別為45.6百萬美元及49.2百萬美元。

### 全球最低補稅

根據支柱二稅法，本公司須繳納全球最低補稅。補稅涉及本公司在巴拿馬及阿拉伯聯合酋長國的業務，其法定稅率低於15%，或本公司透過額外稅項減免獲得政府支持，從而使其實際稅率低於15%。截至2025年及2024年12月31日，低稅利潤規則（「UTPR」）並未對本公司產生影響。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本公司確認即期稅項開支約1.7百萬美元及1.9百萬美元。

對於補稅的影響，本公司採用臨時強制減免遞延稅項的會計方法，並將其作為即期稅項入賬。

## 19. 財務收入及費用以及其他全面收益（虧損）

下表呈列於綜合收益表中確認的財務收入及財務費用以及於綜合全面收益表中確認的項目概要：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
<b>於收入（虧損）中確認：</b>		
利息收入	9.4	13.6
財務收入總額	9.4	13.6
貸款及借款利息開支	(96.0)	(95.5)
終止確認與再融資相關的遞延融資成本	(6.0)	(9.5)
遞延融資成本攤銷	(2.5)	(2.7)
租賃負債的利息開支	(37.5)	(35.0)
認沽期權之公允價值變動	25.3	0.9
外匯收益（虧損）淨額	0.9	(6.7)
其他財務費用	(3.8)	(3.5)
財務費用總額	(119.4)	(152.0)
於損益中確認的財務費用淨額	(110.0)	(138.4)
<b>於其他全面收益（虧損）中確認：</b>		
境外業務外幣匯兌收益（虧損）	21.9	(54.5)
對沖之公允價值變動	(4.8)	(12.9)
於其他全面收益（虧損）中確認的項目的所得稅抵免	1.2	3.3
於其他全面收益（虧損）總額中確認的項目淨額（除稅後）	18.3	(64.2)
<b>下列人士應佔：</b>		
本公司股權持有人	19.9	(58.9)
非控股權益	(1.7)	(5.3)

## 20. 額外披露若干開支

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，除所得稅前溢利已確認以下各項開支：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
固定資產折舊	65.5	51.7
無形資產攤銷	20.5	20.3
租賃使用權資產攤銷	170.5	150.0
減值及減值撥回	14.0	(5.1)
僱員福利開支	523.6	518.8
其他開支淨額	7.3	8.3
核數師酬金	9.7	11.7
研究及開發	20.9	20.2
租賃開支 <sup>(1)</sup>	70.7	75.1

註釋

(1) 截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的租賃開支指未根據 IFRS 第 16 號於綜合財務狀況表內確認的合約／協議，包括月度合約、若干店中店合作安排及可變租賃協議。

有關本公司外聘核數師 KPMG LLP 及其國外成員公司所提供截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的審計及相關服務的費用如下：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
年度審計及中期審閱服務 <sup>(1)</sup>	7.9	8.1
審計相關服務 <sup>(2)</sup>	0.2	—
許可稅務服務 <sup>(3)</sup>	0.8	1.2
其他非審計相關服務 <sup>(4)</sup>	0.8	2.4
總計	9.7	11.7

註釋

- (1) 「年度審計及中期審閱服務」包括 KPMG LLP 及其國外成員公司就審計本公司年度綜合財務報表、審計若干全球附屬公司法定財務報表、審閱本公司中期簡明綜合財務報表以及核數師就法定及監管申報或委聘通常提供的服務於各年度所提供專業服務的費用。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，費用亦包括就籌備本公司證券可能在美國雙重上市所進行審計服務的費用。
- (2) 「審計相關服務」包括與截至 2025 年 12 月 31 日止年度執行可持續發展保證項目相關的費用。
- (3) 「許可稅務服務」包括與稅務合規、稅務諮詢及稅務規劃項目相關的費用。
- (4) 「其他非審計相關服務」主要包括與若干盡職審查工作及程序評估項目以及各種全球法定認證和其他非審計項目有關的費用。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，其他非審計費用亦包括就籌備本公司證券可能在美國雙重上市所提供諮詢服務的費用。

## 21. 財務風險管理及金融工具

本公司因使用金融工具而面對下列風險：

- 信貸風險；
- 流動資金風險；及
- 市場風險。

### (a) 風險管理

本公司董事會負責確保本公司制訂及維持適當及有效的風險管理及內部控制系統。董事會已授權審核委員會負責檢討本公司的風險管理及內部控制系統。在董事會的監督下，本公司的管理層負責設計、實施及監察本公司的風險管理及內部控制系統。

### (b) 所承擔的信貸風險

信貸風險為倘金融工具的客戶或交易對手未能履行其合約責任而令本公司承受財務虧損的風險，主要來自本公司應收客戶的款項。最高的風險水平限於綜合財務報表所呈列金融資產的賬面值。

#### 應收賬款及其他應收款項

本公司的信貸風險水平主要受到每名客戶個別的特點影響。然而，管理層亦會考慮本公司客戶群的結構，包括客戶從事業務經營所屬行業及所在國家的違約風險，因為此等因素可能對信貸風險構成影響。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司五大客戶應佔本公司的銷售淨額百分比少於 30%。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司最大客戶應佔本公司銷售淨額百分比少於 10%。從本公司呈列期間的銷售額或於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的應收賬款及其他應收款項而言，本公司並無與任何單一客戶有關的信貸集中風險。從地理上而言，本公司並無信貸集中風險。

本公司已制定信貸政策，據此，本公司會在向每名新客戶提供標準的付款和交付條款與條件前，個別地對其信譽進行分析。

本公司在監察客戶的信貸風險時，乃根據客戶的信貸特點（包括賬齡概況，以及之前是否存有財政困難）將客戶分組。應收賬款及其他應收款項主要與本公司的批發客戶有關。被評級為「高風險」的客戶的信貸會被暫擱及由本公司進行監察，未來的銷售需要經過審批方可進行。

金融資產的賬面值為最高信貸風險水平。於報告日期，以下項目的最高信貸風險水平如下：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應收賬款及其他應收款項	354.7	325.3

於報告日期，按地理區域劃分的應收賬款的最高信貸風險水平為：

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日	2024年12月31日
亞洲	119.9	114.1
北美洲	110.0	119.6
歐洲	45.8	51.3
拉丁美洲	27.6	28.4
應收賬款總額	303.2	313.4

### (c) 所承擔的流動資金風險

流動資金風險為本公司在履行與其金融負債有關的責任時將遇到困難的風險。

本公司流動資金的主要來源為經營活動之現金流量、投資現金、可用信貸額（見附註 13 貸款及借款）及其增發股份（惟須待股東批准後方可作實）的能力。本公司相信，其現有現金及估計現金流量，加上流動營運資金及融資渠道，將足以應付其接下來十二個月及未來期間的可預見未來營運及資本需求。

下表概述本公司於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日涉及固定且可予釐定現金流量的合約責任的預定到期日。該表亦顯示與現金流量對沖的衍生工具有關的現金流量預期出現及影響損益的期間：

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日					
	賬面值	合約現金 流量	少於一年	1至2年	2至5年	超過5年
<b>非衍生金融負債：</b>						
2025年優先信貸融通 <sup>(1)</sup>	1,281.9	1,633.4	88.1	84.1	943.4	517.9
2033年到期優先票據 <sup>(1),(2)</sup>	404.2	541.7	18.2	18.2	54.7	450.5
其他借款及債務	43.1	43.1	43.1	—	—	—
應付賬款及其他應付款項	672.4	672.4	672.4	—	—	—
<b>衍生金融工具<sup>(3)</sup>：</b>						
遠期外匯合約－資產	1.5	130.4	130.4	—	—	—
2024年掉期－負債 <sup>(4)</sup>	0.6	3.0	3.0	—	—	—
2024年掉期－負債 <sup>(4)</sup>	0.1	22.4	4.6	4.6	13.1	—
<b>其他：</b>						
尚未完成的存貨採購訂單	—	500.3	499.9	0.3	—	—
租賃負債	639.1	750.9	199.5	168.2	270.6	112.7
短期及低價值租賃	—	5.4	5.4	—	—	—

註釋

- (1) 於 2025 年 12 月 31 日的 2025 年優先信貸融通及 2033 年到期優先票據的賬面值指本金結餘減餘下遞延融資成本。
- (2) 當 2033 年到期優先票據由歐元換算為美元時，其價值將會隨着歐元兌美元匯率在所述時間內的波動而變動。
- (3) 由於利率及匯率變動，衍生工具的未來現金流量可能與上表所列金額有所不同。
- (4) 有關年內已生效利率掉期的進一步詳情，請參閱附註 13(a)非流動債務。

(以百萬美元呈列)	2024 年 12 月 31 日					
	賬面值	合約現金 流量	少於一年	1 至 2 年	2 至 5 年	超過 5 年
<b>非衍生金融負債：</b>						
2024 年優先信貸融通 <sup>(1)</sup>	1,360.3	1,670.3	112.8	116.8	954.4	486.3
2026 年到期優先票據 <sup>(1), (2)</sup>	361.6	380.0	12.9	367.1	—	—
其他借款及債務	49.0	49.0	49.0	—	—	—
應付賬款及其他應付款項	712.1	712.1	712.1	—	—	—
<b>衍生金融工具<sup>(3)</sup>：</b>						
遠期外匯合約 — 資產	5.5	114.0	114.0	—	—	—
2024 年掉期 — 負債 <sup>(4)</sup>	2.2	21.6	18.6	3.0	—	—
<b>其他：</b>						
尚未完成的存貨採購訂單	—	480.9	480.7	0.2	—	—
租賃負債	551.9	648.2	175.5	142.9	247.1	82.7
短期及低價值租賃	—	2.7	2.7	—	—	—

註釋

- (1) 於 2024 年 12 月 31 日的 2024 年優先信貸融通及 2026 年到期優先票據的賬面值指本金結餘減餘下遞延融資成本。
- (2) 當 2026 年到期優先票據由歐元換算為美元時，其價值將會隨着歐元兌美元匯率在所述時間內的波動而變動。
- (3) 由於利率及匯率變動，衍生工具的未來現金流量可能與上表所列金額有所不同。
- (4) 有關年內已生效利率掉期的進一步詳情，請參閱附註 13(a)非流動債務。

**(d) 所承擔的市場風險**

市場風險為市場價格的變動風險，如影響本公司的收入或其持有金融工具價值的匯率、利率及股權價格。市場風險管理的目標為管理及控制市場風險程度於可接受參數之內，同時優化回報。

為管理市場風險，本公司定期購買及出售金融衍生工具，例如就對沖訂立的遠期購買合約。

**(i) 貨幣風險**

本公司就以本公司附屬公司各自的功能貨幣以外的貨幣結算的採購和借款承受貨幣風險。

本公司定期使用遠期外匯合約對沖其以本公司附屬公司各自的功能貨幣以外的貨幣結算的產品採購的貨幣風險。該等遠期外匯合約的到期日一般少於一年。

借款的利息一般以借款的當地貨幣結算。借款一般以配合借款實體的相關營運產生的現金流量的貨幣計值。

本公司基於帶有最大風險的項目的名義金額，對本公司財務表現構成更重大影響的貨幣所產生的貨幣風險如下：

	2025年12月31日				
	歐元	人民幣	印度盧比	韓圓	日圓
	(百萬歐元)	(百萬人民幣)	(百萬印度盧比)	(百萬韓圓)	(百萬日圓)
現金	143.3	183.7	2,367.4	7,499.2	2,124.9
應收賬款及其他應收款項，淨額	33.6	207.2	775.2	22,792.6	2,738.8
公司間應付款項	(2.9)	(44.5)	(91.9)	(11,346.6)	(2,959.2)
應付賬款及其他應付款項	(76.5)	(201.8)	(1,489.7)	(2.3)	(59.0)
財務狀況表風險	97.5	144.6	1,561.0	18,942.8	1,845.3

	2024年12月31日				
	歐元	人民幣	印度盧比	韓圓	日圓
	(百萬歐元)	(百萬人民幣)	(百萬印度盧比)	(百萬韓圓)	(百萬日圓)
現金	184.0	150.1	3,195.2	16,764.7	2,081.5
應收賬款及其他應收款項，淨額	43.2	207.2	895.7	19,809.9	2,653.8
公司間應付款項	(1.6)	(49.0)	(83.5)	(6,553.3)	(2,457.1)
應付賬款及其他應付款項	(87.5)	(154.7)	(1,350.5)	(2.4)	(51.3)
財務狀況表風險	138.0	153.7	2,657.1	30,018.9	2,226.9

於年內應用至上述貨幣的匯率如下：

	平均匯率		報告日期即期匯率	
	2025年	2024年	2025年	2024年
歐元	1.1237	1.0808	1.1746	1.0354
人民幣	0.1393	0.1392	0.1430	0.1370
印度盧比	0.0115	0.0119	0.0111	0.0117
韓圓	0.0007	0.0007	0.0007	0.0007
日圓	0.0067	0.0066	0.0064	0.0064

#### 外幣敏感度分析

倘上述各項對本公司財務表現構成更重大影響的貨幣兌美元升值 10%，則截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的溢利（虧損）以及於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的權益將增加（減少）如下：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度的溢利		於 12 月 31 日的權益	
	2025年	2024年	2025年	2024年
歐元	12.4	11.1	69.2	64.6
人民幣	2.7	3.1	7.2	7.0
印度盧比	1.1	0.9	7.1	7.7
韓圓	0.5	1.2	6.0	6.6
日圓	1.6	1.8	4.4	2.9

該分析假設所有其他可變因素（尤其是利率）維持不變。倘上述各項對本公司財務表現構成更重大影響的貨幣兌美元貶值 10%，將對年內溢利及於此等報告日期的權益產生等量但相反的影響。

## (ii) 利率風險

本公司監察其浮息債務工具的借款利率變動的風險。本公司不時訂立利率掉期協議以管理利率風險。有關年內已生效利率掉期的進一步詳情，請參閱附註 13(a)非流動債務。

本公司計息金融工具的利率概況如下：

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日	2024年12月31日
浮息工具：		
金融資產	7.7	17.9
金融負債 <sup>(1)</sup>	(1,337.1)	(1,416.5)
浮息工具總額	(1,329.3)	(1,398.6)
定息工具：		
利率掉期協議	(0.7)	(2.2)
金融負債 <sup>(2)</sup>	(411.1)	(362.4)
定息工具總額	(411.8)	(364.6)

### 註釋

(1) 主要反映於 2025 年 12 月 31 日的 2025 年優先信貸融通及 2024 年 12 月 31 日的 2024 年優先信貸融通。

(2) 反映於 2025 年 12 月 31 日的 2033 年到期優先票據及於 2024 年 12 月 31 日的 2026 年到期優先票據。

### 浮息工具的敏感度分析

倘 2025 年 A 定期貸款融通、2025 年 B 定期貸款融通及 2025 年循環信貸融通各自的基準利率增加 100 個基點，而所有其他可變因素維持不變且概無任何利率掉期，則截至 2025 年 12 月 31 日止年度的年內溢利將減少 10.1 百萬美元，而於 2025 年 12 月 31 日的權益將減少 10.1 百萬美元。2025 年 A 定期貸款融通、2025 年 B 定期貸款融通及 2025 年循環信貸融通各自的利率減少 100 個基點將對年內溢利及於 2025 年 12 月 31 日的權益產生等量但相反的影響。

倘 2023 年 A 定期貸款融通、2024 年 B 貸款融通及 2023 年循環信貸融通各自的基準利率增加 100 個基點，而所有其他可變因素維持不變且概無任何利率掉期，則截至 2024 年 12 月 31 日止年度的年內溢利將減少 10.8 百萬美元，而於 2024 年 12 月 31 日的權益將減少 10.8 百萬美元。2023 年 A 定期貸款融通、2024 年 B 定期貸款融通及 2023 年循環信貸融通各自的利率減少 100 個基點將對年內溢利及於 2024 年 12 月 31 日的權益產生等量但相反的影響。

### 定息工具的公允價值敏感度分析

本公司的公允價值對沖會計模式項下並無指定利率掉期協議作為對沖工具。因此，於報告期末的利率變動不會對定息工具的損益造成影響。

## (e) 資本管理

本公司資本管理政策的主要目標為保持其持續經營能力，為股東帶來回報，為資本開支總額、一般營運開支及營運資金需要提供資金，以及支付債務。現金的主要來源為本公司銷售產品的收益。本公司預期自其營運所在的大多數國家的業務產生足夠的現金流量，且將擁有足夠的可用現金及有能力籌組信貸融通，以提供資金應付營運資金及融資需要。

本公司的資本需求主要透過現金及現金等價物（附註 11）、應收賬款及其他應收款項（附註 10）、存貨（附註 9）、物業、廠房及設備（附註 6）、應付賬款及其他應付款項（附註 15）以及貸款及借款（附註 13）管理。

## (f) 公允價值與賬面值的比較

所有金融資產及負債的公允價值與賬面值相若。

## (g) 金融工具之公允價值

公允價值是於計量日市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格。IFRS 會計準則建立一套公允價值等級架構，該架構排列用以計量公允價值的估值方法輸入數據的優先等級。該等級架構給予於活躍市場中相同資產或負債的未經調整報價最高等級（第一級別計量），以及涉及重大不可觀察輸入數據的計量最低等級（第三級別計量）。公允價值等級架構的三個級別如下：

- 第一級別輸入數據為本公司有能力於計量日取得的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。
- 第二級別輸入數據為不包括第一級別的報價的資產或負債的可直接或間接觀察的輸入數據。
- 第三級別輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

公允價值計量整體在公允價值等級架構中的層級分類，乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據。

由於現金及現金等價物、應收賬款、應付賬項、短期債務及應計開支的到期日或年期較短，因此，該等工具的賬面值與公允價值相若。

### 貸款及借款

於 2025 年 12 月 31 日，2025 年 A 定期貸款融通、2025 年 B 定期貸款融通及 2033 年到期優先票據（進一步討論請參閱附註 13 貸款及借款）的公允價值（包括其各自的即期部分）為 1,705.0 百萬美元。2025 年 A 定期貸款融通、2025 年 B 定期貸款融通及 2033 年到期優先票據的公允價值與賬面值之間的差額乃由於本公司定息及浮息債務的利率高於或低於計量日的市場利率。該等融通的公允價值基於具有類似條款及剩餘到期期限的相同或類似工具的估計利率（為公允價值等級架構中的第二級別輸入數據）計算。

下表呈列於 2025 年 12 月 31 日 2025 年 A 定期貸款融通、2025 年 B 定期貸款融通及 2033 年到期優先票據以及於 2024 年 12 月 31 日 2023 年 A 定期貸款融通、2024 年 B 定期貸款融通及 2026 年到期優先票據的估計公允價值：

(以百萬美元呈列)	於報告日期使用下列各項計量的公允價值				
	賬面值	公允價值	相同資產於活躍市場的報價 (第一級別)	其他重大可觀察輸入數據 (第二級別)	重大不可觀察輸入數據 (第三級別)
<b>2025 年 12 月 31 日</b>					
2025 年 A 定期貸款融通	800.0	799.0	—	799.0	—
2025 年 B 定期貸款融通	494.0	495.4	—	495.4	—
2033 年到期優先票據 <sup>(1)</sup>	411.1	410.6	—	410.6	—
總計	1,705.1	1,705.0	—	1,705.0	—
<b>2024 年 12 月 31 日</b>					
2023 年 A 定期貸款融通	770.0	768.1	—	768.1	—
2024 年 B 定期貸款融通	497.5	499.0	—	499.0	—
2026 年到期優先票據 <sup>(1)</sup>	362.4	360.0	—	360.0	—
總計	1,629.9	1,627.0	—	1,627.0	—

註釋

(1) 當 2033 年到期優先票據及 2026 年到期優先票據由歐元換算為美元時，其價值將會隨着歐元兌美元匯率在所述時間內的波動而變動。

### 衍生工具

遠期外匯合約的公允價值乃根據其上市市場的價格釐定。倘無上市市場的價格，則透過採用無風險利率（以政府債券為基準）貼現合約剩餘年期的合約期貨價格與現時期貨價格的差額而估計公允價值。認購期權被視為衍生金融資產並按公允價值記錄。利率掉期協議及交叉貨幣掉期協議的公允價值乃按經紀報價計算。該等報價的合理性乃使用類似工具於計量日的市場利率按各合約的條款及到期日貼現估計未來現金流量而測量。公允價值估計反映本公司及交易對手的信貸風險。

### 可贖回非控股權益

本公司已訂立包括認沽及認購期權安排的協議，於若干預定日期以公允價值出售及收購若干擁有大部分權益的附屬公司的非控股權益。根據此等協議，本公司擁有收購由非控股權益持有人擁有的剩餘股份的認購期權，且此等非控股權益持有人擁有向本公司出售彼等於此等附屬公司的所有權的認沽期權。此外，如發生終止相關協議的情況，本公司有權買斷此等非控股權益。因非控股權益不包括合約到期日，上述合約到期日列表（附註 21(c)所承擔的流動資金風險）不包括回購非控股權益的金額。

下表呈列於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日按持續基準以公允價值計量的資產及負債（包括規定以公允價值計量的項目）：

(以百萬美元呈列)	於報告日期使用下列各項計量的公允價值			
	2025 年 12 月 31 日	相同資產於 活躍市場的報價 (第一級別)	其他重大可觀察 輸入數據 (第二級別)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級別)
<b>負債：</b>				
非控股權益認沽期權	100.7	—	—	100.7
2024 年掉期	0.6	—	0.6	—
2025 年掉期	0.1	—	0.1	—
遠期外匯合約	1.5	—	1.5	—
<b>負債總額</b>	<b>102.9</b>	<b>—</b>	<b>2.2</b>	<b>100.7</b>

(以百萬美元呈列)	於報告日期使用下列各項計量的公允價值			
	2024 年 12 月 31 日	相同資產於 活躍市場的報價 (第一級別)	其他重大可觀察 輸入數據 (第二級別)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級別)
<b>資產：</b>				
遠期外匯合約	5.5	5.5	—	—
<b>資產總額</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>負債：</b>				
非控股權益認沽期權	126.0	—	—	126.0
2024 掉期	2.2	—	2.2	—
<b>負債總額</b>	<b>128.3</b>	<b>—</b>	<b>2.2</b>	<b>126.0</b>

遠期外匯合約及利率掉期之公允價值透過參考銀行提供的市場報價估計。

本公司利用利率掉期以對沖 2025 年優先信貸融通及 2024 年優先信貸融通相關的利率風險。進一步討論請參閱附註 13(a) 非流動債務。由於利率掉期之公允價值主要根據市場數據確定的可觀察輸入數據（如利率收益曲線）計算，故被分類為公允價值等級架構第二級別。

本公司若干非美國附屬公司定期訂立與採購主要以美元結算的存貨有關的遠期合約，此等合約旨在作為現金流量對沖。對沖有效性乃根據 IFRS 第 9 號金融工具評估。於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，此等工具之公允價值分別為負債 1.5 百萬美元及資產 5.5 百萬美元。

下表呈列計量第三級別公允價值時採用的估值方法，以及採用的重大不可觀察輸入數據：

類別	估值方法	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據與公允價值計量之間的關係
認沽期權	收益方法 — 估值模式將基於 EBITDA 倍數計算的期貨金額轉換為單一當前已貼現金額，反映市場當前對該等期貨金額的預期。	EBITDA 倍數	倘出現 EBITDA 倍數上升（下降），估值將會增加（減少）。

下表呈列第三級別公允價值的年初結餘與年末結餘的對賬：

<i>(以百萬美元呈列)</i>	
於 2024 年 1 月 1 日的結餘	126.9
計入財務費用的公允價值變動	(0.9)
於 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日的結餘	126.0
計入財務費用的公允價值變動	(25.3)
<b>於 2025 年 12 月 31 日的結餘</b>	<b>100.7</b>

就認沽期權之公允價值而言，當其中一個重大不可觀察輸入數據出現合理可能變動，而其他輸入數據維持不變，將會於 2025 年 12 月 31 日產生以下影響：

<i>(以百萬美元呈列)</i>	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	損益		損益	
	上升	下調	上升	下調
EBITDA 倍數 (變動 0.1 倍)	2.8	(2.8)	3.5	(3.5)

公允價值估計乃於某一特定時間根據有關市場資料及金融工具的資料作出。該等估計性質主觀及涉及不確定因素及須作出重大判斷，因此無法準確釐定。假設的任何變動可能會對估計構成重大影響。

## 22. 關連方交易

### (a) 與主要管理人員的交易

本公司除了給予若干董事及其他主要管理人員現金薪酬外，亦向彼等提供非現金福利，並可代彼等向退休後計劃供款。

主要管理人員包括本公司董事及高級管理團隊。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度已付主要管理人員的薪酬包括：

<i>(以百萬美元呈列)</i>	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
董事袍金	1.5	1.4
薪金、津貼及其他實物利益	6.6	5.8
花紅 <sup>(1)</sup>	5.3	10.1
終止福利	0.1	—
以股份支付的薪酬 <sup>(2)</sup>	8.0	12.1
退休後計劃供款	0.4	0.2
<b>薪酬總額</b>	<b>22.0</b>	<b>29.7</b>

註釋

(1) 花紅或其他獲批准的薪酬安排反映期內已付的金額，一般基於本公司於上一年度的表現。

(2) 呈報的以股份支付的薪酬金額指過往授出獎勵期間產生的開支。

**(b) 董事薪酬**

根據香港《公司條例》第 383(1)條及《公司（披露董事利益資料）規例》第 2 部，董事薪酬披露如下：

截至 2025 年 12 月 31 日止年度						
(以百萬美元呈列)	董事袍金	薪金、津貼 及 其他實物利 益	花紅 <sup>(3)</sup>	以股份支付的 薪酬開支 <sup>(4)</sup>	退休後計劃供款	總計
<b>執行董事</b>						
Kyle Gendreau	—	1.7	1.5	4.6	0.0	7.9
<b>非執行董事</b>						
Timothy Parker	0.5	—	—	—	—	0.5
<b>獨立非執行董事</b>						
Claire Marie Bennett	0.1	—	—	—	—	0.1
Angela Iris Brav	0.1	—	—	—	—	0.1
Paul Etchells <sup>(1)</sup>	0.1	—	—	—	—	0.1
Jerome Griffith	0.2	—	—	—	—	0.2
Tom Korbas	0.1	—	—	—	—	0.1
Glenn Richter <sup>(2)</sup>	0.2	—	—	—	—	0.2
Deborah Thomas <sup>(2)</sup>	0.1	—	—	—	—	0.1
葉鶯 <sup>(1)</sup>	0.1	—	—	—	—	0.1
<b>總計</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>4.6</b>	<b>0.0</b>	<b>9.5</b>

## 註釋

- Etchells 先生及葉女士於本公司 2025 年股東周年大會辭任董事會。
- Richter 先生及 Thomas 女士於 2025 年 1 月 23 日舉行的本公司股東大會上分別以多數票獲選董事。
- 花紅或其他獲批准的薪酬安排反映期內已付的金額，一般基於本公司於上一年度的表現。
- 呈報的以股份支付的薪酬金額指過往授出獎勵期間產生的開支。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度						
(以百萬美元呈列)	董事袍金	薪金、津貼 及 其他實物利 益	花紅 <sup>(1)</sup>	以股份支付的 薪酬開支 <sup>(2)</sup>	退休後計劃供款	總計
<b>執行董事</b>						
Kyle Gendreau	—	1.5	4.2	6.0	0.0	11.8
<b>非執行董事</b>						
Timothy Parker	0.5	—	—	—	—	0.5
<b>獨立非執行董事</b>						
Claire Marie Bennett	0.1	—	—	—	—	0.1
Angela Iris Brav	0.1	—	—	—	—	0.1
Paul Etchells	0.2	—	—	—	—	0.2
Jerome Griffith	0.2	—	—	—	—	0.2
Tom Korbas	0.1	—	—	—	—	0.1
葉鶯	0.1	—	—	—	—	0.1
<b>總計</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>4.2</b>	<b>6.0</b>	<b>0.0</b>	<b>13.2</b>

## 註釋

- 花紅或其他獲批准的薪酬安排反映期內已付的金額，一般基於本公司於上一年度的表現。
- 呈報的以股份支付的薪酬金額指過往授出獎勵期間產生的開支。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，概無董事自本公司收取任何酬金作為加入或加入本公司後的獎勵。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，概無董事就離任本公司董事職務或任何其他與本公司管理事務有關的職位收取任何補償。於呈報期間，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，概無董事自本公司收取任何貸款。

**(c) 最高薪人士**

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司五名最高薪人士包括一名董事，其酬金已於上文披露。已付本公司其餘最高薪人士的薪酬詳情如下：

	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
(以百萬美元呈列)		
薪金、津貼及其他實物利益	3.0	2.6
花紅 <sup>(1)</sup>	1.8	4.0
以股份支付的薪酬開支 <sup>(2)</sup>	3.0	3.7
退休後計劃供款	0.1	0.0
總計	7.8	10.3

註釋

- (1) 花紅或其他獲批准的薪酬安排反映期內已付的金額，一般基於本公司於上一年度的表現。
- (2) 呈報的以股份支付的薪酬金額指過往授出獎勵期間產生的開支。

各名人士於 2025 年及 2024 年的酬金屬以下範圍：

	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
13,000,001 港元 – 13,500,000 港元 (1,670,370 美元 – 1,734,615 美元) :	1	0
13,500,001 港元 – 14,000,000 港元 (1,734,615 美元 – 1,798,860 美元) :	1	0
14,000,001 港元 – 14,500,000 港元 (1,798,860 美元 – 1,863,105 美元) :	1	0
17,000,001 港元 – 17,500,000 港元 (2,184,330 美元 – 2,248,575 美元) :	0	2
17,500,001 港元 – 18,000,000 港元 (2,248,575 美元 – 2,312,820 美元) :	0	1
19,500,001 港元 – 20,000,000 港元 (2,505,555 美元 – 2,569,800 美元) :	1	0
27,000,001 港元 – 27,500,000 港元 (3,469,230 美元 – 3,533,475 美元) :	0	1

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，概無支付該等人士任何款項作為離職補償或作為加入或加入本公司後的獎勵。

## 23. 母公司財務資料及公司實體的詳細資料

### (a) 母公司財務狀況表

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的母公司財務狀況表載列如下：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
<b>非流動資產</b>		
租賃使用權資產	0.0	0.0
公司間貸款	651.5	—
於附屬公司的投資	866.7	866.7
應收附屬公司的其他資產及應收款項	0.0	0.0
非流動資產總額	1,518.3	866.7
<b>流動資產</b>		
應收附屬公司賬款及其他應收款項	59.7	59.7
應收賬項淨額	—	0.1
預付費用及其他資產	8.1	4.7
現金及現金等價物	10.4	45.4
流動資產總額	78.2	109.8
資產總額	1,596.5	976.6
<b>權益及負債</b>		
權益：		
股本	14.7	14.6
儲備	1,551.7	878.4
權益總額	1,566.3	893.0
<b>非流動負債</b>		
僱員福利	0.0	0.0
公司間貸款	16.7	65.7
其他負債	1.7	—
流動負債總額	18.5	65.8
<b>流動負債</b>		
租賃負債的即期部分	0.0	0.0
僱員福利	—	0.1
應付附屬公司賬款及其他應付款項	9.1	12.9
應付賬款及其他應付款項	2.5	4.8
流動負債總額	11.7	17.8
負債總額	30.2	83.6
權益及負債總額	1,596.5	976.6
流動資產淨額	66.5	92.0
資產總額減流動負債	1,584.8	958.7

應收附屬公司賬款及其他應收款項為無抵押、免息及並無固定支付期限。應付附屬公司賬款及其他應付款項為無抵押、免息及並無固定還款期。

### (b) 股本及儲備

#### (i) 普通股

本公司於 2025 年或 2024 年的法定股本概無出現變動。

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本公司分別擁有 2,113,064,963 股及 2,100,392,501 股法定但未發行股份，以及 1,386,935,037 股及 1,399,607,499 股每股面值 0.01 美元的已發行及發行在外的普通股。

普通股持有人有權於本公司的股東大會上就每股投下一票。所有已發行普通股均擁有同等地位，可全數享有記錄日期就

股份所宣派、作出或派付的所有股息或其他分派。

### (ii) 庫存股份儲備

本公司庫存股份儲備包括本公司所持本公司股份的成本。於 2025 年 12 月 31 日，本公司持有 79,301,100 股本公司庫存股份。該等庫存股份可於受限制股份單位獲歸屬或購股權獲行使時或於董事會認為符合本公司最佳利益的任何其他股份發行時予以重新發行。

### (iii) 本公司權益

新秀麗集團有限公司之母公司財務狀況表於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日計入綜合財務報表的權益組成部分的詳情載列如下：

(以百萬美元呈列)	儲備					權益總額
	股本	額外繳入股本	庫存股份儲備	其他儲備	保留盈利 (累計虧絀)	
於 2024 年 1 月 1 日	14.5	1,108.0	—	94.3	(291.6)	925.2
購買庫存股份	—	—	(157.6)	—	—	(157.6)
向股權持有人作出之分派	—	—	—	—	(150.0)	(150.0)
已收附屬公司股息	—	—	—	—	250.0	250.0
股權持有人應佔虧損	—	—	—	—	(18.9)	(18.9)
行使購股權	0.1	40.6	—	(9.5)	—	31.3
歸屬時間掛鈎受限制股份獎勵	0.0	2.3	—	(2.4)	—	—
以股份支付的薪酬	—	—	—	13.5	—	13.5
其他	—	—	—	(0.4)	—	(0.4)
於 2024 年 12 月 31 日及 2025 年 1 月 1 日	14.6	1,150.9	(157.6)	95.6	(210.5)	893.0
購買庫存股份	—	—	(42.9)	—	—	(42.9)
向股權持有人作出之股息	—	—	—	—	(150.0)	(150.0)
已收附屬公司股息	—	—	—	—	852.6	852.6
股權持有人應佔虧損	—	—	—	—	(0.5)	(0.5)
行使購股權	0.0	6.9	—	(2.0)	—	4.9
歸屬時間掛鈎受限制股份獎勵	0.0	4.7	—	(4.7)	—	—
以股份支付的薪酬	—	—	—	9.2	—	9.2
於 2025 年 12 月 31 日	14.7	1,162.6	(200.5)	98.1	491.6	1,566.4

新秀麗集團有限公司截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的股權持有人應佔綜合虧損分別包括已於本公司綜合財務報表入賬的虧損 0.5 百萬美元及 18.9 百萬美元。

於 2025 年 12 月 31 日，誠如新秀麗集團有限公司法定財務報表所示及根據本公司《註冊成立章程細則》計算得出，可供分派予股東的儲備約為 13 億美元。

### (iv) 其他儲備

其他儲備包括與定額福利退休金計劃有關的款項、與有待其後確認對沖現金流量的對沖交易有關的現金流量對沖工具的公允價值變動累計淨額及本公司作出以股份支付的購股權儲備。

### (c) 非控股權益

本公司目前於若干市場的營運乃透過與非控股合作夥伴於各國共同經營的擁有大部分權益的附屬公司進行。根據該等安排，本公司透過商標許可協議注入品牌及提供國際市場專長，而合作夥伴提供當地市場專長。收購的全部權益已於收購時全額付款，而該等附屬公司則各自以自籌資金方式經營。本公司目前或日後均無需向任何該等實體注入任何其他投資款項。

規管若干擁有大部分權益的附屬公司的協議包括認沽及認購期權，據此，本公司可能須以旨在反映當前公允價值的金額收購各自的非控股權益。於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，已確認與該等認沽期權有關的金融負債分別為

100.7 百萬美元及 126.0 百萬美元。

由於該等協議要求於期權獲行使時以公允價值贖回，故認購期權於各報告日期的公允價值被視為零。

下表概述有關本公司若干附屬公司於任何集團內對銷前擁有非控股權益（「非控股權益」）的資料：

截至 2025 年 12 月 31 日止年度：

<i>(以百萬美元呈列)</i>	<b>PT Samsonite Indonesia</b>	<b>Samsonite Chile S.A.</b>	<b>Samsonite South Asia Private Limited</b>
非控股權益百分比	<b>40 %</b>	<b>15 %</b>	<b>40 %</b>
非流動資產	<b>18.0</b>	<b>47.4</b>	<b>62.9</b>
流動資產	<b>105.6</b>	<b>29.1</b>	<b>94.4</b>
非流動負債	<b>4.9</b>	<b>19.0</b>	<b>25.7</b>
流動負債	<b>73.6</b>	<b>22.7</b>	<b>60.4</b>
淨資產	<b>45.1</b>	<b>34.9</b>	<b>71.3</b>
非控股權益的賬面值	<b>18.1</b>	<b>5.2</b>	<b>28.5</b>
對外收益淨額	<b>63.3</b>	<b>54.8</b>	<b>210.5</b>
年內溢利	<b>15.6</b>	<b>1.1</b>	<b>11.5</b>
其他全面收益（虧損）	<b>(1.5)</b>	<b>2.9</b>	<b>(3.5)</b>
全面收益總額	<b>14.1</b>	<b>4.0</b>	<b>8.0</b>
分配至非控股權益的溢利	<b>6.2</b>	<b>0.2</b>	<b>4.6</b>
分配至非控股權益的其他全面收益（虧損）	<b>(0.6)</b>	<b>0.4</b>	<b>(1.4)</b>
向非控股權益派付股息	<b>3.5</b>	<b>0.1</b>	<b>5.6</b>
現金及現金等價物增加（減少）淨額	<b>3.7</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(11.0)</b>

截至 2024 年 12 月 31 日止年度：

<i>(以百萬美元呈列)</i>	PT Samsonite Indonesia	Samsonite	Chile S.A.	Samsonite South Asia Private Limited
非控股權益百分比	40 %		15 %	40 %
非流動資產	17.3		45.9	64.2
流動資產	86.6		30.4	120.6
非流動負債	4.3		18.0	42.6
流動負債	59.7		26.9	64.9
淨資產	39.8		31.4	77.3
非控股權益的賬面值	15.9		4.7	30.9
對外收益淨額	63.8		55.6	210.0
年內溢利	18.0		1.4	8.9
其他全面虧損	(1.7)		(5.5)	(2.3)
全面收益（虧損）總額	16.3		(4.1)	6.6
分配至非控股權益的溢利	7.2		0.2	3.6
分配至非控股權益的其他全面虧損	(0.7)		(0.8)	(0.9)
向非控股權益派付股息	6.0		—	1.7
現金及現金等價物（減少）增加淨額	(8.8)		1.7	8.5

**(d) 公司實體的詳細資料**

實體名稱	主要經營國家及註冊 成立國家	擁有權 %	
		2025年12月 31日	2024年12月 31日
新秀麗集團有限公司	盧森堡	母公司	母公司
AboutBags NV	比利時	100	100
Astrum R.E. LLC	美國	100	100
Bravo Holdings Limited	阿拉伯聯合酋長國	100	100
Bypersonal S.A. de C.V.	墨西哥	100	100
Delilah Europe Investments S.à r.l.	盧森堡	100	100
Delilah US Investments S.à r.l.	盧森堡	100	100
Direct Marketing Ventures, LLC	美國	100	100
Equipaje en Movimiento, S.A. de C.V.	墨西哥	100	100
Global Licensing Company, LLC	美國	100	100
HL Operating, LLC	美國	100	100
Jody Apparel II, LLC	美國	100	100
Lonberg Express S.A.	烏拉圭	100	100
McGregor II, LLC	美國	100	100
PT Samsonite Indonesia	印尼	60	60
PT Samsonite Ritel Indonesia	印尼	100	100
PTL Holdings, Inc.	美國	100	100
Samsonite (Malaysia) Sdn Bhd	馬來西亞	100	100
Samsonite (Thailand) Co., Ltd.	泰國	60	60
Samsonite A/S	丹麥	100	100
Samsonite AB (Aktiebolag)	瑞典	100	100
Samsonite AG	瑞士	100	100
Samsonite Argentina S.A.	阿根廷	95	95
Samsonite Asia Limited	香港特別行政區	100	100
Samsonite Australia Pty Limited	澳洲	100	100
Samsonite Belgium Holdings BV	比利時	100	100
Samsonite Brands Private Limited	新加坡	100	100
Samsonite Brasil Ltda.	巴西	100	100
Samsonite BV	荷蘭	100	100
Samsonite Canada Inc.	加拿大	100	100
Samsonite Chile S.A.	智利	85	85
Samsonite China Holdings Limited	香港特別行政區	100	100
新秀麗（中國）有限公司	中國	100	100
Samsonite Colombia S.A.S.	哥倫比亞	100	100
Samsonite Company Stores, LLC	美國	100	100
Samsonite Espana S.A.	西班牙	100	100
Samsonite Europe Holdings S.à r.l.	盧森堡	100	100
Samsonite Europe NV	比利時	100	100
Samsonite Finco S.à r.l.	盧森堡	100	100
Samsonite Finland Oy	芬蘭	100	100
Samsonite Franquias do Brasil EIRELI	巴西	100	100
Samsonite Gesm.b.H.	奧地利	100	100
Samsonite GmbH	德國	100	100
Samsonite Hungaria Borond KFT	匈牙利	100	100

Samsonite Importaciones, S.A. de C.V.	墨西哥	100	100
Samsonite IP Holdings S.à r.l.	盧森堡	100	100
Samsonite Japan Co. Ltd.	日本	100	100
Samsonite Korea Limited	南韓	100	100
Samsonite Latinoamerica S.A. de C.V.	墨西哥	100	100
Samsonite Limited	英國	100	100
Samsonite LLC	美國	100	100
Samsonite Luxembourg S.à r.l.	盧森堡	100	100
Samsonite Macau Limitada	澳門特別行政區	100	100
Samsonite Mauritius Limited	毛里裘斯	100	100
Samsonite Mercosur Limited	巴哈馬	100	100
Samsonite Mexico, S.A. de C.V.	墨西哥	100	100
Samsonite Middle East FZCO	阿拉伯聯合酋長國	60	60
Samsonite Norway AS	挪威	100	100
Samsonite Pacific LLC	美國	100	100
Samsonite Panama S.A.	巴拿馬	100	100
Samsonite Peru S.A.C.	秘魯	100	100
Samsonite Philippines, Inc.	菲律賓	60	60
Samsonite S.A.S.	法國	100	100
Samsonite S.p.A.	意大利	100	100
Samsonite Seyahat Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	土耳其	60	60
Samsonite Singapore Pte Ltd	新加坡	100	100
Samsonite South Asia Private Limited	印度	60	60
Samsonite Southern Africa (Pty) Ltd.	南非	60	60
Samsonite Sp.zo.o	波蘭	100	100
Samsonite Sub Holdings S.à r.l.	盧森堡	100	100
Samsonite Uruguay S.A.	烏拉圭	100	100
Samsonite US Holdco, LLC	美國	100	100
SC Chile Uno S.A.	智利	100	100
SC Inversiones Chile Ltda	智利	100	100
The Tumi Haft Company, LLC	美國	100	100
Tumi Asia, Limited	香港	100	100
Tumi Asia Brand Holdings, LLC	美國	100	100
Tumi Asia (Macau) Co., Ltd.	澳門特別行政區	100	100
Tumi Canada Holdings, LLC	美國	100	100
Tumi Canada ULC	加拿大	100	100
Tumi Charlotte Airport LLC	美國	74	74
Tumi Dulles Airport LLC	美國	90	90
Tumi Houston Airport LLC	美國	70	70
Tumi Inc.	美國	100	100
Tumi International LLC	美國	100	100
Tumi Ireland Limited	愛爾蘭	100	100
Tumi Japan Inc.	日本	100	100
Tumi Newark Airport LLC	美國	70	70
Tumi Services GmbH	德國	100	100
Tumi Stores, Inc.	美國	100	100
Tumi (UK) Limited	英國	100	100

於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日由新秀麗集團有限公司直接持有於附屬公司的投資的詳情載列如下：

(以百萬美元呈列)	2025 年	2024 年
	12 月 31 日	12 月 31 日
非上市股份，按成本	866.7	866.7

主要影響本公司業績、資產或負債的附屬公司的詳情載列如下：

實體名稱	主要經營國家及 註冊成立國家	註冊成立日期	股本	主要業務	註釋
Delilah Europe Investments S.à r.l.	盧森堡	2009 年	24,348,587.80 美元	控股	**
Delilah US Investments S.à r.l.	盧森堡	2009 年	113,132,382.10 美元	控股	**
Direct Marketing Ventures, LLC	美國	1986 年	零美元	網上零售	**
PT Samsonite Indonesia	印尼	2008 年	5,072,650,000 印尼盧比	分銷	**
PTL Holdings, Inc.	美國	2015 年	零美元	控股	**
新秀麗（中國）有限公司	中國	2006 年	16,500,000 美元	分銷	**
Samsonite Asia Limited	香港特別行政區	1996 年	1,500,000 港元	分銷	**
Samsonite Brands Private Limited	新加坡	2021 年	3,000,000 美元	分銷	**
Samsonite Chile S.A.	智利	2007 年	11,992,028,305 智利比索	分銷	**
Samsonite Company Stores, LLC	美國	1985 年	零美元	分銷	**
Samsonite Europe NV	比利時	1966 年	36,083,119 歐元	生產 / 分銷	**
Samsonite Finco S.à r.l.	盧森堡	2018 年	11,012,000 歐元	控股 / 優先票據發行人	**
Samsonite GmbH	德國	1966 年	25,565 歐元	分銷	**
Samsonite-Hungária Bőrvend Kft	匈牙利	1989 年	69,750,000 匈牙利福林	生產 / 分銷	**
Samsonite IP Holdings S.à r.l.	盧森堡	2009 年	114,115,900 美元	控股 / 頒發許可證	**
Samsonite Japan Co. Ltd.	日本	2004 年	80,000,000 日圓	分銷	**
Samsonite Korea Limited	南韓	1997 年	1,060,000,000 韓圓	分銷	**
Samsonite Limited	英國	1986 年	21,000 英鎊	分銷	**
Samsonite LLC	美國	1987 年	零美元	分銷	**
Samsonite Mexico, S.A. de C.V.	墨西哥	1986 年	1,407,451,025 墨西哥比索	分銷	**
Samsonite S.A.S.	法國	1965 年	1,643,840 歐元	分銷	**
Samsonite South Asia Private Limited	印度	1995 年	354,912,330 印度盧比	生產 / 分銷	**
Samsonite S.p.A.	意大利	1980 年	780,000 歐元	分銷	**
Samsonite Sub Holdings S.à r.l.	盧森堡	2011 年	55,417,991.01 美元	控股	*
Tumi, Inc.	美國	1975 年	零美元	分銷	**
Tumi Japan Inc.	日本	2003 年	80,000,000 日圓	分銷	**
Tumi Stores, Inc.	美國	2001 年	零美元	分銷	**

註釋

\* 由本公司直接持有。

\*\* 由本公司間接持有。

\*\*\* 於中國成立的有限責任公司及外商獨資企業。

## 24. 期後事項

本公司已評估於 2025 年 12 月 31 日（報告日期）後至 2026 年 3 月 19 日（本財務資料獲董事會授權刊發日期）期間所發生的事項。

於行使 2025 年 12 月 31 日發行在外及可行使之購股權後，本公司於 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 2 月 28 日期間發行 4,584 股普通股。

於 2026 年 1 月 22 日，本公司訂立名義金額為 100.0 百萬美元的新利率掉期協議，自 2026 年 1 月 30 日起生效，並將於 2030 年 10 月 31 日終止（「2026 年 1 月掉期」）。於 2026 年 3 月 9 日，本公司訂立名義金額為 100.0 百萬美元的額外新利率掉期協議，自 2026 年 3 月 9 日起生效，並將於 2030 年 2 月 28 日終止（連同 2026 年 1 月掉期統稱「2026 年掉期」）。根據 2026 年掉期及 2025 年掉期（進一步討論見附註 13(a) 非流動債務），於 2026 年 3 月 19 日，就 2025 年優先信貸融通的未償還本金中約 23% 的等值金額而言，SOFR 獲有效固定為約 3.5% 的加權平均值，此舉降低了本公司面對的部分加息風險。2026 年掉期須每月支付固定利息，並合資格作為現金流量對沖。

於 2026 年 2 月 20 日，美國最高法院作出裁決，撤銷先前根據國際緊急經濟權力法（「IEEPA」）實施的若干關稅措施。於 2026 年 3 月 4 日，聯邦貿易法官命令美國政府開始退還根據 IEEPA 收取的關稅。最高法院裁決後，美國政府宣佈擬援引其他法律徵收關稅，並宣佈除現有非 IEEPA 關稅外，向所有國家進口商品加徵新關稅。該等關稅潛在退款的最終可行性、時間安排及金額仍存在很大不確定性，且須根據後續法律、監管及行政發展而定。現有及新宣佈關稅的實施期限、該等關稅的潛在變動或暫停措施、關稅水平，且是否可能實施、修改或暫停進一步加徵關稅或其他報復性行動，以及有關行動對本公司業務的影響，均存在重大不確定性。本公司持續關注並評估該等發展，並評定其對業務營運、財務狀況及經營業績的潛在影響。

於 2026 年 3 月 19 日，本公司董事會建議向本公司股東派發 140.0 百萬美元或約每股 0.1009 美元的股息。股息須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准後方可作實。

於 2026 年 3 月 19 日舉行的本公司股東大會上，本公司股東通過一項註銷當時發行在外的 79,301,100 股庫存股份的決議案，該註銷將於本公司的股份完成美國雙重上市（如有）後生效。該註銷完成後，本公司將不再持有任何庫存股份。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論與分析

以下有關新秀丽集團有限公司財務狀況及經營業績的討論與分析應與根據 IASB 頒佈的 IFRS 會計準則編製的本年度業績公告其他部分所載的經審計綜合財務報表及該等報表的附註一併閱讀。

除歷史綜合財務報表外，以下討論載有反映本公司計劃、估計及觀點的前瞻性陳述。我們的實際結果可能與前瞻性陳述所討論者有重大差異。有關前瞻性陳述及可能導致實際結果與以下討論與分析及本年度業績公告其他部分所載的前瞻性陳述所描述或暗示的結果出現重大差異的因素的討論，閣下應細閱免責聲明章節的「關於前瞻性陳述的特別說明」一節及本節「一風險因素」。以下討論與分析亦載有有關若干非 IFRS 財務計量工具的討論。有關該等非 IFRS 財務計量工具的額外資料及與最可比 IFRS 財務計量工具的對賬，請參閱「一非 IFRS 財務計量工具」。

### 概覽

新秀丽集團有限公司是全球最著名、規模最大的行李箱公司，並且是全球時尚箱包行業的翹楚。我們擁有及經營以新秀丽、TUMI 及 American Tourister 為首並以消費者為中心的標誌性品牌組合，該等品牌為我們客戶的旅程提供全球信賴、創新及日益可持續發展的產品。憑藉歷史悠久的行業領導地位，我們的願景是引領行業邁向更可持續發展的未來。

我們的歷史可追溯至 1910 年，一直長期位處將領先業界的創新產品商業化及適應不斷變化的消費者需求的最前線。我們的市場領導地位、平台和規模優勢，以及結合強化全球協調的管理架構，以便更有效地在各市場之間分享最佳實踐與能力，同時持續賦能予地區及國家層面的團隊以推動有力的在地執行，推動了強勁的財務業績，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，銷售淨額、年內溢利及經調整 EBITDA 分別為 35 億美元、312.5 百萬美元及 606.8 百萬美元。

我們是全球箱包及行李箱行業的翹楚，該行業市場龐大、持續增長且相當分散，收入來源高度多元化，橫跨各個地區、品牌、產品類別及分銷渠道。我們的市場領先核心品牌新秀丽、TUMI 及 American Tourister 為滿足全球廣泛客戶的旅遊及非旅遊箱包需求提供一個著名且值得信賴的產品組合。我們的品牌組合包括 Gregory、Hartmann 及 Lipault 等其他幾個互補性品牌，該等品牌服務特定市場的不同客戶群組，產品提供先進功能，使我們能夠滿足不同類別的增量需求。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們的旅遊產品佔銷售淨額的 63.6%，主要包括硬質、軟質及混合物料行李箱及手拖行李箱。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們的非旅遊產品佔我們銷售淨額的 36.4%，包括商務及休閒包以及背包、配件及其他產品，是我們發展策略的重要一環。

憑藉全球平台及當地專長，我們採用目標明確且針對特定國家渠道的策略。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們 41.7% 的銷售淨額來自我們的 DTC 渠道，於 2025 年 12 月 31 日，該渠道包括全球 1,150 家自營零售店及領先行李箱行業的電子商貿業務。我們的 DTC 業務與其強大且成熟的批發渠道相輔相成，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們的批發業務佔銷售淨額的 58.3%，並包括與眾多我們經營所在地區的最大的實體及數碼零售商的長期合作。我們亦與當地獨立的旅遊零售商、家族經營行李店及在主要機場經營品牌商店的批發合作夥伴進行廣泛的合作。我們認為我們可把握機遇繼續將業務擴展至滲透率偏低的市場及我們的 DTC 渠道。

### 影響我們表現的關鍵因素

我們認為，我們未來的表現將取決於多項因素，包括下文所述及本節「一風險因素」一節所述以及本年度業績公告其他章節所載綜合財務報表附註 21「財務風險管理及金融工具」所述的因素。

#### 不斷提高我們品牌及產品吸引力的能力

我們認為，質量、創新及品牌認知是我們品牌及產品價值的關鍵要素，亦是我們銷售淨額增長的主要推動因素。為不斷提高我們品牌及產品的吸引力，並在我們進行競爭的產品市場中保持競爭力，我們必須持續投入於創新，開發、推廣及推出優質新品，滿足市場內不同消費者的喜好，同時維持我們的全球品牌形象及產品質量。

我們投入大量資源研發更輕巧堅固的新物料、先進製造工藝、引人注目的新設計、創新功能及更耐用、易修復、更環保產品。我們亦在營銷方面投入了大量資源，以提升在消費者之間的知名度，進一步提高我們品牌及產品的吸引力。我們的市場領導地位、平台和規模優勢使我們能夠有效地對品牌組合的營銷工作進行投資，且我們擬繼續投資轄下品牌，以提高其吸引力。

由於我們為平衡對營銷及品牌知名度的投放以及對嚴格成本控制及盈利的專注，我們的廣告活動可能會在不同年間出現波動，並可能會影響我們的銷售淨額及銷售開支。例如，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，隨着我們按不同市場的業務狀況將廣告支出調整至適當水平，營銷投資較截至 2024 年 12 月 31 日止年度下降 9.1%。按銷售淨額百分比計算，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，營銷開支佔銷售淨額 5.9%，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 6.3% 下降 40 個基點。

## 在成熟及新興市場發展的能力

利用我們現有的全球業務及借助我們的品牌優勢，我們認為，繼續在成熟市場（包括印度及中國等具有高增長潛力的市場）增加其銷售額以及深化我們在印尼及巴西等新興市場的業務滲透方面的機遇可觀。我們的市場領導地位、平台和規模優勢，以及結合強化全球協調及賦能在地執行的管理架構，使我們能夠繼續在全球行李箱市場及全球箱包市場（我們在以上市場擁有可觀的持續增長空間）獲取市場份額。我們認為，TUMI 品牌尤其有能力借助其歷史優勢進一步發展北美洲業務，並大幅提高其在其他地區（包括亞洲及歐洲）的銷售額。

## 渠道組合及實施我們多渠道策略的能力

我們通過批發及 DTC 兩個主要分銷渠道（包括自營零售店及電子商貿）在 100 多個國家銷售我們的產品。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，批發渠道佔我們銷售淨額的 58.3%，及 DTC 渠道佔我們銷售淨額的 41.7%。我們的銷售淨額及盈利能力受各渠道應佔銷售淨額的比例影響，而我們 DTC 渠道的毛利率通常較高。

增加 DTC 銷售是我們增長策略的主要一環，而我們持續投資於與我們經營所在每個地區的客戶群建立直接關係，並透過自營零售店及電子商貿平台提供身臨其境的更優越品牌體驗。近年來，我們精簡零售店群，專注於推動店舖的盈利增長，並針對性地開設新店。自營零售店是我們於所有地區的增長策略的重要一環，且我們認為我們的自營零售店網絡是一種有吸引力的營銷工具，可提升客戶體驗、提高忠誠度及建立社群。除實體零售店外，我們亦於世界各地經營強大的 DTC 電子商貿平台，幫助促進我們各品牌和地區的顯著成長。我們預計，隨着我們繼續投資於壯大 DTC 渠道，我們 DTC 渠道的銷售淨額佔比將逐步增加。

我們的 DTC 業務與強勁且成熟的批發渠道相輔相成，我們認為這對推動持續增長及客戶覆蓋率至關重要。此外，我們廣泛且不斷增長的分銷商及特許經營網絡為我們品牌實體店擴大覆蓋，尤其是在我們並無直接業務的發展中市場或較小國家。我們預計批發渠道將仍舊為我們市場滲透策略及整體增長機遇不可或缺的一環，而我們擬維持與批發合作夥伴的關係，並繼續就此渠道提供新的創新產品以及進行品牌營銷。

## 提高非旅遊產品銷售淨額的能力

近年來，我們非旅遊產品（其中包括商務包、休閒包、背包、配件及其他產品）的銷售淨額佔比強勁增長，分別佔截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度銷售淨額的 36.4% 及 34.3%。我們通常自銷售非旅遊產品錄得較高毛利率，而增加該類別的銷售淨額是我們增長策略的主要一環。我們認為，透過擴展至相近產品類別及憑藉我們品牌知名度及產品專長知識的優勢，我們增加銷售淨額的機遇可觀。我們專注於新秀丽品牌的非旅遊類別（包括背包、商務包、行李袋、手提包及配件）的機遇，而我們亦已將我們 American Tourister 品牌的非旅遊產品組合擴展至包括行李袋、背包、手提包及兒童書包。憑藉類似使 TUMI 的產品脫穎而出的技術創新及簡便功能性的原則，為我們亦將 TUMI 的時尚產品延伸至高端授權非旅遊產品，包括香水、皮帶及眼鏡。此外，我們若干品牌（包括 Gregory 及 High Sierra）的定位主要為非旅遊類別。隨着我們繼續追求非旅遊類別的增長，我們的成功將取決於多種因素，包括產品創新、營銷工作及消費者對我們非旅遊產品的接受度。

## 宏觀經濟因素

宏觀經濟因素影響消費者支出，最終影響我們的經營業績。在經濟衰退、股票或房地產市場長期下滑、高通脹或利率上升、調高或新增關稅、流行病或其他突發公共衛生事件以及恐怖主義、軍事衝突或其他敵對行動（包括烏克蘭的持續衝突及中東的不確定性）期間，消費者對可自由支配項目（如我們產品）的需求往往會減弱。美國與其全球貿易夥伴之間就美國最近宣佈的關稅進行談判的結果，以及對全球宏觀經濟和地緣政治狀況的影響，存在固有的不確定因素。

該等事件可能會減少可支配收入或消費者財富（或對此的看法）。消費者信心下降可能會影響我們的產品需求，導致銷售淨額減少，而產品成本上升可能會影響毛利。例如，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，全球經濟及政治的不確定性使消費者在消費習慣上變得更有選擇性和目的性，對消費者需求產生不利影響從而導致我們的銷售淨額下降。相反，宏觀經濟狀況的改善可對我們的銷售淨額產生正面影響，包括自批發客戶收到的訂單數量增加。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們的毛利率仍保持 59.6% 的強勁水平，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 60.0% 下降 40 個基點。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，相較截至 2024 年 12 月 31 日止年度，我們的銷售淨額組合繼續向毛利率較高的地區、我們的 DTC 渠道及 TUMI 品牌轉移。此有利的銷售淨額組合大幅抵銷了美國關稅以及在需求疲弱的環境下為推動銷售淨額而增加的策略性促銷活動所帶來的毛利率壓力。我們強勁的毛利率亦受到憑藉我們卓越的採購團隊、規模優勢以及與長期供應商緊密合作得以在美國實施的關稅緩和措施所支持。

我們持續採取果斷行動減輕關稅上調帶來的影響。我們的採購團隊已就將供應美國（於截至 2025 年 12 月 31 日止年度佔我們綜合總銷售淨額的 31.9%）的產能轉移出中國而取得長足進展。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，從中國採購銷往美國產品的價值比例已由 2018 年約 85% 降低至約 10%。我們預期會繼續在中國以外地區採購大部分銷往美國的產品，並

在可能情況下將生產進一步轉移到關稅較低的地區。在美國，我們利用關稅上調前所購入的存貨以緩和有關上調的短期影響。我們亦於美國調高產品價格，以抵銷關稅上調帶來的利潤壓力。我們與供應商攜手控制成本，以抵銷關稅上調的影響。我們也在保持我們一貫卓越的品質標準的同時重新設計我們的部分產品以節約成本。

儘管我們認為迄今已妥善管理關稅對毛利率的影響，但其對消費者需求的持續性與長期影響仍難以預測。我們相信憑藉卓越的採購團隊、規模優勢以及與長期供應商的緊密合作關係，我們廣泛、多元化及高效率的採購平台是應對這些不確定因素的關鍵優勢。

### 全球旅遊業及觀光業

我們旅遊類別產品的銷售淨額倚賴全球旅遊業及觀光業趨勢推動消費者需求。我們大部分客戶乘坐飛機出行，而我們的眾多產品針對一般旅客，尤其是航空旅客。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，我們的旅遊類產品分別佔銷售淨額的 63.6% 及 65.7%。因此，我們管理層密切關注旅遊及觀光的預測及指標，以確保我們的地區、品牌、渠道及產品類別皆能有效佈局，實現銷售及盈利增長，並維持行業領導地位。

長遠而言，我們大致預期全球旅遊業及觀光業市場將推動我們銷售淨額的趨勢。我們認為，擴大非旅遊產品類別產品系列的策略將有助於逐步減輕全球旅遊業及觀光業趨勢對我們業務的影響。

### 外幣波動

我們的綜合財務報表以美元編製，但我們擁有大量非美國營運業務。經營附屬公司的銷售淨額以當地功能貨幣產生，而各附屬公司銷售成本的一大部分（以購買存貨形式）以美元產生。倘美元兌我們產生銷售淨額的貨幣（如歐元、中國人民幣、韓圓、日圓、印度盧比及墨西哥比索）的匯率出現波動，可能對我們以美元呈報的銷售淨額、毛利率、盈利能力及現金流量造成不利影響。

我們定期使用遠期外匯合約對沖我們以各附屬公司各自的功能貨幣以外的貨幣結算的產品採購的貨幣風險。該等遠期外匯合約一般的到期日少於一年。儘管我們繼續評估策略以減低與貨幣匯率波動有關的風險，惟我們很可能會從國際業務中確認收益或虧損。有關我們面臨的貨幣匯兌風險的更多資料，請參閱「—風險因素—有關市場風險的定量及定性披露—外匯風險」。

### 我們的分部

我們的分部報告是根據地理位置，反映我們如何管理業務及評估經營業績。我們的業務劃分為以下分部：

- **亞洲：**包括於中國、印度、日本、南韓、香港（包括於本地錄得的銷售淨額以及向若干其他亞洲市場的分銷商所錄得的銷售淨額及於澳門錄得的銷售淨額）、新加坡（包括於本地錄得的銷售淨額以及向若干其他亞洲市場的分銷商所錄得的銷售淨額）、澳洲、中東及非洲若干國家及其他較小市場（包括印尼、馬來西亞、菲律賓、台灣及泰國以及其他由第三方分銷商服務的小型市場）的業務。
- **北美洲：**包括於美國及加拿大的業務。
- **歐洲：**包括於比利時、德國、意大利、法國、英國（包括於愛爾蘭錄得的銷售淨額）、西班牙及其他較小市場（包括奧地利、丹麥、芬蘭、匈牙利、荷蘭、挪威、波蘭、南非、瑞典、瑞士及土耳其以及其他由第三方分銷商服務的小型市場）的業務。
- **拉丁美洲：**包括於墨西哥、智利、巴西及其他較小市場（包括阿根廷、哥倫比亞、巴拿馬、秘魯及烏拉圭以及其他由第三方分銷商服務的小型市場）的業務。
- **企業：**主要包括若干就我們所擁有的品牌授權進行的特許經營活動及我們企業總部職能與相關開銷。

我們的管理層團隊會定期檢討所有營運分部的經營業績並決定如何就各分部調配資源及評估表現。有關我們營運分部的更多資料，請參閱綜合財務報表附註 4 分部報告。

### 主要財務指標

為分析我們的業務表現、釐定財務預測及協助制定長期策略計劃，我們的管理層審視以下主要財務指標，其中包括根據 IFRS 會計準則編製的計量工具及非 IFRS 財務計量工具。我們的管理層認為，除根據 IFRS 會計準則編製的財務業績外，

下文呈列的非 IFRS 財務計量工具對評估我們的業績亦為有用。有關該等非 IFRS 財務計量工具及與最具可比性的 IFRS 財務計量工具進行對賬的更多資料，請參閱本節的「—非 IFRS 財務計量工具」。

	截至 12 月 31 日止年度					
	2025 年		2024 年		2025 年與 2024 年比較	
	百萬美元	銷售淨額 百分比	百萬美元	銷售淨額 百分比	增加（減少） 百分比	按不變匯率基準計算的 增加（減少）百分比 <sup>(2)</sup>
按地區劃分的銷售淨額 <sup>(1)</sup> :						
亞洲	1,301.1	37.2 %	1,344.4	37.5 %	(3.2)%	(2.5)%
北美洲	1,180.5	33.7 %	1,251.5	34.9 %	(5.7)%	(5.6)%
歐洲	821.3	23.5 %	787.6	21.9 %	4.3 %	1.3 %
拉丁美洲	194.5	5.6 %	204.4	5.7 %	(4.9)%	(0.4)%
企業	0.2	0.0 %	0.7	0.0 %	(74.7)%	(74.7)%
總銷售淨額	3,497.6	100.0 %	3,588.6	100.0 %	(2.5)%	(2.6)%

註釋

- (1) 我們銷售淨額的地域位置分佈一般反映出售產品的國家或地區，並不一定為終端客戶實際所在的國家或地區。
- (2) 按不變匯率基準計算呈列的業績為非 IFRS 財務計量工具，是以當地貨幣呈列的本年度業績採用與其相比較年度的平均匯率計算所得。請參閱「—非 IFRS 財務計量工具—按不變匯率基準計算的銷售淨額增長」。

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度		
	2025 年	2024 年	增加（減少） 百分比
年內溢利	312.5	372.6	(16.1)%
利潤率	8.9 %	10.4 %	
經調整 EBITDA <sup>(1)</sup>	606.8	683.0	(11.2)%
經調整 EBITDA 利潤率 <sup>(1)</sup>	17.3 %	19.0 %	
經調整淨收入 <sup>(1)</sup>	293.4	369.8	(20.7)%
經營活動所得現金淨額	506.3	564.8	(10.4)%
經調整自由現金流量 <sup>(1)</sup>	246.3	311.0	(20.8)%

註釋

- (1) 該等工具為非 IFRS 財務計量工具。有關我們使用該等非 IFRS 財務計量工具及其對投資者的用途，以及與最具可比性的 IFRS 財務計量工具的對賬資料，請參閱「—非 IFRS 財務計量工具」。

## 經營業績的組成部分

### 銷售淨額

銷售淨額主要包括我們產品的銷售額，但亦包括有限的授權收入。批發產品銷售的銷售淨額當商品控制權轉讓給客戶時予以確認。於產品銷售獲確認時，我們的管理層就預計減價津貼、保用、退貨及折扣作出撥備。除了在若干亞洲國家於交貨給客戶時轉讓擁有權外，船務條款絕大多數為起運點交貨價（擁有權於我們的裝運地點轉讓給客戶）。於所有情況下，銷售額於控制權轉讓給客戶時確認。DTC 渠道內銷售產品的收益通常於我們自營零售店向客戶作出銷售時以及向 DTC 電子商貿客戶交付時確認。DTC 渠道內的收益為扣除任何增值稅、折扣、優惠、回扣或預計回報的收益。我們通常為我們的 DTC 客戶提供於購買後 30 天內退貨或換貨的權利，而我們若干合約則為批發合作夥伴提供在規定期限內退貨的權利。

銷售淨額可能因銷量、價格、促銷活動、產品及渠道組合、外匯匯率及整體市場狀況的變化而波動。我們預計，隨着我們進一步推動我們的核心品牌及若干策略品牌在我們的市場的滲透，並在有效的營銷支持及旅遊業預期增長的支持下，我們的銷售淨額將長遠增長。

## 銷售成本

銷售成本包括直接產品購置及生產成本、關稅、運費、收貨、檢查、內部轉移成本、折舊、採購及生產開支以及物業、廠房及設備減值費用及重組費用（如適用）。存貨減值及該等減值撥回於其產生年內計入銷售成本。

銷售成本可能因銷量、產品組合、能源及原材料成本、運費、關稅、徵稅、通貨膨脹及外匯匯率的變化而波動。銷售成本亦可能受到存貨過時儲備、減值及重組費用不規律的影響。從長遠來看，我們預計我們銷售成本的增長速度將低於我們的銷售淨額的增長速度，因為我們繼續注重嚴格的成本管理，並繼續將我們的銷售組合轉向利潤率較高的品牌、產品線及渠道。

## 營運開支

### 分銷開支

我們最大的營運開支來自分銷開支，主要包括分銷職能部門僱員的薪金及福利、客戶貨運費、折舊、無形資產攤銷、租賃使用權資產攤銷（包括倉儲及生產設施以及自營店）、與短期、低價值及可變租賃相關的租金開支、倉儲成本及其他銷售開支。

分銷開支可能因銷量、物流成本、通貨膨脹、零售店覆蓋區域及外匯匯率的變化而波動。我們預計我們的分銷開支將隨着時間的推移而增加，主要受通脹壓力、銷量增加及精選零售店擴張所推動。然而，我們預計我們的分銷開支的增長速度將低於我們銷售淨額的增長速度，因為我們繼續注重嚴格的成本管理。

### 營銷開支

營銷開支包括廣告及促銷活動。製作媒體廣告的成本遞延至相關廣告首次出現在出版物、戶外或線上媒體上為止，此時該等成本列為開支。所有其他廣告成本於產生時列為開支。我們預計我們的營銷開支將長期以絕對金額增加，因為我們投資於營銷，以進一步提高品牌知名度及增加我們 DTC 渠道的流量，並進一步推動銷售的增長。

### 一般及行政開支

一般及行政開支包括一般及行政職能部門僱員的薪金及福利、資訊科技成本、專業服務、租賃使用權資產（包括總部及辦公大樓）攤銷及與行政職能相關的其他成本，並於產生時列作開支。隨着時間的推移，我們的一般及行政開支可能會受到長期通脹壓力的影響，而可能需額外增量開支以遵守美國上市公司須遵守的法規，包括與定期報告相關的開支、沙賓法案（Sarbanes-Oxley Act）合規開支、審計費用、法律費用、董事及高級人員保險及證券交易所費用。該等額外的一般及行政開支於本報告其他部分所載的我們歷史財務報表中並無反映。一旦我們擴大規模以滿足美國上市公司的需求，我們預計一般及行政開支的增長速度將低於我們的銷售淨額的增長速度，因為我們繼續注重嚴格的成本管理。

## 減值及減值撥回

根據《國際會計準則》第 36 號資產減值（「IAS 第 36 號」），我們須至少每年評估無限可用年期的無形資產。我們亦須於各報告期末審閱有限可用年期的有形及無形資產的減值跡象。倘資產或其現金產生單位（「現金產生單位」）的賬面值超過其估計可收回金額，則確認減值虧損。減值虧損於損益中確認。就現金產生單位而確認的減值虧損會獲先行分配，用以減少分配至現金產生單位的任何商譽的賬面值，然後按比例用以減少單位（單位組別）中其他資產的賬面值。

即使用以釐定可收回金額的估計出現變動，於商譽中確認的減值虧損於隨後期間也不予撥回。就其他資產而言，過往期間已確認的減值虧損於各報告日期進行評估，以確定是否有任何跡象顯示該虧損已減少或不再存在。倘用以釐定可收回金額的估計出現變動，則會撥回減值虧損。撥回減值虧損僅以資產的賬面值不超過倘並無確認減值虧損時所釐定的賬面值（經扣除折舊或攤銷）為限。減值虧損撥回於產生期間計入損益。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司確認的影響我們的經營業績的減值費用共 14.0 百萬美元，而截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司確認的影響我們的經營業績的減值撥回共 5.1 百萬美元。有關進一步討論，請參閱本節下文「減值及減值撥回」。

## 其他開支及收入

其他開支及收入包括出售物業、廠房及設備的收益或虧損、租賃退出／重新計量的收益及虧損、重組費用及撥回、與籌備我們證券可能在美國雙重上市相關的成本以及若干其他雜項開支及收入項目。

## 財務收入及費用

財務收入由投資資金利息收入組成。利息收入按實際利率法於應計時在損益中確認。財務費用包括借款的利息開支（包括攤銷或終止確認遞延融資成本）、租賃負債的利息開支、沖抵撥備折讓、與我們擁有大部分權益的附屬公司有關的認沽期權之公允價值變動、於損益中確認的對沖工具的收益（虧損）淨額及重新分類過往於其他全面收益或虧損中確認的

收益（虧損）淨額。外匯收益及虧損按淨值列報為財務費用。與發行債務工具有關所產生的成本於我們綜合財務狀況表中計入初始計量相關金融負債的數額內。因此，該等遞延融資成本於有關債務責任期內按實際利率法攤銷。

## 所得稅開支

所得稅開支包括即期及遞延稅項。即期稅項及遞延稅項於損益中確認，惟倘其與業務合併事項及直接於權益或其他全面收益或虧損中確認的項目有關則除外。即期稅項指預期年內就應課稅收入或虧損應繳或應收的稅項，按於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算，並根據過往年度的應繳稅項作出任何調整。我們在釐定稅務機關是否可能接受稅務待遇時會評估是否就不確定的稅務待遇確認稅項儲備，如不可能，則評估是否須就特定不確定稅務待遇作出稅項儲備。遞延稅項乃就資產及負債在財務報告賬面值與計稅金額之間的暫時差異而確認。

## 季節性

我們的銷售淨額主要由於夏季旅遊季節以及假日旅遊及送禮季節零售活動有所增加。春末夏初，我們銷售淨額呈現上升趨勢，反映出夏季假日旅遊相關產品的購買度。9月至11月期間通常亦為批發買家比較活躍的期間，因為彼等會在節日送禮季節來臨前增加存貨。此外，儘管批發活動通常於12月降低，但零售銷售通常會因年底假日相關旅遊及禮品購買而上升。在該等銷量高峰期，我們處理、生產及滿足客戶訂單的能力如遇任何干擾，均可能對我們的季度及年度經營業績造成嚴重不利影響。

隨著我們平均存貨水平為滿足消費者需求增加而上升，我們的營運資金需要通常於第二季度及第三季度增加。由於批發渠道客戶在夏季旅遊及節日送禮季節來臨前儲備存貨，相對於銷售淨額，我們於該等期間的應收賬款通常會增加。

## 按不變匯率基準計算的呈列方式

我們的國際業務佔且預計將繼續佔我們銷售淨額及開支的重大部分。因此，我們的銷售淨額及開支將持續受到美元兌主要國際貨幣匯率變動的影響。為提供一個按地區、品牌、產品類別及渠道評估我們銷售業績的框架（撇除外匯匯率波動的影響），我們在本報告中按不變匯率基準計算（一項非 IFRS 財務計量工具）比較不同年間業績的百分比變動。為呈列相關資料，功能貨幣並非美元的實體的本年度及上個年度業績以當地貨幣呈列的本年度業績採用與其相比較年度的平均匯率（而非相關年度的實際匯率）換算為美元。有關我們如何應用該非 IFRS 財務計量工具及其限制的進一步討論，請參閱「— 非 IFRS 財務計量工具— 按不變匯率基準計算的銷售淨額增長」。

## 銷售淨額

我們截至 2025 年 12 月 31 日止年度的銷售淨額為 3,497.6 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 3,588.6 百萬美元，減少 91.0 百萬美元或 2.5%（按不變匯率基準計算則減少 2.6%）。銷售淨額有所下降主要是由於在宏觀經濟不明朗及消費者情緒疲弱的情況下，傳統實體批發客戶的採購更趨審慎，部分被 DTC 渠道（尤其是 DTC 電子商貿）的銷售淨額及向網上零售商批發的銷售淨額增長所抵銷。

## 按品牌劃分的銷售淨額

我們於三個核心品牌（*新秀麗*、*TUMI* 及 *American Tourister*）及其他非核心品牌下銷售產品。下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度按品牌劃分的銷售淨額明細：

	截至 12 月 31 日止年度					
	2025 年		2024 年		2025 年與 2024 比較	
	銷售淨額 百萬美元	百分比	銷售淨額 百萬美元	百分比	增加（減少） 百分比	按不變匯率基準計算的 增加（減少）百分比 <sup>(2)</sup>
按品牌劃分的銷售淨額：						
<i>新秀麗</i>	1,810.6	51.8 %	1,866.6	52.0 %	(3.0)%	(3.4)%
<i>TUMI</i>	870.7	24.9 %	860.2	24.0 %	1.2 %	1.0 %
<i>American Tourister</i>	544.8	15.6 %	597.3	16.6 %	(8.8)%	(8.2)%
其他 <sup>(1)</sup>	271.6	7.7 %	264.5	7.4 %	2.7 %	3.8 %
總銷售淨額	3,497.6	100.0 %	3,588.6	100.0 %	(2.5)%	(2.6)%

### 註釋

- 「其他」包括 *Gregory*、*High Sierra*、*Kamiliant*、*Xtrem*、*Lipault*、*Hartmann*、*Saxoline* 及 *Secret* 等若干其他非核心的自有品牌，以及若干第三方品牌。
- 按不變匯率基準計算呈列的業績為非 IFRS 財務計量工具，是以當地貨幣呈列的本年度業績採用與其相比較年度的平均匯率計算所得。請參閱「— 非 IFRS 財務計量工具— 按不變匯率基準計算的銷售淨額增長」。

新秀麗品牌截至 2025 年 12 月 31 日止年度的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度減少 56.0 百萬美元或 3.0%（按不變匯率基準計算則減少 3.4%）。新秀麗品牌銷售淨額於北美洲、亞洲及拉丁美洲均按年下滑：北美洲減少 45.0 百萬美元或 7.2%（按不變匯率基準計算則減少 7.1%）；亞洲減少 31.0 百萬美元或 5.1%（按不變匯率基準計算則減少 4.6%）；拉丁美洲減少 2.6 百萬美元或 2.9%（惟按不變匯率基準計算則增長 2.5%）。於北美洲，新秀麗品牌銷售淨額下滑，主要由於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，美國主要批發客戶因消費者情緒疲弱、入境旅遊減少及因謹慎管理庫存水平而採取謹慎的採購策略。於亞洲，新秀麗品牌銷售淨額下滑，主要由於宏觀經濟不明朗導致消費者信心減弱及需求減少。於拉丁美洲，新秀麗品牌銷售淨額按年下降，主要由於墨西哥銷售淨額受與美國貿易關係變動負面影響所致而減少。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，新秀麗品牌於歐洲的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度按年增長 22.5 百萬美元或 4.2%（按不變匯率基準計算則增長 1.1%），主要由於歐洲本身及國際往歐洲的旅遊需求強勁，自 2024 年 12 月 31 日起淨增設八家新自營新秀麗品牌門店所帶來的貢獻，以及該地區成功的 DTC 電子商貿渠道數碼營銷活動。

TUMI 品牌截至 2025 年 12 月 31 日止年度的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度增加 10.5 百萬美元或 1.2%（按不變匯率基準計算則增長 1.0%）。TUMI 品牌銷售淨額於亞洲增長 6.8 百萬美元或 2.6%（按不變匯率基準計算則增長 2.5%）；於歐洲增長 6.7 百萬美元或 7.2%（按不變匯率基準計算則增長 4.4%）；於拉丁美洲增長 2.0 百萬美元或 13.5%（按不變匯率基準計算則增加 16.0%）。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，該品牌於北美洲的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度有所下降（主要由於 2025 年上半年零售客戶流量減少及消費者支出下降，我們認為眾多高端及奢侈品牌於年內亦經歷類似狀況），部分抵銷了該等銷售淨額增幅。北美洲 TUMI 品牌的銷售淨額於 2025 年下半年恢復正增長。

American Tourister 品牌截至 2025 年 12 月 31 日止年度的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 3 日止年度減少 52.5 百萬美元或 8.8%（按不變匯率基準計算則減少 8.2%）。於亞洲，American Tourister 品牌的銷售淨額減少 32.8 百萬美元或 9.0%（按不變匯率基準計算則減少 7.6%），主要是由於在宏觀經濟不明朗及貿易政策變動，批發客戶採購時更趨審慎，加上於 2025 年上半年南韓政局不穩影響消費者自主支出及印度的消費者情緒轉弱。American Tourister 品牌於北美洲的銷售淨額按年減少 10.8 百萬美元或 12.9%（按不變匯率基準計算則減少 12.8%），主要由於美國主要批發客戶因消費者情緒疲弱及因謹慎管理庫存水平而採取謹慎的採購策略。American Tourister 品牌於拉丁美洲的銷售淨額按年減少 8.9 百萬美元或 29.0%（按不變匯率基準計算則減少 23.5%），主要是由於墨西哥消費者信心下降。American Tourister 品牌截至 2025 年 12 月 31 日止年度於歐洲的銷售淨額按呈報基準計算按年相對保持穩定（按不變匯率基準計算則減少 2.8%）。

## 按產品類別劃分的銷售淨額

我們銷售的產品來自兩個主要產品類別：旅遊及非旅遊。下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度按產品類別劃分的銷售淨額明細：

	截至 12 月 31 日止年度					
	2025 年		2024 年		2025 年與 2024 年比較	
	銷售淨額 百萬美元	百分比	銷售淨額 百萬美元	百分比	增加（減少） 百分比	按不變匯率基準計算的 增加（減少）百分比 <sup>(2)</sup>
按產品類別劃分的銷售淨						
旅遊	2,223.7	63.6 %	2,357.2	65.7 %	(5.7)%	(5.8)%
非旅遊 <sup>(1)</sup>	1,274.0	36.4 %	1,231.5	34.3 %	3.5 %	3.4 %
總銷售淨額	3,497.6	100.0 %	3,588.6	100.0 %	(2.5)%	(2.6)%

### 註釋

(1) 非旅遊產品類別包括商務包、休閒包及背包、配件及其他產品。

(2) 按不變匯率基準計算呈列的業績為非 IFRS 財務計量工具，是以當地貨幣呈列的本年度業績採用與其相比較年度的平均匯率計算所得。請參閱「— 非 IFRS 財務計量工具— 按不變匯率基準計算的銷售淨額增長」。

旅遊產品類別截至 2025 年 12 月 31 日止年度的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度減少 133.5 百萬美元或 5.7%（按不變匯率基準計算則減少 5.8%）。旅遊產品的銷售淨額按年減少主要是由於在宏觀經濟不明朗、貿易政策變動以及疫情後消費者報復式旅遊需求激增後，消費者旅遊活動回歸常態的情況下，批發客戶在採購時更趨審慎。北美洲及亞洲旅遊產品類別的銷售淨額按年分別減少 74.1 百萬美元或 8.4%（按不變匯率基準計算則減少 8.3%）及 59.7 百萬美元或 7.1%（按不變匯率基準計算則減少 6.2%）。

非旅遊產品類別截至 2025 年 12 月 31 日止年度的總銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度增加 42.5 百萬美元或 3.5%（按不變匯率基準計算則增加 3.4%），反映我們持續致力於擴展核心旅遊相關以外類別產品（包括我們的 TUMI 及 Gregory 品牌）及發掘更廣泛的消費者需求。非旅遊產品類別的銷售淨額佔銷售淨額的百分比由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 34.3% 上升至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的 36.4%，上升 210 個基點。

## 按分銷渠道劃分的銷售淨額

我們透過兩個主要分銷渠道銷售產品：批發及 DTC。下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度按分銷渠道劃分的銷售淨額明細：

	截至 12 月 31 日止年度				2025 年與 2024 年比較	
	2025 年		2024 年		增加（減少） 百分比	按不變匯率基準計算的 增加（減少）百分比 <sup>(1)</sup>
	百萬美元	銷售淨額 百分比	百萬美元	銷售淨額 百分比		
按分銷渠道劃分的銷售淨						
批發	2,038.2	58.3 %	2,159.3	60.2 %	(5.6)%	(5.4)%
DTC：						
零售	1,022.2	29.2 %	1,018.3	28.4 %	0.4 %	(0.1)%
電子商貿	437.2	12.5 %	411.1	11.4 %	6.4 %	5.7 %
DTC 總額	1,459.4	41.7 %	1,429.4	39.8 %	2.1 %	1.6 %
總銷售淨額	3,497.6	100.0 %	3,588.6	100.0 %	(2.5)%	(2.6)%

### 註釋

(1) 按不變匯率基準計算呈列的業績為非 IFRS 財務計量工具，是以當地貨幣呈列的本年度業績採用與其相比較年度的平均匯率計算所得。請參閱「非 IFRS 財務計量工具－按不變匯率基準計算的銷售淨額增長」。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們批發渠道的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度減少 121.1 百萬美元或 5.6%（按不變匯率基準計算則減少 5.4%），主要是由於在宏觀經濟不明朗及貿易政策變動之下，傳統實體批發客戶在採購時更趨審慎，部分被向網上零售商批發的銷售淨額增長所抵銷。

相反，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們 DTC 渠道的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度增加 30.0 百萬美元或 2.1%（按不變匯率基準計算則增加 1.6%），展現出消費者需求的韌性，以及我們對數碼市場營銷及和電子商貿的持續投資。DTC 渠道的總銷售淨額佔銷售淨額的百分比由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 39.8% 上升至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的 41.7%，上升 190 個基點。

在 DTC 零售渠道內，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，自營零售店的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度增加 3.9 百萬美元或 0.4%（惟按不變匯率基準計算則減少 0.1%）。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們增設 95 家自營零售店，並關閉 64 家自營零售店，淨增設 31 家自營零售店。於 2025 年 12 月 31 日，自營零售店的總數為 1,150 家，而於 2024 年 12 月 31 日則為 1,119 家。我們相信擴充和升級我們的零售店群改善了我們的整體毛利率，並提升了我們的品牌在終端消費者心目中的形象。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度同店零售銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度減少 39.7 百萬美元或 4.1%（按不變匯率基準計算則減少 4.5%），反映零售店客戶流量按年有所減少。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們錄得(i)北美洲的同店銷售淨額減少 24.9 百萬美元或 6.3%（按不變匯率基準計算則減少 6.2%）；(ii)亞洲的同店銷售淨額減少 15.1 百萬美元或 5.7%（按不變匯率基準計算則減少 5.8%）；及(iii)拉丁美洲的同店銷售淨額減少 0.2 百萬美元或 0.3%（按不變匯率基準計算則增加 3.2%）（均與去年相比）。這些同店銷售淨額的減幅部分被歐洲地區按年增長 0.5 百萬美元或 0.2%（但按不變匯率基準計算則減少 2.6%）所抵銷。我們的同店分析包括於有關財政年度完結前已營業最少 12 個月的現有自營零售店。

DTC 電子商貿的總銷售淨額由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 411.1 百萬美元（佔銷售淨額的 11.4%）增加 26.1 百萬美元或 6.4%（按不變匯率基準計算則增加 5.7%）至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的 437.2 百萬美元（佔銷售淨額的 12.5%）。DTC 電子商貿渠道所佔的銷售淨額百分比按年上升反映我們持續對數碼市場營銷及我們的電子商貿平台進行投資，以及我們相信消費者購買行為正持續轉向電子商貿。

## 按地區劃分的銷售淨額

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度按地區劃分的銷售淨額明細：

	截至 12 月 31 日止年度				2025 年與 2024 年比較	
	2025 年		2024 年		增加（減少）	按不變匯率基準計算的
	百萬美元	銷售淨額 百分比	百萬美元	銷售淨額 百分比	百分比	增加（減少）百分比 <sup>(2)</sup>
按地區劃分的銷售淨額 <sup>(1)</sup> ：						
亞洲	1,301.1	37.2 %	1,344.4	37.5 %	(3.2)%	(2.5)%
北美洲	1,180.5	33.7 %	1,251.5	34.9 %	(5.7)%	(5.6)%
歐洲	821.3	23.5 %	787.6	21.9 %	4.3 %	1.3 %
拉丁美洲	194.5	5.6 %	204.4	5.7 %	(4.9)%	(0.4)%
企業	0.2	0.0 %	0.7	0.0 %	(74.7)%	(74.7)%
總銷售淨額	3,497.6	100.0 %	3,588.6	100.0 %	(2.5)%	(2.6)%

### 註釋

- 我們銷售淨額的地域位置分佈一般反映出售產品的國家或地區，並不一定為終端客戶實際所在的國家或地區。
- 按不變匯率基準計算呈列的業績為非 IFRS 財務計量工具，是以當地貨幣呈列的本年度業績採用與其相比較年度的平均匯率計算所得。請參閱「— 非 IFRS 財務計量工具— 按不變匯率基準計算的銷售淨額增長」。

## 亞洲

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們於亞洲的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度減少 43.3 百萬美元或 3.2%（按不變匯率基準計算則減少 2.5%）。於亞洲的銷售淨額按年減少主要由於宏觀經濟不明朗及貿易政策變動導致消費者信心下降及需求減少。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，於南韓的銷售淨額因 2025 年上半年宏觀經濟不明朗、貿易政策變動及政局不穩影響自主支出而減少 19.4 百萬美元或 13.0%（按不變匯率基準計算則減少 9.0%），而於中國的銷售淨額則因貿易政策變動而減少 7.7 百萬美元或 2.6%（按不變匯率基準計算則減少 2.6%）。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，日本銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度按年增長 5.3 百萬美元或 2.7%（按不變匯率基準計算則增長 1.9%），主要由 DTC 電子商貿銷售淨額的強勁表現帶動。於印度的銷售淨額按年相對穩定。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，於印度的銷售淨額按年增加 0.5 百萬美元或 0.2%（按不變匯率基準計算則增加 4.3%），此乃由於我們推出定價相宜且物有所值新產品的策略重點深受市場消費者歡迎。

新秀麗品牌於亞洲的銷售淨額減少 31.0 百萬美元或 5.1%（按不變匯率基準計算則減少 4.6%），該減幅主要是由於宏觀經濟不明朗導致消費者信心下降及批發客戶審慎採購。TUMI 品牌的銷售淨額按年增加 6.8 百萬美元或 2.6%（按不變匯率基準計算則增加 2.5%），主要是由於我們持續擴大該地區的分銷。American Tourister 品牌的銷售淨額減少 32.8 百萬美元或 9.0%（按不變匯率基準計算則減少 7.6%），主要是由於宏觀經濟的不確定因素及貿易政策變動，批發客戶採購時更趨審慎，加上於 2025 年上半年南韓政局不穩影響消費者自主支出及印度的消費者情緒轉弱所致。該等銷售淨額減幅部分被 Gregory 品牌於亞洲的銷售淨額增加 9.0 百萬美元或 22.7%（按不變匯率基準計算則增加 22.3%）所抵銷，此乃由於擴大分銷及 DTC 銷售淨額增長強勁，以及活躍生活方式及核心戶外類別的新產品創新。

## 北美洲

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們於北美洲的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止九個月減少 70.9 百萬美元或 5.7%（按不變匯率基準計算則減少 5.6%），主要由於美國入境旅遊減少及主要批發客戶對採購存貨持謹慎態度。

新秀麗品牌於北美洲的銷售淨額按年減少 45.0 百萬美元或 7.2%（按不變匯率基準計算則減少 7.1%），主要由於美國主要批發客戶在截至 2025 年 12 月 31 日止年度因消費者情緒疲弱、入境旅遊減少及因謹慎管理庫存水平而採取謹慎的採購策略。TUMI 品牌的銷售淨額按年減少 5.0 百萬美元或 1.0%（按不變匯率基準計算則減少 0.9%），主要是由於 2025 年上半年零售客戶流量減少及消費者支出下降，我們認為眾多高端及奢侈品牌於年內亦經歷類似狀況。北美洲 TUMI 品牌的銷售淨額於 2025 年下半年恢復正增長。American Tourister 品牌的銷售淨額按年減少 10.8 百萬美元或 12.9%（按不變匯率基準計算則減少 12.8%），乃由於批發客戶在採購存貨時繼續更趨審慎所致。

## 歐洲

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們於歐洲的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度增加 33.7 百萬美元或 4.3%（按不變匯率基準計算則增加 1.3%）。歐洲本身及國際往歐洲的旅遊需求在截至 2025 年 12 月 31 日止年度保持強勁。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，德國的銷售淨額主要受到自營零售店數量增加所推動而按年增加 6.8 百萬美元或 6.9%（按不變匯率基準計算則增加 2.7%），及法國的銷售淨額主要由於 DTC 電子商貿銷售淨額表現強勁而增加 3.2 百萬美元或 4.6%（按不變匯率基準計算則增加 0.3%）。截至 2025 年 12 月 31 日止年度西班牙的銷售淨額按年增加 1.6 百萬美元或 2.2%（按不變匯率基準計算則下降 1.9%，主要由於通脹壓力影響消費者情緒）。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，意大利的銷售淨額按年增加 0.9 百萬美元或 1.2%（按不變匯率基準計算則下降 2.7%），此乃由於消費者情緒疲弱。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，*新秀丽*品牌於歐洲的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度按年增加 22.5 百萬美元或 4.2%（按不變匯率基準計算則增加 1.1%），主要由於歐洲本身及國際往歐洲的旅遊需求強勁，自 2024 年 12 月 31 日起淨增設八家新自營*新秀丽*品牌門店所帶來的貢獻，以及該地區成功的 DTC 電子商貿渠道數碼營銷活動。*TUMI* 品牌的銷售淨額按年增加 6.7 百萬美元或 7.2%（按不變匯率基準計算則增加 4.4%），主要是由於自 2024 年 12 月 31 日起淨增設六家新 *TUMI* 品牌自營零售店。*American Tourister* 品牌的銷售淨額按呈報基準計算按年相對保持穩定（按不變匯率基準計算則減少 2.8%）。

## 拉丁美洲

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們於拉丁美洲的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度減少 10.0 百萬美元或 4.9%（按不變匯率基準計算則下降 0.4%）。該銷售淨額減少主要由於與美國的貿易關係變動帶來負面影響，導致墨西哥的銷售淨額按年減少 14.8 百萬美元或 19.3%（按不變匯率基準計算則為-15.0%）。撇除墨西哥，拉丁美洲的銷售淨額按年增加 4.9 百萬美元或 3.8%（按不變匯率基準計算則為+8.4%）。

*新秀丽*品牌於拉丁美洲的銷售淨額按年減少 2.6 百萬美元或 2.9%（按不變匯率基準計算則增加 2.5%），主要由於與美國的貿易關係變動帶來負面影響，導致墨西哥的銷售淨額減少。*American Tourister* 品牌截至 2025 年 12 月 31 日止年度的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度減少 8.9 百萬美元或 29.0%（按不變匯率基準計算則減少 23.5%），主要是由於消費者信心轉弱（尤其是於墨西哥），導致批發客戶採購更為謹慎所致。*TUMI* 品牌截至 2025 年 12 月 31 日止年度的銷售淨額較截至 2024 年 12 月 31 日止年度增加 2.0 百萬美元或 13.5%（按不變匯率基準計算則增加 16.0%）至 16.6 百萬美元。

## 銷售成本及毛利

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的銷售成本為 1,412.9 百萬美元（佔銷售淨額的 40.4%），較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 1,436.4 百萬美元（佔銷售淨額的 40.0%）減少 23.5 百萬美元或 1.6%。銷售成本減少主要由於年內銷售淨額減少。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的毛利為 2,084.7 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 2,152.2 百萬美元減少 67.5 百萬美元或 3.1%，乃由於銷售淨額減少所致。截至 2025 年 12 月 31 日止年度的毛利率為 59.6%，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 60.0% 下降 40 個基點。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，相較截至 2024 年 12 月 31 日止年度，我們的銷售淨額組合繼續向毛利率較高的地區、我們的 DTC 渠道及 *TUMI* 品牌轉移。此有利的銷售淨額組合大幅抵銷了美國關稅以及在需求疲弱的環境下為推動銷售淨額而增加的策略性促銷活動所帶來的毛利率壓力。我們強勁的毛利率亦受到憑藉我們卓越的採購團隊、規模優勢以及與長期供應商緊密合作得以在美國實施的關稅緩和措施所支持。

## 營運開支

### 分銷開支

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的分銷開支為 1,105.7 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 1,062.1 百萬美元增加 43.6 百萬美元或 4.1%，主要是由於折舊及攤銷開支增加（部分與截至 2025 年 12 月 31 日止年度淨增設 31 家新自營零售店有關）以及薪酬及僱員福利增加。按銷售淨額百分比計算，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，分銷開支佔銷售淨額的百分比為 31.6%，而截至 2024 年 12 月 31 日止年度則為 29.6%，主要由於銷售淨額按年減少所致。

### 營銷開支

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的營銷開支為 206.4 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 227.0 百萬美元減少 20.6 百萬美元或 9.1%，乃由於我們按不同市場的業務狀況將廣告支出調整至適當水平所致。按銷售淨額百分比計算，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，營銷開支佔銷售淨額 5.9%，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 6.3% 下降 40 個基點。

### 一般及行政開支

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的一般及行政開支為 223.7 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 230.7 百萬美元減少 7.0 百萬美元或 3.0%，主要是由於以股份支付的薪酬開支按年減少所致。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31

日止年度一般及行政開支佔銷售淨額的百分比均為 6.4%。

### 減值及減值撥回

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日止年度的非現金減值及減值撥回（「2025 年減值費用」）及截至 2024 年 12 月 31 日止年度的非現金減值及減值撥回（「2024 年減值撥回」）明細。

(以百萬美元呈列)		截至 12 月 31 日止年度	
就以下各項確認的減值費用（撥回）：	功能範疇	2025 年	2024 年
商名		12.0	—
租賃使用權資產	分銷	1.8	(5.1)
物業、廠房及設備	分銷	0.1	—
減值費用（撥回）總額		14.0	(5.1)

根據國際會計準則（「IAS」）第 36 號 *資產減值*（「IAS 第 36 號」），我們須至少每年評估無限可用年期的無形資產。我們審閱無限可用年期的無形資產之賬面值，以釐定是否有任何減值跡象顯示低於其賬面值（導致減值費用），或發生事件或情況變化而導致無形資產（商譽除外）的可收回金額超過其減值賬面淨值（導致減值撥回）。我們亦須於各報告期末審閱有限可用年期的有形及無形資產的減值跡象。倘有任何跡象顯示有資產可能減值或可能出現減值撥回，則我們須評估該資產或現金產生單位的可收回金額。

### 2025 年減值費用

經考慮多項客觀及主觀因素（包括我們委聘的第三方估值公司進行的估值）後，管理層釐定若干商名的賬面值超過其可收回金額超，導致於截至 2025 年 12 月 31 日止年度確認的非現金減值費用合共為 12.0 百萬美元。

此外，基於對截至 2025 年 12 月 31 日止年度若干表現不及預期的自營零售店進行的評估，管理層釐定我們的零售店群內若干店舖（各自為現金產生單位）的賬面值超過其相應的可收回金額，產生減值費用。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們確認非現金減值費用合共 2.0 百萬美元，包括租賃使用權資產 1.8 百萬美元及物業、廠房及設備 0.1 百萬美元。

### 2024 年減值撥回

根據截至 2024 年 12 月 31 日止年度對自營零售店作出的評估，我們的管理層釐定轄下零售店群內若干店舖（各自為現金產生單位）的可收回金額超過其相應的減值賬面淨額，導致截至 2024 年 12 月 31 日止年度撥回先前於截至 2020 年 12 月 31 日止年度錄得的若干非現金減值費用。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，我們確認有關租賃使用權資產的非現金減值撥回共計 5.1 百萬美元。

有關進一步討論，請參閱綜合財務報表附註 5 減值及減值撥回。

### 其他開支及收入

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的其他開支淨額為 7.3 百萬美元，較截至 2024 年 12 月 31 日止年度的其他開支淨額 8.3 百萬美元減少 1.0 百萬美元。截至 2025 年 12 月 31 日止年度的其他開支淨額包括與店舖關閉有關的開支及若干重組成本 13.4 百萬美元以及與籌備我們的證券可能在美國雙重上市及遵守更多監管要求相關的成本 9.3 百萬美元以及若干其他雜項收支項目。該等其他開支部分被 2025 年第三季度比利時適用法律變動後的法定責任應計費用撥回共計 14.5 百萬美元所抵銷。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度的其他開支淨額包括與籌備本公司證券可能雙重上市及遵守更多監管要求相關的成本 9.1 百萬美元，以及若干其他雜項開支項目，部分被重組應計費用撥回 3.9 百萬美元所抵銷。

### 經營溢利

經營溢利由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 629.3 百萬美元減少 101.6 百萬美元或 16.1% 至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的 527.7 百萬美元，主要由於銷售淨額按年下降及分銷開支按年增加。

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度按分部劃分的呈報經營溢利明細：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度		增加(減少) 百分比
	2025 年	2024 年	
按地區劃分的經營溢利(虧損)：			
亞洲	240.1	286.7	(16.2)%
北美洲	207.5	248.2	(16.4)%
歐洲	172.9	152.9	13.1%
拉丁美洲	6.4	22.5	(71.7)%
企業	(99.2)	(80.9)	22.5%
經營溢利	527.7	629.3	(16.1)%

### 亞洲

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，亞洲的經營溢利較截至 2024 年 12 月 31 日止年度減少 46.6 百萬美元或 16.2%，主要由於銷售淨額減少 43.3 百萬美元導致毛利減少 31.7 百萬美元，以及分銷開支按年增加 10.0 百萬美元。

### 北美洲

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，北美洲的經營溢利較截至 2024 年 12 月 31 日止年度減少 40.7 百萬美元或 16.4%，主要由於銷售淨額減少 70.9 百萬美元導致毛利減少 39.4 百萬美元，以及分銷開支按年增加 5.2 百萬美元，部分被營銷開支以及一般及行政開支分別按年減少 7.3 百萬美元及 1.9 百萬美元所抵銷。

### 歐洲

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，歐洲的經營溢利較截至 2024 年 12 月 31 日止年度增加 20.0 百萬美元或 13.1%，主要由於銷售淨額增加 33.7 百萬美元導致毛利增加 17.7 百萬美元、一般及行政開支以及營銷開支分別按年減少 7.4 百萬美元及 3.3 百萬美元，以及主要因為 2025 年第三季適用法規變更後，就比利時一項法定義務的應計費用撥回，導致其他開支淨額減少 18.0 百萬美元，部分被分銷開支按年增加 24.0 百萬美元所抵銷。

### 拉丁美洲

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，拉丁美洲的經營溢利較截至 2024 年 12 月 31 日止年度減少 16.1 百萬美元或 71.7%，主要由於銷售淨額減少 10.0 百萬美元導致毛利減少 13.5 百萬美元，以及分銷開支按年增加 4.4 百萬美元，部分被一般及行政開支以及營銷開支分別按年減少 2.5 百萬美元及 1.4 百萬美元所抵銷。

### 企業

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，企業分部的經營虧損較截至 2024 年 12 月 31 日止年度增加 18.2 百萬美元或 22.5%，主要是由於若干無形資產的減值 12.0 百萬美元、營銷開支增加 3.4 百萬美元以及一般及行政開支增加 2.2 百萬美元。

## 財務收入及費用

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的財務費用總額明細：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度	
	2025 年	2024 年
<b>於溢利（虧損）中確認：</b>		
利息收入	9.4	13.6
財務收入總額	9.4	13.6
貸款及借款的利息開支	(96.0)	(95.5)
終止確認與再融資相關的遞延融資成本	(6.0)	(9.5)
遞延融資成本攤銷	(2.5)	(2.7)
租賃負債的利息開支	(37.5)	(35.0)
認沽期權之公允價值變動	25.3	0.9
外匯收益（虧損）淨額	0.9	(6.7)
其他財務費用	(3.8)	(3.5)
財務費用總額	(119.4)	(152.0)
於損益中確認的財務費用淨額	(110.0)	(138.4)

財務費用淨額由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 138.4 百萬美元減少 28.4 百萬美元或 20.5% 至截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 110.0 百萬美元。該跌幅主要由於非控股權益認沽期權之公允價值變動所帶來的收益按年增加 24.4 百萬美元，以及與截至 2024 年 12 月 31 日止年度比較，截至 2025 年 12 月 31 日止年度外匯收益淨額增加 7.6 百萬美元。

## 所得稅開支

我們於截至 2025 年 12 月 31 日止年度錄得所得稅開支 105.1 百萬美元，業務的實際稅率為 25.2%。截至 2025 年 12 月 31 日止年度錄得所得稅開支，主要由於呈報的除所得稅前溢利 417.7 百萬美元，以及與已確認遞延稅項資產及高稅收司法權區與低稅收司法權區之間的溢利組合有關的稅項開支。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，我們錄得所得稅開支 118.3 百萬美元，業務的實際稅率為 24.1%。截至 2024 年 12 月 31 日止年度錄得所得稅開支，主要由於呈報的除所得稅前溢利 490.8 百萬美元，以及因稅項儲備變動、未變現外匯、應收所得稅利息及高稅收司法權區與低稅收司法權區之間的溢利組合的稅項影響所致。

撇除已確認遞延稅項資產變動的影響，業務截至 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合實際稅率應為 26.5%。撇除稅項儲備變動、未變現外匯及應收所得稅利息的影響，業務截至 2024 年 12 月 31 日止年度的綜合實際稅率應為 26.4%。有關進一步討論，請參閱綜合財務報表附註 18 所得稅。

實際稅率按本公司應繳納稅項的司法權區之加權平均所得稅率計算，並就永久性賬面／稅項差異、稅項優惠、稅項儲備變動及未確認遞延稅項資產變動作出調整。該加權平均所得稅率按本公司應繳納稅項的各司法權區之除稅前溢利乘以各相關司法權區之適用國家及地方稅率計算。然後使用該等稅項總額除以本公司的綜合除稅前溢利，以釐定加權平均全球稅率。

遞延稅項資產於各報告日期按司法權區進行評估，以判斷是否存在可用於可抵扣暫時差異及稅項虧損或稅項抵免結轉的有利或不利證據。管理層在評估時會考量所有可得的有利與不利證據，並在認定實現可能性極低時終止確認遞延稅項資產。當實現可能性增加時，管理層於該期間確認先前終止確認的遞延稅項資產。基於此評估，管理層認為存在充分有利證據以支持確認先前未確認的遞延稅項資產，其與終止確認當期遞延稅項資產相互抵銷，導致 2025 年產生淨影響為 5.3 百萬美元的稅項利益，而 2024 年則產生淨影響為 1.4 百萬美元的稅項利益。

## 現金流量

下表呈列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的現金流量概要：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度		增加(減少) 百分比
	2025 年	2024 年	
經營活動所得現金淨額	<b>506.3</b>	564.8	(10.4)%
投資活動所用現金淨額	<b>(93.8)</b>	(111.5)	(15.9)%
融資活動所用現金淨額	<b>(475.8)</b>	(459.7)	3.5%
現金及現金等價物減少淨額	<b>(63.3)</b>	(6.5)	874.4%
於 1 月 1 日的現金及現金等價物	<b>676.3</b>	716.6	(5.6)%
匯率變動的影響	<b>36.2</b>	(33.8)	<i>nm</i>
於 12 月 31 日的現金及現金等價物	<b>649.3</b>	676.3	(4.0)%

註釋

*nm* 無意義。

### 經營活動所得現金流量

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，經營活動所得現金淨額 506.3 百萬美元主要包括年內溢利 312.5 百萬美元（經非現金項目及計入淨收入的所得稅開支調整，並減去借款及租賃負債的已付利息 133.3 百萬美元及已付所得稅 120.7 百萬美元）。經營資產及負債變動導致現金流出 53.6 百萬美元，主要因應付賬款及其他應付款項變動 70.6 百萬美元以及應收賬款及其他應收款項變動 20.9 百萬美元所致，部分被存貨變動現金流量改善 41.3 百萬美元所抵銷。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，經營活動所得現金淨額 564.8 百萬美元主要包括年內溢利 372.6 百萬美元（經非現金項目及計入淨收入的所得稅開支調整，並減去借款及租賃負債的已付利息 131.0 百萬美元及已付所得稅 135.1 百萬美元）。經營資產及負債變動導致現金流出 32.2 百萬美元，主要因應付賬款及其他應付款項變動 13.3 百萬美元以及應收賬款及其他應收款項變動 22.7 百萬美元所致，部分被存貨變動現金流量改善 10.1 百萬美元所抵銷。

### 投資活動所用現金流量

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，投資活動所用現金流量淨額為 93.8 百萬美元，歸因於資本開支（包括購置物業、廠房及設備 85.6 百萬美元及採購軟件 8.2 百萬美元）。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，投資活動所用現金流量淨額為 111.5 百萬美元，歸因於資本開支（包括購置物業、廠房及設備 104.0 百萬美元及採購軟件 7.6 百萬美元）。

## 資本開支

下表載列我們截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的資本開支總額：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度		增加(減少) 百分比
	2025 年	2024 年	
購置物業、廠房及設備：			
土地	—	1.0	(100.0) %
樓宇	8.0	14.8	(45.9) %
機器、設備、租賃物業裝修及其他	77.6	88.2	(12.0) %
物業、廠房及設備購置總額	85.6	104.0	(17.6) %
採購軟件	8.2	7.6	7.7 %
採購軟件總額	8.2	7.6	7.7 %
資本開支總額	93.8	111.5	(15.9) %

我們的資本開支總額由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 111.5 百萬美元減少 17.8 百萬美元或 15.9% 至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的 93.8 百萬美元。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，資本開支總額主要包括門店翻新與搬遷、新設門店、其他銷售點的設備，以及一項為提升歐洲配送中心配送能力與效率而開展的多年期項目。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，資本開支總額主要包括門店翻新與搬遷、新設門店、產品創新與研發投入、TUMI 北美配送中心的擴建與翻新，以及在歐洲購入一處租賃倉庫。

我們擬繼續就物業、廠房及設備作出投放，以升級和擴充我們的零售店群，並投資於核心策略性功能範疇及投資於軟件以改善電子商貿平台及客戶參與能力，支持銷售增長。

## 融資活動所用現金流量

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，融資活動所用現金流量淨額為 475.8 百萬美元，主要由於租賃負債本金付款的現金流出 166.2 百萬美元、向股東支付股息的現金流出 150.0 百萬美元、償還貸款及借款的現金流出 90.5 百萬美元、股份回購的現金流出 42.9 百萬美元及向非控股權益支付股息的現金流出 21.7 百萬美元所致。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，融資活動所用現金流量淨額為 459.7 百萬美元，主要由於股份回購的現金流出 157.6 百萬美元、向股東支付分派的現金流出 150.0 百萬美元、租賃負債本金付款的現金流出 142.3 百萬美元、償還貸款及借款的現金流出 22.9 百萬美元及向非控股權益支付股息的現金流出 19.7 百萬美元所致。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，融資活動所用現金流量部分被行使購股權所得款項 31.3 百萬美元所抵銷。

## 非 IFRS 財務計量工具

除根據 IFRS 會計準則釐定我們的業績外，我們亦會審視若干非 IFRS 財務計量工具，包括本節詳述的按不變匯率基準計算的銷售淨額增長、經調整 EBITDA、經調整 EBITDA 利潤率、經調整淨收入、經調整每股基本及攤薄盈利以及經調整自由現金流量，以評估我們的業務、衡量我們的表現、識別影響我們的趨勢、制定業務計劃及作出策略決策。

我們相信，當該等非 IFRS 財務計量工具與我們的 IFRS 會計準則財務資料一同使用時，令投資者可將我們的財務表現與其他期間及我們行業內其他公司對比，從而更好地評估我們的財務表現。然而，非 IFRS 財務計量工具並非根據 IFRS 會計準則進行定義或確認，其呈列僅為補充資訊之目的，且不應被視為獨立於或依賴其代替根據 IFRS 會計準則所呈報的財務資料。我們呈列任何非 IFRS 財務計量工具，不應被詮釋為推斷我們未來業績將不受不尋常或非經常性項目的影響。我們所在行業內的其他公司可能以不同方式計算非 IFRS 財務計量工具，這可能限制其作為可比計量工具的有用性。

我們的非 IFRS 財務計量工具作為分析工具有其局限性，不應被視為獨立於或代替我們根據 IFRS 會計準則對業績進行的分析。按不變匯率基準計算的銷售淨額增長作為檢討我們財務業績的指標有其局限性，原因為其不會反映外幣對所呈報銷售淨額的影響。經調整 EBITDA 及經調整 EBITDA 利潤率的部分限制包括不會反映可能減少我們可用現金的若干稅項付款；不會反映日後可能須置換的折舊及攤銷資產的任何現金資本開支需求；不會反映我們營運資金需要的變動或現金需求；及不會反映利息開支或償還利息或本金付款所需的現金需求。經調整淨收入以及經調整每股基本及攤薄盈利的部分限制包括不會反映影響我們所呈報的溢利的多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用（連同其各自的稅項影響）

的影響。經調整自由現金流量的部分限制包括其不會反映我們未來合約承擔或考慮若干現金需求，如債務償還需求，亦不反映我們於特定時期現金結餘的增加或減少總額。由於該等及其他限制，我們的非 IFRS 財務計量工具應與根據 IFRS 會計準則編製及呈報的可比財務計量工具一併考慮。

#### **按不變匯率基準計算的銷售淨額增長**

我們呈報按不變匯率基準計算的銷售淨額百分比變動，以對根據 IFRS 會計準則呈報的銷售淨額進行補充，並透過撇除外幣變動對所呈報銷售淨額按年的正面或負面影響，加深投資者對我們全球業務表現的了解。為呈列相關資料，功能貨幣並非美元的實體的本期間及可比上一期間業績以當地貨幣呈列的本期間業績採用與其相比較期間的平均匯率（而非相關期間的實際匯率）換算為美元。我們相信，呈報按不變匯率基準計算的資料透過撇除未必能反映我們核心經營業績的外幣匯率波動的影響，為管理層及投資者提供有用資訊。

#### **經調整 EBITDA 及經調整 EBITDA 利潤率**

經調整 EBITDA（一項非 IFRS 財務計量工具）撇除多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用的影響。經調整 EBITDA（一項非 IFRS 財務計量工具）定義為年內溢利，並經調整以撇除所得稅開支、財務費用（撇除租賃負債的利息開支）、財務收入、折舊、攤銷（撇除租賃使用權資產攤銷）、以股份支付的薪酬開支、減值及減值撥回及其他開支淨額。經調整 EBITDA 利潤率定義為經調整 EBITDA 除以銷售淨額。我們相信經調整 EBITDA 及經調整 EBITDA 利潤率會提供更多資訊，有利於更全面了解我們的經營表現及我們業務的相關趨勢。

經調整 EBITDA 由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 683.0 百萬美元減少 76.2 百萬美元或 11.2%至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的 606.8 百萬美元，主要是由於銷售淨額按年減少。截至 2025 年 12 月 31 日止年度的經調整 EBITDA 利潤率為 17.3%，而截至 2024 年 12 月 31 日止年度的經調整 EBITDA 利潤率則為 19.0%，乃由於分銷開支佔銷售淨額百分比上升及毛利率略微下降所致，部分被營銷開支佔銷售淨額百分比下降所抵銷。

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度經調整 EBITDA 及經調整 EBITDA 利潤率與我們年內溢利及利潤率（根據 IFRS 會計準則呈列的最直接可比財務計量工具）的對賬：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度		增加（減少） 百分比
	2025 年	2024 年	
年內溢利	<b>312.5</b>	372.6	(16.1) %
加（減）：			
所得稅開支	<b>105.1</b>	118.3	(11.1) %
財務費用	<b>119.4</b>	152.0	(21.5) %
財務收入	<b>(9.4)</b>	(13.6)	(31.1) %
經營溢利	<b>527.7</b>	629.3	(16.1) %
加（減）：			
折舊	<b>65.5</b>	51.7	26.8 %
攤銷總額	<b>190.9</b>	170.3	12.1 %
以股份支付的薪酬開支	<b>9.2</b>	13.5	(31.6) %
減值及減值撥回	<b>14.0</b>	(5.1)	<i>nm</i>
租賃使用權資產攤銷	<b>(170.5)</b>	(150.0)	13.7 %
租賃負債的利息開支	<b>(37.5)</b>	(35.0)	7.2 %
其他調整 <sup>(1)</sup>	<b>7.3</b>	8.3	(11.5) %
經調整 EBITDA <sup>(2)</sup>	<b>606.8</b>	683.0	(11.2) %
銷售淨額	<b>3,497.6</b>	3,588.6	
利潤率 <sup>(3)</sup>	<b>8.9 %</b>	10.4 %	
經調整 EBITDA 利潤率 <sup>(4)</sup>	<b>17.3 %</b>	19.0 %	

註釋

(1) 其他調整主要包括綜合收益表中的「其他開支淨額」。

(2) 經調整 EBITDA 為一項非 IFRS 財務計量工具，撇除多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用的影響。經調整 EBITDA 包括 IFRS 第 16 號項下租賃利息及攤銷開支，以便計入經營租金開支。

(3) 利潤率以年內溢利除以銷售淨額計算所得。

(4) 經調整 EBITDA 利潤率為一項非 IFRS 財務計量工具，以經調整 EBITDA 除以銷售淨額計算所得。

*nm* 無意義。

管理層使用分部經調整 EBITDA 及分部經調整 EBITDA 利潤率作為分部盈利能力的補充計量工具，該計量工具剔除若干非現金及非經常性成本，管理層認為該計量工具能讓人更深入地了解分部業績，並能分離單個分部無法控制的若干事件的影響，從而更好地作出分部薪酬決策。

下表按地區基準載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度經調整 EBITDA 及經調整 EBITDA 利潤率（為非 IFRS 財務計量工具）與年內溢利（虧損）及利潤率（根據 IFRS 會計準則呈列的最直接可比財務計量工具）的對賬：

(以百萬美元呈列)	截至 2025 年 12 月 31 日止年度					
	亞洲	北美洲	歐洲	拉丁美洲	企業	總計
年內溢利（虧損）	148.0	116.1	125.0	(3.3)	(73.3)	312.5
加（減）：						
所得稅開支	27.0	34.4	42.2	1.0	0.4	105.1
財務費用	8.0	16.9	12.2	5.8	76.6	119.4
財務收入	(4.2)	(0.6)	(1.3)	(0.5)	(2.8)	(9.4)
公司間費用（收入） <sup>(1)</sup>	61.3	40.6	(5.2)	3.4	(100.1)	—
經營溢利（虧損）	240.1	207.5	172.9	6.4	(99.2)	527.7
加（減）：						
折舊	30.6	14.5	16.3	3.9	0.3	65.5
攤銷總額	62.2	67.7	44.9	14.2	1.9	190.9
以股份支付的薪酬開支	—	0.0	0.0	—	9.2	9.2
減值	—	—	2.0	—	12.0	14.0
租賃使用權資產攤銷	(57.4)	(59.0)	(39.9)	(14.0)	(0.2)	(170.5)
租賃負債的利息開支	(7.2)	(16.6)	(9.2)	(4.5)	(0.0)	(37.5)
其他調整 <sup>(2)</sup>	5.7	6.7	(18.9)	4.0	9.9	7.3
經調整 EBITDA <sup>(3)</sup>	274.0	220.8	168.1	10.0	(66.2)	606.8
銷售淨額	1,301.1	1,180.5	821.3	194.5	0.2	3,497.6
利潤率 <sup>(4)</sup>	11.4 %	9.8 %	15.2 %	(1.7) %	nm	8.9 %
經調整 EBITDA 利潤率 <sup>(5)</sup>	21.1 %	18.7 %	20.5 %	5.1 %	nm	17.3 %

註釋

- (1) 按地區劃分的公司間費用（收入）包括集團內部的專利收入／開支及於綜合入賬時撇銷的其他相互開支。
  - (2) 其他調整主要包括綜合收益表中的「其他開支淨額」。
  - (3) 經調整 EBITDA 為一項非 IFRS 財務計量工具，撇除多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用的影響。經調整 EBITDA 包括 IFRS 第 16 號項下租賃利息及攤銷開支，以便計入經營租金開支。
  - (4) 利潤率以年內溢利除以銷售淨額計算所得。
  - (5) 經調整 EBITDA 利潤率為一項非 IFRS 財務計量工具，以經調整 EBITDA 除以銷售淨額計算所得。
- nm 無意義。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度

(以百萬美元呈列)	亞洲	北美洲	歐洲	拉丁美洲	企業	總計
年內溢利 (虧損)	171.4	146.7	112.7	7.3	(65.6)	372.6
加 (減)：						
所得稅開支 (抵免)	42.1	45.6	39.2	3.6	(12.2)	118.3
財務費用	13.0	15.8	8.2	9.1	105.9	152.0
財務收入	(4.0)	(0.9)	(2.3)	(1.6)	(4.8)	(13.6)
公司間費用 (收入) <sup>(1)</sup>	64.1	41.0	(4.9)	4.0	(104.2)	—
經營溢利 (虧損)	286.7	248.2	152.9	22.5	(80.9)	629.3
加 (減)：						
折舊	24.1	11.7	12.6	3.2	0.2	51.7
攤銷總額	51.8	64.2	38.3	13.6	2.4	170.3
以股份支付的薪酬開支	—	1.8	2.7	0.0	9.0	13.5
減值撥回	(5.1)	—	—	—	—	(5.1)
租賃使用權資產攤銷	(47.5)	(55.4)	(33.5)	(13.5)	(0.2)	(150.0)
租賃負債的利息開支	(7.2)	(15.8)	(7.3)	(4.7)	(0.0)	(35.0)
其他調整 <sup>(2)</sup>	(3.8)	1.5	(1.2)	1.9	9.9	8.3
經調整 EBITDA <sup>(3)</sup>	299.0	256.2	164.3	23.1	(59.7)	683.0
銷售淨額	1,344.4	1,251.5	787.6	204.4	0.7	3,588.6
利潤率 <sup>(4)</sup>	12.8 %	11.7 %	14.3 %	3.6 %	<i>nm</i>	10.4 %
經調整 EBITDA 利潤率 <sup>(5)</sup>	22.2 %	20.5 %	20.9 %	11.3 %	<i>nm</i>	19.0 %

註釋

(1) 按地區劃分的公司間費用 (收入) 包括集團內部的專利收入/開支及於綜合入賬時撇銷的其他相互開支。

(2) 其他調整主要包括綜合收益表中的「其他開支淨額」。

(3) 經調整 EBITDA 為一項非 IFRS 財務計量工具，撇除多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用的影響。經調整 EBITDA 包括 IFRS 第 16 號項下租賃利息及攤銷開支，以便計入經營租金開支。

(4) 利潤率以年內溢利除以銷售淨額計算所得。

(5) 經調整 EBITDA 利潤率為一項非 IFRS 財務計量工具，以經調整 EBITDA 除以銷售淨額計算所得。

*nm* 無意義。

### 經調整淨收入及經調整每股盈利

經調整淨收入 (一項非 IFRS 財務計量工具) 撇除影響我們呈報的股權持有人應佔溢利的多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用 (連同其各自的稅項影響) 的影響，我們相信其有助證券分析員、投資者及其他利益相關方更全面了解我們的相關財務表現。經調整淨收入定義為股權持有人應佔溢利，並經調整以撇除計入財務費用的認沽期權之公允價值變動、無形資產攤銷、終止確認與再融資相關的遞延融資成本、減值及減值撥回、重組費用或撥回、可能在美國雙重上市的籌備費用、比利時的法定責任應計費用撥回及稅項調整。經調整每股基本及攤薄盈利均為非 IFRS 財務計量工具，是以經調整淨收入分別除以每股基本及攤薄盈利計算所用的加權平均股數計算得出。

經調整淨收入由截至 2024 年 12 月 31 日止年度的 369.8 百萬美元減少 76.4 百萬美元或 20.7% 至截至 2025 年 12 月 31 日止年度的 293.4 百萬美元。經調整淨收入減少主要由於銷售淨額減少導致毛利下降。截至 2025 年 12 月 31 日止年度的經調整每股基本及攤薄盈利分別為每股 0.212 美元及 0.211 美元，而截至 2024 年 12 月 31 日止年度則分別為每股 0.256 美元及 0.254 美元。

下表載列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度我們的經調整淨收入及經調整每股基本及攤薄盈利與我們的年內溢利（其為非 IFRS 財務計量工具）及每股基本及攤薄盈利（根據 IFRS 會計準則呈列的最直接可比財務計量工具）的對賬：

	截至 12 月 31 日止年度		增加（減少） 百分比
	2025 年	2024 年	
<i>(以百萬美元呈列，每股數據除外)</i>			
年內溢利	312.5	372.6	(16.1) %
減：非控股權益應佔溢利	(23.5)	(26.9)	(12.6) %
股權持有人應佔溢利	289.0	345.6	(16.4) %
加（減）：			
計入財務費用的認沽期權之公允價值變動	(25.3)	(0.9)	2,828.9 %
無形資產攤銷	20.5	20.3	0.6 %
終止確認與再融資相關的遞延融資成本	6.0	9.5	(36.8) %
減值及減值撥回	14.0	(5.1)	nm
重組撥回	(0.3)	(3.9)	(92.8) %
可能在美國雙重上市的籌備費用	9.3	9.1	1.8 %
比利時的法定責任應計費用撥回	(14.5)	—	n/a
稅項調整 <sup>(1)</sup>	(5.2)	(4.8)	8.7 %
經調整淨收入 <sup>(2)</sup>	293.4	369.8	(20.7) %
每股基本盈利 <i>(以每股美元呈列)</i>	0.208	0.239	(12.8) %
每股攤薄盈利 <i>(以每股美元呈列)</i>	0.207	0.237	(12.7) %
經調整每股基本盈利 <i>(以每股美元呈列)</i>	0.212	0.256	(17.3) %
經調整每股攤薄盈利 <i>(以每股美元呈列)</i>	0.211	0.254	(17.1) %

註釋

(1) 稅項調整指基於有關成本產生所在司法權區的適用稅率計入綜合收益表的對賬項目的稅項影響。

(2) 指股權持有人應佔經調整淨收入。

nm 無意義。

n/a 不適用。

## 經調整自由現金流量

我們對經調整自由現金流量（一項非 IFRS 財務計量工具）的定義為經營活動所得現金減去(i)購置物業、廠房及設備以及採購軟件費用及(ii)租賃負債的本金付款。我們認為，經調整自由現金流量可有效提供有關我們流動資金及能否在不使用若干核心經營活動之現金的情況下產生現金的更多資訊。經調整自由現金流量不代表可用作酌情支出的剩餘現金流量，原因為其並不包括若干強制性支出，且經調整自由現金流量的計算可能有別於其他公司所使用類似命名的計量工具，因此未必可與之進行比較。

下表呈列截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度我們的經調整自由現金流量（一項非 IFRS 財務計量工具）與我們的經營活動所得現金淨額（根據 IFRS 會計準則呈列的最直接可比財務計量工具）的對賬：

(以百萬美元呈列)	截至 12 月 31 日止年度		增加（減少） 百分比
	2025 年	2024 年	
經營活動所得現金淨額	506.3	564.8	(10.4) %
減：			
購置物業、廠房及設備以及軟件	(93.8)	(111.5)	(15.9) %
租賃負債的本金付款	(166.2)	(142.3)	16.8 %
經調整自由現金流量	246.3	311.0	(20.8) %

## 流動資金及資本資源

我們的資本管理政策的主要目標為保持我們的持續經營能力，為我們的股東帶來回報，並為資本開支、一般營運開支、營運資金需要及支付債務提供資金。我們的流動資金主要來源為經營活動之現金流量、投資現金、可用信貸額及我們增發股份（惟須待股東批准後方可作實）的能力。我們相信，我們的現有現金及估計現金流量，加上流動營運資金及融資渠道，將足以應付我們接下來十二個月及未來期間的可預見未來營運及資本需求。有關截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度現金流量的討論，請參閱「— 現金流量」。

## 負債

下表載列我們於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的貸款及借款的賬面值：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
2025 年 A 定期貸款融通 <sup>(1)</sup>	800.0	—
2025 年 B 定期貸款融通 <sup>(1)</sup>	494.0	—
2025 年優先信貸融通總額 <sup>(1)</sup>	1,294.0	—
2023 年 A 定期貸款融通 <sup>(1)</sup>	—	770.0
2023 年循環信貸融通 <sup>(1)</sup>	—	100.0
2024 年 B 定期貸款融通 <sup>(1)</sup>	—	497.5
2024 年優先信貸融通總額 <sup>(1)</sup>	—	1,367.5
2033 年到期優先票據 <sup>(2), (4)</sup>	411.1	—
2026 年到期優先票據 <sup>(3), (4)</sup>	—	362.4
其他借款及債務	43.1	49.0
貸款及借款總額	1,748.2	1,778.9
減遞延融資成本	(19.0)	(7.9)
貸款及借款總額減遞延融資成本	1,729.1	1,771.0

### 註釋

(1) 定義見下文「— 優先信貸融通」。

(2) 定義見下文「— 發行 350.0 百萬歐元息率 4.375% 之 2033 年到期優先票據」。

(3) 定義見下文「— 2026 年到期優先票據」。

(4) 當 2033 年到期優先票據及 2026 年到期優先票據由歐元換算為美元時，其價值將會隨着歐元兌美元匯率在所述時間內的波動而變動。

下表載列我們於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的計息金融工具的利率概況：

(以百萬美元呈列)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
浮息工具：		
金融資產	7.7	17.9
金融負債 <sup>(1)</sup>	<b>(1,337.1)</b>	<b>(1,416.5)</b>
浮息工具總額	<b>(1,329.3)</b>	<b>(1,398.6)</b>
定息工具：		
利率掉期協議	<b>(0.7)</b>	(2.2)
金融負債 <sup>(2)</sup>	<b>(411.1)</b>	(362.4)
定息工具總額	<b>(411.8)</b>	(364.6)

註釋

(1) 主要反映於 2025 年 12 月 31 日的 2025 年優先信貸融通及 2024 年 12 月 31 日的 2024 年優先信貸融通。

(2) 反映於 2025 年 12 月 31 日的 2033 年到期優先票據及 2024 年 12 月 31 日的 2026 年到期優先票據。

### 優先信貸融通

於 2023 年 6 月 21 日，我們與轄下若干直接及間接全資附屬公司訂立第二次經修訂及重述信貸協議（「2023 年優先信貸協議」），其以(i)一筆為數 800.0 百萬美元的優先有抵押 A 定期貸款融通（「2023 年 A 定期貸款融通」）、(ii)一筆為數 600.0 百萬美元的優先有抵押 B 定期貸款融通（「2023 年 B 定期貸款融通」）及(iii)一筆為數 850.0 百萬美元的循環信貸融通（「2023 年循環信貸融通」，連同 2023 年 A 定期貸款融通及 2023 年 B 定期貸款融通統稱「2023 年優先信貸融通」）提供。

於 2024 年 4 月 12 日（「2024 年再融資日期」），我們與轄下若干直接及間接全資附屬公司訂立 2023 年優先信貸協議的修訂（經修訂，「2024 年優先信貸協議」），以一筆為數 500.0 百萬美元的優先有抵押 B 定期貸款融通（「2024 年 B 定期貸款融通」）終止確認 2023 年 B 定期貸款融通。過往優先信貸協議項下提供的信貸融通在本文中稱為「過往優先信貸融通」。根據 2024 年優先信貸協議提供的信貸融資（包括 2023 年 A 定期貸款融通、2023 年循環信貸融通及 2024 年 B 定期貸款融通）於本文中稱為「2024 年優先信貸融通」。

於 2024 年再融資日期，我們於 2023 年循環信貸融通項下借入 100.0 百萬美元，並將該借款所得款項及 2024 年 B 定期貸款融通所得款項，用於悉數償還並終止確認 2023 年 B 定期貸款融通項下的全部未償還借款本金及支付交易費用。

於 2025 年 11 月 6 日，我們與轄下若干直接及間接全資附屬公司訂立經修訂及重述的信貸協議（「2025 年信貸協議」）。2025 年信貸協議全面修訂及重述 2024 年優先信貸融通協議，並以(1)一筆為數 800.0 百萬美元的優先有抵押 A 定期貸款融通（「2025 年 A 定期貸款融通」）、(2)一筆為數 494.0 百萬美元的優先有抵押 B 定期貸款融通（「2025 年 B 定期貸款融通」，連同 2025 年 A 定期貸款融通統稱「2025 年定期貸款信貸融通」）及(3)一筆為數 850.0 百萬美元的循環信貸融通（「2025 年循環信貸融通」，連同 2025 年定期貸款信貸融通統稱「2025 年優先信貸融通」）提供。

2025 年優先信貸融通項下提款之所得款項總額連同現有的手頭現金已用於(i)為 2024 年優先信貸融通進行再融資以及(ii)支付與再融資相關的若干佣金、手續費及開支。

於 2025 年 12 月 31 日，我們於 2025 年 A 定期貸款融通及 2025 年 B 定期貸款融通項下的未償還借款分別為 800.0 百萬美元及 494.0 百萬美元，且 2025 年循環信貸融通項下並無任何未償還款項。於 2024 年 12 月 31 日，我們於 2023 年 A 定期貸款融通、2024 年 B 定期貸款融通及 2023 年循環信貸融通項下的未償還借款分別為 770.0 百萬美元、497.5 百萬美元及 100.0 百萬美元。

### 利率

2023 年 A 定期貸款融通及 2023 年循環信貸融通的借款利息乃基於擔保隔夜融資利率（「SOFR」）釐定，其中 SOFR 下限為 0%，另加 10 個基點的信用息差調整，以及可變的適用息差，及根據第一留置權淨槓桿比率或我們的企業評級計算所得的利率（以較低者為準）釐定。就 2025 年 A 定期貸款融通及 2025 年循環信貸融通，截至 2026 年 3 月 31 日止財政季度財務報表交付時為止，應付利率乃基於 SOFR 釐定，其中 SOFR 下限為 0%，另加年利率 1.125%（或基準利率另加年利率 0.125%）釐定，其後則應根據本公司及其受限制附屬公司於各財政季度末的第一留置權淨槓桿比率或我們的企業評級兩者計算所得的利率（以較低者為準）釐定。

截至 2026 年 3 月 31 日止財政季度的財務報表交付時為止，就 2025 年循環信貸融通項下的未動用承諾金額而應付的承諾費將為每年 0.15%，其後則應根據本公司及其受限制附屬公司於各財政季度末的第一留置權淨槓桿比率或我們的企業評級兩者計算所得的利率（以較低者為準）釐定。

2024 年 B 定期貸款融通的借款利息乃基於 SOFR 釐定，其中 SOFR 下限為 0.50%，另加年利率 2.00%（或基準利率另加年利率 1.00%）。2025 年 B 定期貸款融通的借款利息乃基於 SOFR 釐定，其中 SOFR 下限為 0%，另加年利率 1.75%（或基準利率加年利率 0.75%）。2025 年 B 定期貸款融通的貸款按原發行折扣發行，發行價格為 99.5%。

由於 2024 年優先信貸融通及 2025 年優先信貸融通具有浮動利率，我們根據實際基準利率加上於有關期間有效的適用息差計算利息開支。

#### *攤銷及最後到期日*

2023 年 A 定期貸款融通規定預定季度付款，於第一及第二年各年就其項下貸款的原來本金額作出 2.5%的年度攤銷，於第三及第四年各年上調至 5.0%的年度攤銷及於第五年上調至 7.5%的年度攤銷，而餘額將於 2023 年 A 定期貸款融通到期日到期及須予支付。2023 年循環信貸融通項下未償還的本金額概無預定攤銷。2023 年 A 定期貸款融通及 2023 年循環信貸融通項下的未償還餘額將於 2028 年 6 月 21 日到期及須予支付。

2025 年 A 定期貸款融通規定自 2026 年 3 月 31 日開始按季付款，於第一及第二年各年就 2025 年 A 定期貸款融通項下貸款的原來本金額作出 2.5%的年度攤銷，於第三及第四年各年上調至 5.0%的年度攤銷及於第五年上調至 7.5%的年度攤銷，而餘額將於 2025 年 A 定期貸款融通到期日到期及須予支付。2025 年 A 定期貸款融通及 2025 年循環信貸融通項下屆時尚未償還的本金餘額以及應計及未付利息將於 2030 年 11 月 6 日到期及須予支付。

2024 年 B 定期貸款融通規定預定季度付款，金額等於 2024 年 B 定期貸款融通項下貸款的原來本金額的 0.25%，而餘額將於 2030 年 6 月 21 日到期及須予支付。2025 年 B 定期貸款融通規定自 2026 年 3 月 31 日開始按季付款，就 2025 年 B 定期貸款融通項下貸款的原來本金額作出 1.0%的年度攤銷，而餘額將於 2025 年 B 定期貸款融通到期日到期及須予支付。2025 年 B 定期貸款融通項下屆時尚未償還的本金餘額以及應計及未付利息將於 2032 年 11 月 6 日到期及須予支付。

#### *擔保及抵押*

借款人於 2025 年優先信貸融通項下的債項由我們及我們若干於盧森堡、比利時、加拿大、香港、匈牙利、墨西哥、美國及新加坡成立的現時直接或間接受限制重大全資附屬公司無條件作出擔保，並須由若干於該等司法權區（新加坡除外）成立的未來直接或間接受限制重大全資附屬公司（「信貸融通擔保人」）作出擔保。

所有 2025 年優先信貸融通項下的債項以及該等債項的擔保，均以借款人及信貸融通擔保人的絕大部分資產（包括 2033 分擔抵押品（定義見下文））作抵押（若干例外情況除外）。

#### *若干契諾及違約事件*

2025 年優先信貸融通包含多個可限制我們及我們的受限制附屬公司進行（其中包括）以下事項的能力的慣常負面契諾（若干例外情況除外）：(i)舉借額外負債；(ii)就我們的股本派付股息或作出分派或贖回、回購或償付其股本或其他負債；(iii)作出投資、貸款及收購；(iv)與轄下聯屬公司進行交易；(v)出售資產（包括轄下附屬公司的股本）；(vi)整合或合併；(vii)重大改變我們的現行業務；(viii)設定留置權；及(ix)提前償還或修訂任何次級債務或後償債務。

此外，2025 年信貸協議規定我們須達成若干季度財務契諾。我們須維持(i)不高於 4.50:1.00 的備考總淨槓桿比率（定義見 2025 年優先信貸協議），惟若干例外情況除外；及(ii)不低於 3.00:1.00 的備考綜合現金利息保障比率（定義見 2025 年優先信貸協議）（統稱為「財務契諾」）。財務契諾僅適用於 2025 年 A 定期貸款融通及 2025 年循環信貸融通項下貸款人的權益。我們於截至 2025 年 12 月 31 日的測試期間遵守財務契諾的規定。

2025 年優先信貸協議亦包含有關違約事件（包括控制權變動）的若干慣常聲明及保證、肯定性契諾及條文。

#### **其他信息**

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們就訂立 2025 年優先信貸融通而產生新的融資成本 19.6 百萬美元，並就未攤銷遞延融資成本（屬以 2025 年優先信貸協議結算的 2024 年優先信貸融通賬面淨額的一部分）於利息開支中錄得 6.0 百萬美元的非現金費用。

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，我們就訂立 2024 年 B 定期貸款融通而產生新的融資成本 3.1 百萬美元，並就未攤銷遞延融資成本（屬以 2024 年優先信貸協議結算的 2023 年 B 定期貸款融通賬面淨額的一部分）於利息開支中錄得 9.5 百萬美元的非現金費用。

借款產生的融資成本及修訂已遞延入賬，並被貸款及借款所抵銷。遞延融資成本於 2025 年優先信貸融通及 2033 年到期優先票據（定義見下文）的年期內按實際利率法攤銷。於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，貸款及借款總額分別包括遞延融資成本總額 19.0 百萬美元及 7.9 百萬美元。

截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度，計入利息開支的遞延融資成本的攤銷分別為 2.5 百萬美元及 2.7 百萬美元。

### 利率掉期

我們繼續利用固定利率協議與若干浮息美元銀行借款進行利率掉期，以對沖浮息優先信貸融通項下的部分利率風險。於 2024 年 6 月 18 日，我們訂立名義金額為 400.0 百萬美元的利率掉期協議，自 2024 年 8 月 30 日起生效，並於 2026 年 2 月 27 日終止（「2024 年掉期」）。於 2025 年 11 月 4 日，我們訂立名義金額為 100.0 百萬美元的新利率掉期協議，自 2025 年 11 月 4 日起生效，並將於 2030 年 10 月 31 日終止（「2025 年掉期」）。根據 2025 年掉期及 2024 年掉期，於 2025 年 12 月 31 日，就 2025 年優先信貸融通的未償還本金總額中約 39% 的等值金額而言，SOFR 獲有效固定為約 4.3% 的加權平均值，此舉降低了我們面對的部分加息風險。2025 年掉期及 2024 年掉期須每月支付固定利息。2025 年掉期及 2024 年掉期合資格作為現金流量對沖。於 2025 年 12 月 31 日，2025 年掉期及 2024 年掉期按市價計值，導致我們產生淨負債 0.7 百萬美元，並入賬列作負債，而實際收益（虧損）部分則遞延至其他全面收益。於 2024 年 12 月 31 日，2024 年掉期按市價計值，導致我們產生淨負債 2.2 百萬美元，並入賬列作負債，而實際收益（虧損）部分則遞延至其他全面收益。

### 2026 年到期優先票據

於 2018 年 4 月 25 日，我們的間接全資附屬公司 Samsonite Finco S.à r.l.（「發行人」）發行於 2026 年到期本金總額為 350.0 百萬歐元年利率 3.500% 之優先票據（「2026 年到期優先票據」）。於 2025 年 12 月 31 日，於 2026 年到期優先票據項下並無未償還款項。於 2024 年 12 月 31 日，本金總額 350.0 百萬歐元的 2026 年到期優先票據發行在外，賬面值為 362.4 百萬美元，於綜合財務狀況表計入非流動負債項下的貸款及借款。2026 年到期優先票據按固定年利率 3.500% 計息，到期日為 2026 年 5 月 15 日。

### 發行 350.0 百萬歐元息率 4.375% 之 2033 年到期優先票據

於 2025 年 11 月 11 日（「發行日」），發行人發行於 2033 年到期本金總額為 350.0 百萬歐元息率 4.375% 之優先票據（「2033 年到期優先票據」）。發行 2033 年到期優先票據所籌集的所得款項，連同現有的手頭現金及 2025 年優先信貸融通項下的借款已用於(i)悉數償還本金總額為 350.0 百萬歐元的 2026 年到期優先票據（連同 2026 年到期優先票據的所有應計及未付利息）以及(ii)支付與此相關的應付費用、成本及開支。2033 年到期優先票據根據由發行人、本公司及其若干直接或間接全資附屬公司（連同本公司，統稱「擔保人」）、Deutsche Bank Trust Company Americas（作為受託人）、付款代理、過戶代理與登記處及 HSBC Bank USA、National Association（作為抵押代理）於發行日訂立的契約（「契約」）按面值發行。

### 到期日、利息及贖回

2033 年到期優先票據將於 2033 年 2 月 15 日到期。2033 年到期優先票據的發行在外本金總額的利息將按年利率 4.375% 計息，於每年 5 月 15 日及 11 月 15 日且自 2026 年 5 月 15 日起每半年以現金支付一次。

於 2028 年 11 月 15 日之前的任何時候，發行人可以贖回全部或部份 2033 年到期優先票據，贖回價相等於本金總額的 100% 加「贖回」溢價，另加直至（但不包括）贖回日止應計及未支付的利息及任何其他款項（如有）。

於 2028 年 11 月 15 日或之後的任何時候，發行人可贖回全部或部份 2033 年到期優先票據，倘贖回乃自下文所示年度 11 月 15 日起計十二個月期間內進行，贖回價為如下所列（以金額百分比表示），另加直至（但不包括）贖回日止應計及未支付的利息及任何其他款項（如有）：

年度	贖回價
2028 年	102.18750 %
2029 年	101.09375 %
2030 年及其後	100.00000 %

於 2028 年 11 月 15 日之前的任何時候，發行人可贖回不超過 40% 的 2033 年到期優先票據，所動用的資金總額不得超過從一項或多項特定股權發售所得的款項淨額，贖回價為其本金金額的 104.375%，另加直至（但不包括）贖回日止應計

及未支付的利息及任何其他款項（如有），惟前提是：(i)2033 年到期優先票據的至少 50%原本本金金額於每次該贖回後仍未獲贖回，及(ii)贖回於該特定股權發售結束後 180 日內進行。

此外，在發生某些稅務法律方面的變化時，發行人可以贖回所有 2033 年到期優先票據，贖回價相等於本金總額，另加直至（但不包括）贖回日止應計及未支付的利息及任何其他款項（如有）。

於發生構成「控制權變動」（定義見契約）的事件後，發行人將須要約購回 2033 年到期優先票據，購買價為其本金總額的 101%，另加直至（但不包括）購買日止應計及未支付的利息及任何其他款項（如有）。該等「控制權變動」事件包括將全部或絕大部份發行人的及本公司受限制附屬公司的資產整體出售予任何人。

#### 擔保及抵押

2033 年到期優先票據由 2033 年票據擔保人按優先次級基準提供擔保。2033 年到期優先票據已就發行人的股份作出二級質押，以及就發行人在所得款項貸款（涉及發售 2033 年到期優先票據的所得款項）中的權利作出二級質押，作為抵押（「2033 年分擔抵押品」）。2033 年分擔抵押品亦按一級基準為 2025 年優先信貸融通提供抵押。

#### 若干契諾及違約事件

契約包含多個可限制我們及轄下受限制附屬公司（包括發行人）進行（其中包括）以下事項的能力的慣常負面契諾（若干例外情況除外）：(i)舉借或擔保額外負債；(ii)作出投資或其他受限制支付；(iii)設定留置權；(iv)出售資產及附屬公司股份；(v)派付股息或作出其他分派，或者回購或贖回我們的股本或次級債務及我們受限制附屬公司的股本或次級債務；(vi)與聯屬公司行若干交易；(vii)訂立限制附屬公司派付股息或限制償付公司間貸款和放款的協議；(viii)進行合併或整合；及(ix)削減分擔抵押品中的抵押權益。契約亦包含有關違約事件的若干慣常條文。

於 2025 年 12 月 31 日，發行人擁有發行在外將於 2033 年到期、本金總額為 350.0 百萬歐元息率為 4.375%之優先票據，賬面值 411.1 百萬美元於綜合財務狀況表計入非流動負債項下的貸款及借款。2033 年到期優先票據按固定年利率 4.375%計息。

#### 其他貸款及借款

我們若干綜合附屬公司與其營運所在地區的多名第三方貸款人訂立信貸額度及其他貸款。其他貸款及借款一般為以借款實體的功能貨幣計值的浮息工具。該等信貸額度為我們若干實體的日常業務營運提供短期融資及營運資金，包括透支、銀行擔保及貿易融資。此等信貸額度大部分為無承諾的融資。於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，其他貸款及借款的總額分別為 43.1 百萬美元及 49.0 百萬美元。於 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，無承諾可動用信貸融通分別為 107.6 百萬美元及 95.3 百萬美元。

#### 對沖

除利率掉期外，我們於非美國附屬公司層面定期訂立與採購主要以美元結算的存貨有關的遠期合約，此等合約旨在進行現金流量對沖。於 2025 年 12 月 31 日與此等衍生工具有關的現金流出預期於一年內為 130.4 百萬美元。

#### 合約責任

下表概述我們於 2025 年 12 月 31 日涉及固定且可予釐定現金流量的合約責任的預定到期日：

(以百萬美元呈列)	總計	1 年內	1 年至 2 年	2 年至 5 年	超過 5 年
貸款及借款	1,748.2	68.0	24.9	774.8	880.4
尚未完成的存貨採購訂單	500.3	499.9	0.3	—	—
租賃負債的未來最低合約付款	750.9	199.5	168.2	270.6	112.7
短期及低價值租賃的未來最低付款	5.4	5.4	—	—	—
總計	3,004.8	772.8	193.5	1,045.4	993.0

我們相信，我們的現有現金及估計現金流量，加上流動營運資金及融資渠道，將足以履行接下來十二個月及未來期間的預計合約責任。

#### 所持有的重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們概無持有佔我們總資產 5%或以上的重大投資、進行重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 資產負債表外安排

於 2025 年 12 月 31 日，除概述我們的合約責任的表格所載者外，我們並無任何重大的資產負債表外安排或或然負債。請參閱「－合約責任」。

## 未來前景

我們將專注於以下措施實施中長期發展策略：

- 擴大並提升我們標誌性、以消費者為中心品牌的知名度；
- 在數碼領域確立領先地位以進一步支持多渠道增長；
- 把握時尚箱包與配件領域的發展機遇；及
- 持續以全球共鳴的產品取勝。

我們旨在透過可持續收益及盈利增長以及產生經調整自由現金流量以提升股東價值。

## 短期重點：

- 我們對支持業務的長遠利好因素充滿信心，包括對旅遊需求的持續增長，以及我們落實策略重點以加速增長的能力。此外，在經歷 2021 至 2023 年「報復式旅遊」熱潮後，近期行業增長有所放緩，作為行業領導者，我們預計未來數年將受惠於消費者對行李箱及旅行包的復甦需求。
- 短期來看，在中東衝突爆發之前，我們預期 2026 年第一季度將可維持銷售淨額的增長勢頭，但隨着衝突持續，我們現在預期 2026 年第一季度按不變匯率基準計算的銷售淨額與 2025 年第一季度相比將大致持平。我們相信隨着時間的推移，我們有望於 2026 年實現按不變匯率基準計算的銷售淨額環比增長，然而，由於衝突持續時間和潛在影響存在固有的不確定性，因此無法對全年情況作出具體預測。
- 我們相信，儘管我們的市場存在不明朗因素，我們的規模優勢、供應商關係及有效應對不確定的地緣政治和宏觀經濟情勢的能力將持續使我們能夠於 2026 年及往後維持強勁的毛利率。
- 隨着我們投資以提升我們標誌性品牌的知名度以推動長遠增長，我們預期 2026 年營銷開支佔銷售淨額的百分比將較 2025 年上升。儘管如此，我們仍會根據市場情況靈活調整營銷開支。
- 我們專注於繼續利用我們的輕資產業務模式，為增長進行投資、向股東回饋現金，以及進一步降低資產負債表的槓桿，同時持續評估符合我們長遠價值創造目標的策略性收購機會。
- 本公司證券於美國可能雙重上市的籌備工作在進展中。董事會及管理層堅信，雙重上市將隨着時間推移提升股東價值的創造，且隨着我們業務的持續改善，我們擬於 2026 年完成雙重上市。

## 風險因素

### 有關市場風險的定量及定性披露

#### 信貸風險

信貸風險為倘金融工具的客戶或交易對手未能履行其合約責任而令我們承受財務虧損的風險，主要來自我們應收客戶的款項。最高的風險水平限於我們的綜合財務報表所呈列金融資產的賬面值。

本公司的信貸風險水平主要受到每名客戶個別的特點影響。然而，管理層亦會考慮我們的客戶群的結構，包括客戶從事業務經營所屬行業及所在國家的違約風險，因為此等因素可能對信貸風險構成影響。

我們已制定信貸政策，據此，我們會在向每名新客戶提供標準的付款和交付條款與條件前，個別地對其信譽進行分析。

我們在監察客戶的信貸風險時，乃根據客戶的信貸特點（包括賬齡概況，以及之前是否存有財政困難）將客戶分組。應收賬款及其他應收款項主要與我們的批發客戶有關。被評級為「高風險」的客戶的信貸會被暫擱及由我們進行監察，未來的銷售需要經過審批方可進行。有關我們於 2025 年 12 月 31 日的信貸風險的進一步資料載於綜合財務報表附註 21(b) 財務風險管理及金融工具一所承擔的信貸風險。

#### 財務擔保

我們的政策為只代表附屬公司提供財務擔保。並無向第三方作出其他擔保。

#### 流動資金風險

流動資金風險為我們在履行與我們的金融負債有關的責任時將遇到困難的風險。

我們的流動資金的主要來源為我們的經營活動之現金流量、投資現金、可用信貸額及我們增發股份（惟須待股東批准後方可作實）的能力。我們相信，我們的現有現金及估計現金流量，加上流動營運資金及融資渠道，將足以應付我們接下來十二個月及未來期間的可預見未來營運及資本需求。有關截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度的現金

流量的討論，請參閱「—現金流量」。有關於 2025 年 12 月 31 日未償還借款的到期日狀況，請參閱綜合財務報表附註 21(c)財務風險管理及金融工具—所承擔的流動資金風險。

### 外匯風險

我們部分業務以美元以外的貨幣進行，而美元為本公司的功能貨幣以及綜合財務報表所用的呈報貨幣。因此，我們的經營業績可能會受到外幣兌美元匯率波動的不利影響。我們的海外附屬公司一般採用當地貨幣為其功能貨幣。我們定期使用遠期外匯合約對沖我們以我們的附屬公司各自的功能貨幣以外的貨幣結算的產品採購的貨幣風險。該等遠期外匯合約的到期日一般少於一年。儘管我們繼續評估策略以減低與貨幣匯率波動有關的風險，惟我們很可能會從國際交易中確認收益或虧損。外匯匯率變動可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們就以我們附屬公司各自的功能貨幣以外的貨幣結算的採購和不時的借款承受貨幣風險。借款的利息一般以借款實體的當地貨幣結算。借款一般以配合借款實體的相關營運產生的現金流量的貨幣計值。

我們承擔的貨幣風險的敏感度分析載於綜合財務報表附註 21(d)(i)財務風險管理及金融工具—所承擔的市場風險—貨幣風險。

### 利率風險

我們監察我們的浮息債務工具的借款利率變動的風險。我們訂立利率掉期協議作為對沖，以管理部分利率風險。有關我們於 2025 年 12 月 31 日的利率風險，請參閱綜合財務報表附註 21(d)(ii)財務風險管理及金融工具—所承擔的市場風險—利率風險。

### 稅率及負債

我們須於多個司法權區繳納所得稅。我們根據應課稅收入的估計金額及多個稅務司法權區的不確定稅務待遇所需稅項儲備列支稅項開支。在任何時間，多個稅務年度的賬目會在不同稅務司法權區進行審核。該等審核及與稅務機關進行磋商的結果可能會產生有別於我們最初估計的解決方案。因此，隨着個別事件發生及經評估有關風險後，我們預期全年內各個季度的實際稅率可能會持續波動。此外，盈利分佈及盈利水平變動可能對我們於特定財務報表期間的實際稅率造成重大影響。再者，擬施行的稅項變動會於未來實施，可能影響我們目前或未來的稅項結構及實際稅率。

改革稅法的美國及國際提案可能會對我們營運所在眾多國家的收入徵稅方式產生重大影響。雖然我們無法預測該等提案是否或以何種形式成為法律，但如果制訂為法律，可能會對我們的實際稅率、所得稅開支及現金流量產生不利影響。我們於世界各地適用各種稅率的地區經營。

### 其他市場價格風險

有關我們於 2025 年 12 月 31 日的市場風險，請參閱綜合財務報表附註 21(d)財務風險管理及金融工具—所承擔的市場風險。

### 與我們的貸款及借款相關的風險

2025 年優先信貸協議及契約規定我們及我們的附屬公司須遵守若干限制性契諾，包括 2025 年優先信貸協議的財務契諾。

根據財務契諾，我們於各個測試期間最後一日的總淨槓桿比率不得超過 4.50:1.00，且我們的綜合現金利息保障比率不得低於 3.00:1.00。

我們業務的長期低迷可能導致違反總淨槓桿比率及／或最低利息保障比率契諾，倘無法糾正或不獲豁免，可能對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。與我們的槓桿相關的主要風險包括以下各項：

- 我們未來就用作收購、資本開支總額、一般企業用途或其他用途而獲得額外融資的能力可能受到限制；
- 我們在 2025 年優先信貸協議項下按浮動利率計息的借款及若干基準利率上升將增加我們的借款成本（惟請注意，於 2025 年 12 月 31 日，我們已就 2025 年優先信貸協議項下借款約 39% 本金額維持利率掉期，此降低我們面對的部分加息風險）；
- 我們的槓桿可能會令我們更易受到經濟環境衰退的影響；
- 未能遵守 2025 年優先信貸協議或契約項下的任何契諾可能導致的違約事件，倘無法糾正或不獲豁免，可能對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響，且我們持續經營業務的能力可能會受到質疑；
- 2025 年優先信貸協議項下的財務及限制性契諾及契約項下的限制性契諾可能對我們（其中包括）推行業務計劃、應對經濟環境轉變或向我們的股東提供資本回報（不論是透過現金分派或股息、股份回購或其他方式）的能力帶來不利影響或限制；及
- 我們自經營業務所得的大部分現金及現金流量須用於支付 2025 年優先信貸融通的本金及利息及 2033 年到期優先票據的利息，因而減少我們在經營業務、資本開支總額及其他商機的可用現金流量。

此外，由於上文所述風險，我們可能需要籌集額外資金，融資的獲取和成本將取決於（其中包括）全球經濟態勢、環球融資市場的狀況、足額融資的可得性、我們的未來前景和信貸評級，以及整體旅遊行業的前景。倘我們的信貸評級被調低，或整體市場狀況使得我們的信貸評級、旅遊行業或我們面臨更高風險，則我們獲得資金的機會以及債務融資成本可能受到不利影響。我們就 2025 年優先信貸融通支付的利率受我們的信貸評級影響。因此，降級可能致使我們的借款成本增加。

# 企業管治報告

本公司董事會（「董事會」）欣然呈列截至 2025 年 12 月 31 日止年度的本企業管治報告。

## 董事

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，董事會由以下人士組成：

### 執行董事（「執董」）

Kyle Francis Gendreau

行政總裁

### 非執行董事（「非執董」）

Timothy Charles Parker

主席

### 獨立非執行董事（「獨立非執董」）

Claire Marie Bennett

Angela Iris Brav

Jerome Squire Griffith

Tom Korbas

Glenn Robert Richter（於 2025 年 1 月 23 日獲委任）

Deborah Maria Thomas（於 2025 年 1 月 23 日獲委任）

Paul Kenneth Etchells（於 2025 年 6 月 3 日退任）

葉鶯（於 2025 年 6 月 3 日退任）

## 委員會

董事會已成立審核委員會（「審核委員會」）、提名委員會（「提名委員會」）及薪酬委員會（「薪酬委員會」，連同審核委員會及提名委員會統稱「董事會委員會」）以監管我們事務的特定範疇。董事會委員會備有明確界定的書面職權範圍，有關書面職權範圍已刊載於本公司網站，並可應股東要求而向彼等提供。董事會委員會會議一般按照董事會會議的相同程序進行。

### 審核委員會

董事會已採納載列審核委員會權力及職責的書面職權範圍。審核委員會由四名成員組成，即 Glenn Robert Richter 先生（審核委員會主席）（獨立非執董）、Claire Marie Bennett 女士（獨立非執董）、Tom Korbas 先生（獨立非執董）及 Deborah Maria Thomas 女士（獨立非執董）。

為符合《上市規則》第 3.21 條，至少一名審核委員會成員擁有會計或相關財務管理專業方面的適當專業資格，以履行審核委員會的職責。

所有成員均在審閱經審計財務報表方面具有充分經驗，並在有需要時由我們的核數師協助。所有審核委員會成員均已獲本公司所提供的充足資源，以便其負責任且有效地履行職責。

審核委員會的主要職責為檢討及監察本公司財務報告程序以及風險管理及內部控制系統、監控我們的綜合財務報表及財務報告的完整性以及監督審計程序。

審核委員會已連同董事會審閱本公司截至 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務資料。本公告所載的綜合財務報表已由 KPMG LLP 審計。

### 提名委員會

董事會已採納載列提名委員會權力及職責的書面職權範圍。提名委員會由四名成員組成，即 Timothy Charles Parker 先生（提名委員會主席）（非執董）、Angela Iris Brav 女士（獨立非執董）、Jerome Squire Griffith 先生（獨立非執董）及 Glenn Robert Richter 先生（獨立非執董）。

提名委員會的主要職責為檢討董事會的架構、規模及組成、就董事會組成的任何變動向董事會作出推薦建議及評估獨立非執董的獨立性。於物色合適人選時，提名委員會將（如適用及合適）利用公開招聘廣告或外聘顧問的服務及按客觀標準考慮來自不同背景人選的勝任能力。提名委員會有關評估及提名任何董事候選人的政策須考慮多項準則，包括品格與

誠信、資格（包括專業資格）、技能、知識及經驗以及董事會成員多元化政策下的多元化因素、候選人對董事會的潛在貢獻及其他適用於我們業務及繼任計劃的事宜。

### 薪酬委員會

董事會已採納載列薪酬委員會權力及職責的書面職權範圍。薪酬委員會由四名成員組成，即 Jerome Squire Griffith 先生（薪酬委員會主席）（獨立非執董）、Angela Iris Brav 女士（獨立非執董）、Tom Korbas 先生（獨立非執董）及 Deborah Maria Thomas 女士（獨立非執董）。

薪酬委員會的主要職責為就本公司董事及高級管理層的薪酬政策及架構及就有關薪酬設立正規而具透明度的程序的政策向董事會作出推薦建議，釐定執董及若干高級管理層成員的具體薪酬待遇，以及檢討及／或批准《上市規則》第 17 章項下與股份計劃有關的事項。

### 人力資源及薪酬

於 2025 年 12 月 31 日，我們於全球擁有約 11,500 名全職員工。我們定期根據有關市場慣例、僱員表現及我們的財務表現檢討我們的僱員薪酬及福利。

我們致力協助我們的僱員發展取得持續成功所需的知識、技能及能力，並我們鼓勵各僱員參與職業生涯專業發展。

### 股東週年大會

本公司股東週年大會（「股東週年大會」）將於 2026 年 6 月 4 日舉行。股東週年大會通告將根據《上市規則》的規定於適當時候刊發並向本公司股東寄發。

### 向股東作出的股息及分派

我們將於任何特定年度根據我們的財務狀況、當前經濟氣候以及有關未來宏觀經濟環境及業務表現的預期，評估我們的分派政策（「股息及分派政策」）及作出的分派（以我們的特別可供分派儲備、股息或其他方式）。於董事會作出推薦建議及我們的股東批准後將作出分派的決定，並將以我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本及其他儲備要求以及任何董事會認為有關的其他條件為根據。分派付款亦可能受法律限制及 2025 年優先信貸協議、契約或我們可能於日後訂立的其他融資協議所規限。

於 2025 年 7 月 15 日，我們就截至 2024 年 12 月 31 日止年度的末期業績，向我們的股東派付 150.0 百萬美元的股息。

董事會建議向我們的股東派發 140.0 百萬美元或每股約 0.1009 美元（根據截至最後實際可行日期的發行在外股份數目（不包括庫存股份）計算）的股息（「股息」）。股息將扣除適用的盧森堡預扣稅派付。適用於建議股息的現行盧森堡預扣稅率為 15%。

股東應就獲得盧森堡預扣稅退稅或稅項抵免（如適用）的程序及時間尋求獨立專業意見。

倘於股息記錄日期前(i)因行使尚未行使購股權或受限制股份單位獲歸屬而發行任何新股份或(ii)我們回購任何股份並隨後以庫存方式持有，則每股股息金額將有所變動。倘最終每股金額出現變動，本公司將會於股息的記錄日期另行刊發公告。除名列香港股東名冊的股東以港元支付外，其他股東均以美元支付。有關匯率將為香港銀行公會（[www.hkab.org.hk](http://www.hkab.org.hk)）於股東批准股息當日所公佈的港元兌美元開市買入匯率。

### 暫停辦理股份過戶登記

股息須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准後方可作實。為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將由 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 4 日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間將不會辦理任何股份過戶登記。釐定股東是否符合資格出席應屆股東週年大會並於會上投票的記錄日期將為 2026 年 6 月 4 日。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票必須於 2026 年 5 月 28 日下午四時三十分或之前交回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，以辦理登記手續。

待股東於應屆股東週年大會上批准建議股息後，該股息將於 2026 年 7 月 15 日支付予於 2026 年 6 月 22 日名列股東名冊的股東。為釐定有權收取股息的資格，本公司將由 2026 年 6 月 17 日至 2026 年 6 月 22 日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格收取股息，所有股份過戶文件連同相關股票必須於 2026 年 6 月 16 日下午四時三十分或之前交回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，以辦理登記手續。

截至最後實際可行日期，本公司持有合共 79,301,100 股庫存股份（包括於中央結算及交收系統持有或存放的庫存股份）。該等庫存股份將不會獲得建議股息。

## 企業管治常規

我們致力維持高水準的企業管治。我們確認健全的企業管治常規是我們能有效及具透明度地營運以及保障我們股東的權利及提高股東價值的基礎。

我們所採納的企業管治手冊，乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《上市規則》」）附錄 C1 所載不時生效的《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）的原則、條文及常規所編製。

我們自 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止整個期間一直遵守《企業管治守則》第二部分所載的所有適用守則條文。

## 董事證券交易

我們已採納我們本身就可能擁有我們未公開內幕消息的董事及相關僱員進行證券交易的政策（「交易政策」），有關條款不比《上市規則》附錄 C3 所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》寬鬆。經向全體董事作出詳盡查詢後，全體董事均已確認彼等於截至 2025 年 12 月 31 日止年度一直遵守交易政策所載的規定準則。

## 發行、購買、出售或贖回本公司上市證券

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們(i)就我們 2012 年股份獎勵計劃項下授出的已歸屬購股權獲行使而按加權平均行使價每股 16.55 港元，或合共 38.4 百萬港元，發行 2,317,681 股普通股，及(ii)於我們 2022 年股份獎勵計劃項下授出的時間掛鈎受限制股份單位獲歸屬後發行 1,700,657 股普通股。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司股本並無其他變動。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們以加權平均回購價每股 19.97 港元向現有股東回購 16,690,800 股股份，而與該等購回股份相關的現金流出總額為 42.9 百萬美元。截至 2024 年 12 月 31 日止年度，本公司按加權平均回購價每股 19.60 港元向我們的現有股東回購 62,610,300 股股份，而與該等購回股份相關的現金流出總額為 157.6 百萬美元。購回的合共 79,301,100 股股份以庫存方式持有。

我們目前並無計劃運用該等庫存股份，惟可就我們的股東不時批准的股份發行運用庫存股份，包括但不限於用作落實我們的 2012 年股份獎勵計劃或 2022 年股份獎勵計劃下的獎勵。於 2026 年 3 月 19 日舉行的股東大會上，股東通過註銷當時發行在外的 79,301,100 股庫存股份的決議案，該註銷將於我們的股份完成美國雙重上市（如有）後生效。該註銷完成後，我們將不再持有任何庫存股份。

下表概述我們於截至 2025 年 12 月 31 日止年度回購的股份：

回購股份月份	回購股份總數	所支付的每股購買價		所支付的購買價總額（百萬港元）	所支付的購買價總額（百萬美元）
		最高（港元）	最低（港元）		
1 月	4,164,900	23.00 港元	21.50 港元	93.6 港元	12.0 美元
3 月	12,525,900	19.80 港元	18.30 港元	239.7 港元	30.8 美元
總計	16,690,800			333.3 港元	42.9 美元

除上文所披露者外，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，我們及我們的任何附屬公司均未購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括庫存股份）。截至 2025 年 12 月 31 日及截至最後實際可行日期，我們持有 79,301,100 股庫存股份。

## 董事資料變動

除下文所述者外，概無有關我們的董事須根據《上市規則》第 13.51(B)(1)條作出披露的資料變動：

- Glenn Robert Richter 先生於 2026 年 3 月獲委任為 Compass Diversified Holdings 的董事，該公司於紐約證券交易所上市，為一家擁有多項中檔市場業務的控股公司。

- Timothy Charles Parker 先生將於 2026 年 6 月 4 日舉行的本公司股東週年大會後退任非執行董事、董事會主席及提名委員會主席。

## 公司秘書及授權代表

John Bayard Livingston 先生及何詠紫女士（「何女士」）為我們的聯席公司秘書，而 Kyle Francis Gendreau 先生及何女士則為我們根據《上市規則》的授權代表。何女士為卓佳專業商務有限公司（Vistra 集團的成員公司）的執行董事。John Livingston 先生為何女士在本公司的主要聯絡人。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，聯席公司秘書遵守《上市規則》第 3.29 條有關專業培訓的規定。

## 刊載末期業績及 2025 年年報

本公告於香港聯合交易所有限公司網站（[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)）及本公司網站（<https://corporate.samsonite.com/zh>）刊載。截至 2025 年 12 月 31 日止年度的年報將於適當時候向股東寄發並於香港聯合交易所有限公司及本公司網站刊載。

承董事會命  
**SAMSONITE GROUP S.A.**  
新秀丽集團有限公司  
主席  
**Timothy Charles Parker**

香港，2026 年 3 月 19 日

於本公告日期，執行董事為 Kyle Francis Gendreau，非執行董事為 Timothy Charles Parker，以及獨立非執行董事為 Claire Marie Bennett、Angela Iris Brav、Jerome Squire Griffith、Tom Korbas、Glenn Robert Richter 及 Deborah Maria Thomas。