

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 3 月 31 日止期間之 季度業績公告

新秀麗集團有限公司（「本公司」，連同其綜合附屬公司統稱為「本集團」）董事會欣然呈列本集團於 2025 年 3 月 31 日以及截至該日止三個月期間之未經審計綜合財務及業務回顧，連同截至 2024 年 3 月 31 日止三個月期間之比較數字。本公告是根據《證券及期貨條例》第 XIVA 部內幕消息條文及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第 13.09(2)(a) 條作出。

免責聲明

非 IFRS 財務計量工具

本公司於經營業績及財務摘要以及財務狀況及經營業績的管理層討論與分析呈列若干非國際財務報告準則（「IFRS」）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了解本公司的經營表現及影響其業務的趨勢。本文所計算的此等非 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本公司根據 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

本文件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，閣下可通過「預計」、「相信」、「繼續」、「或許」、「預期」、「擬」、「可能」、「正在進行」、「機會」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「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，可能導致本公司的實際業績、表現或成果與前瞻性陳述表達或暗示的資料有重大差異。本文件所載的前瞻性陳述及意見乃根據本公司於本文件日期所得的資料作出，而本公司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，且本公司的陳述不應被解讀為表明其已對所有潛在可用的相關資料進行詳盡的調查或審查。本文件所載的前瞻性陳述包括但不限於以下陳述：

- 本公司品牌的實力與定位及保持其品牌及產品吸引力的能力；
- 本公司實施其增長策略、擴大其產品組合及市場覆蓋範圍的能力，包括非旅遊產品類別；
- 本公司的市場機遇及其在具有高增長潛力的成熟市場增加銷售額及加深滲透新興市場的能力；
- 本公司管理其渠道組合及執行其多渠道策略的能力；
- 本公司直接面向消費者（「DTC」）渠道的業績，包括精簡其零售店群及其自營零售店及電子商貿平台的成功；
- 旅遊業趨勢，特別是航空旅遊業對本公司業務的影響；
- 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及本公司的業務所產生的影響；
- 本公司的平台及其他競爭優勢以及其經營所在的競爭環境；
- 本公司的財務狀況，包括經營槓桿效益及利潤率，以及其經營模式的韌力；
- 本公司產生經營現金、投資其業務及向股東提供資本回報的能力；
- 本公司的內部設計、開發及製造能力；
- 本公司擴大其品牌組合的能力；
- 本公司的營銷及廣告策略及長遠而言其營銷開支的預期增長；
- 本公司繼續投入物業、廠房及設備以升級及擴充其零售店群的意向；及
- 本公司於未來十二個月及未來期間的財務狀況，包括其現有及估計的現金流量、營運資金及融資獲取情況。

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。本文件所載的前瞻性陳述主要基於其當前對未來事件及趨勢的預期及預測，本公司認為該等事件及趨勢或會影響其業務、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（包括由於地緣政治事件所致）的不利影響；本公司品牌實力的任何惡化，或其無法發展該等品牌；本公司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；本公司經營所在的競爭環境；本公司無法維持其銷售及分銷渠道網絡或有效管理其存貨；本公司無法發展其數碼分銷渠道及執行其電子商貿策略；本公司無法成功推廣其零售店；本公司的批發客戶群的惡化或合併；本公司批發客戶群的財務狀況；本公司無法維持或提升其營銷地位；本公司無法有效應對市場趨勢及消費者偏好的變化；本公司聲譽受損；本公司的產品存在製造或設計缺陷，或產品因其他原因無法通過本公司或其批發客戶的驗收；退貨及保修索賠對本公司業務的影響；本公司無法在維持核心消費者忠誠度的同時吸引新消

費者；本公司無法充分監督其分權業務；本公司無法吸引及挽留優秀及合資格的僱員、經理及行政人員；本公司倚賴現有管理層成員及核心僱員；本公司無法準確預測其存貨及營運資金需要；本公司的製造、倉儲及分銷業務中斷；本公司對第三方製造商及供應商的依賴；政府法律法規及其相關變動及不確定性（包括關稅及貿易戰、出口管制、制裁）及其他法規對本公司業務的影響；本公司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；本公司須遵守的複雜且不斷變化的全球法律法規；本公司未能遵守環境、健康及安全法律法規或可持續發展相關法規，或根據該等法律法規須承擔責任；本公司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；本公司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；本公司的會計政策、估計及判斷，以及會計準則或其會計政策變更的影響及本公司現有及未來負債。

前段及所列各項並非旨在詳述本公司的所有前瞻性陳述或相關風險。本文件所載的前瞻性陳述僅提述於本文件日期的情況。此外，本公司在競爭激烈、瞬息萬變的環境中營運。新風險及不確定因素不時出現，且本公司無法預測可能影響本文件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本公司或任何其他人士對本公司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，本公司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，「本公司相信」的陳述及類似陳述反映本公司對相關主題的信念及意見。該等陳述乃根據本公司於本文件日期所得的資料作出。儘管本公司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。本公司的陳述不應被解讀為表明其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。

閣下閱讀本文件時應了解本公司的實際未來業績可能與其所預期者有重大差異。本公司實際上可能無法實現其前瞻性陳述中所披露的計劃、意圖或期望，閣下不應過度依賴本公司的前瞻性陳述。

約整

除另有說明外，本文件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。就本文件所載財務資料而言，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、本文件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文件中的金額與其他公開文件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（「美元」）的基礎數據計算得出。

經營業績及財務摘要

經營業績

截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月

下表概述截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月的綜合財務業績。

(以百萬美元呈列，每股數據除外)	截至 3 月 31 日止三個月		
	2025 年	2024 年 (經調整) ⁽⁶⁾	增加(減少) 百分比
銷售淨額 ⁽¹⁾	796.6	859.6	(7.3)%
毛利	473.1	519.5	(8.9)%
毛利率	59.4 %	60.4 %	
經營溢利	109.5	149.8	(26.9)%
期內溢利 ⁽⁶⁾	55.2	91.5	(39.7)%
股權持有人應佔溢利 ⁽⁶⁾	48.2	83.9	(42.6)%
經調整淨收入 ⁽²⁾	52.0	87.1	(40.3)%
經調整 EBITDA ⁽³⁾	127.6	161.2	(20.9)%
經調整 EBITDA 利潤率 ⁽⁴⁾	16.0 %	18.8 %	
每股基本盈利 ⁽⁶⁾ (以每股美元呈列)	0.035	0.058	(40.2)%
每股攤薄盈利 ⁽⁶⁾ (以每股美元呈列)	0.034	0.057	(40.0)%
經調整每股基本盈利 ⁽⁵⁾ (以每股美元呈列)	0.037	0.060	(37.8)%
經調整每股攤薄盈利 ⁽⁵⁾ (以每股美元呈列)	0.037	0.059	(37.7)%

註釋

- (1) 截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，銷售淨額為 796.6 百萬美元，較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 859.6 百萬美元同比减少 7.3%（按不變匯率基準計算則減少 4.5%）。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期間業績採用與其相比較期間的平均匯率計算所得。
- (2) 經調整淨收入為非 IFRS 財務計量工具，其撇除影響本公司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（連同其各自的稅務影響）的影響，本公司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本公司的相關財務表現。有關本公司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。
- (3) 未計利息、稅項、折舊及無形資產攤銷前的經調整盈利（「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。本公司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。有關本公司期內溢利與經調整 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。
- (4) 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。
- (5) 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。
- (6) 本公司自願對有關確認與本公司擁有大部分權益的若干附屬公司的非控股權益相關的認沽期權金融負債的公允價值的後續變動作出會計政策變動，自 2024 年第三季度起生效。採納此會計政策變動的影響已追溯應用，並已對 2024 年的比較期間進行調整。本表中截至 2024 年 3 月 31 日止期間的所有其他財務報表項目（未使用本註腳加以辨識）並未受到此政策變動的影響。有關該會計政策的自願變動的進一步討論，請參閱財務狀況及經營業績的管理層討論與分析中的會計政策變動。

財務摘要

- 截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司的銷售淨額為 796.6 百萬美元，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月則為 859.6 百萬美元。與截至 2024 年 3 月 31 日止三個月創記錄的銷售淨額相比，截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，銷售淨額減少 62.9 百萬美元或 7.3%（按不變匯率基準計算則減少 4.5%）。與 2023 年第一季度強勁的表現相比，截至 2024 年 3 月 31 日止三個月，銷售淨額增長 0.9%（按不變匯率基準計算增加 4.1%）。本公司於 2025 年第一季度的銷售淨額受到亞洲銷售淨額下降、北美洲消費者信心下降，以及北美洲批發渠道銷售淨額時間變動（此令 2024 年第四季度的銷售淨額表現受惠，惟對 2025 年第一季度的業績產生負面的影響）所影響。該等因素部分被 *American Tourister* 和 *TUMI* 品牌的銷售淨額同比增長帶動的歐洲銷售淨額增長所抵銷。
- 截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，毛利率為 59.4%，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月則為 60.4%，主要是由於地域銷售淨額組合變動（包括利潤率較高的亞洲地區銷售淨額佔比下降）所致。
- 營銷開支由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 52.8 百萬美元減少 10.7 百萬美元或 20.3% 至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 42.1 百萬美元，乃由於考慮到零售客戶流量減少及全球消費者情緒疲弱，本公司將廣告投入調整至適當水平。營銷開支佔銷售淨額的百分比下降 80 個基點至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 5.3%，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月則為 6.1%。
- 經營溢利由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 149.8 百萬美元減少 40.3 百萬美元或 26.9% 至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 109.5 百萬美元。
- 經調整 EBITDA（一項非 IFRS 財務計量工具）由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 161.2 百萬美元減少 33.6 百萬美元或 20.9% 至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 127.6 百萬美元。
- 截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITDA 利潤率（一項非 IFRS 財務計量工具）為 16.0%，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITDA 利潤率則為 18.8%。
- 經調整淨收入（一項非 IFRS 財務計量工具）由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 87.1 百萬美元減少 35.1 百萬美元或 40.3% 至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 52.0 百萬美元。
- 主要受銷售淨額減少導致溢利同比下降，經調整自由現金流量⁽¹⁾（一項非 IFRS 財務計量工具）由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 6.5 百萬美元減少 47.6 百萬美元至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 (41.2) 百萬美元。
- 根據其股份回購計劃，於截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司購回 16,690,800 股股份，相關現金流出為 42.9 百萬美元。已購回股份持作庫存股份。
- 於 2025 年 3 月 31 日，本公司的現金及現金等價物為 601.7 百萬美元，未償還金融債務為 1,796.1 百萬美元（撇除遞延融資成本 7.3 百萬美元），導致淨債務為 1,194.3 百萬美元，而於 2024 年 12 月 31 日的淨債務則為 1,102.5 百萬美元。
- 於 2025 年 3 月 31 日，流動資金總額⁽²⁾為 1,345.9 百萬美元，而於 2024 年 12 月 31 日則為 1,420.5 百萬美元。

註釋

- (1) 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（所用）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）。
- (2) 流動資金總額是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。

簡明綜合收益表（未經審計）

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2025 年	2024 年 (經調整) ⁽¹⁾
(以百萬美元呈列，每股數據除外)		
銷售淨額	796.6	859.6
銷售成本	(323.6)	(340.1)
毛利	473.1	519.5
分銷開支	(256.5)	(257.6)
營銷開支	(42.1)	(52.8)
一般及行政開支	(61.1)	(59.9)
其他（開支）收入	(3.8)	0.6
經營溢利	109.5	149.8
財務收入	2.6	3.8
財務費用 ⁽¹⁾	(32.4)	(32.9)
財務費用淨額 ⁽¹⁾	(29.8)	(29.1)
除所得稅前溢利 ⁽¹⁾	79.8	120.7
所得稅開支	(24.6)	(29.1)
期內溢利 ⁽¹⁾	55.2	91.5
股權持有人應佔溢利 ⁽¹⁾	48.2	83.9
非控股權益應佔溢利	7.0	7.7
期內溢利 ⁽¹⁾	55.2	91.5
每股盈利：		
每股基本盈利 ⁽¹⁾	0.035	0.058
每股攤薄盈利 ⁽¹⁾	0.034	0.057

註釋

(1) 有關該會計政策的自願變動的進一步討論，請參閱財務狀況及經營業績的管理層討論與分析中的會計政策變動。

簡明綜合全面收益表（未經審計）

(以百萬美元呈列)	截至 3 月 31 日止三個月	
	2025 年	2024 年 (經調整) ⁽¹⁾
期內溢利 ⁽¹⁾	55.2	91.5
其他全面收益（虧損）：		
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）	(1.4)	(2.1)
境外業務外幣匯兌收益（虧損）	4.9	(15.0)
其他全面收益（虧損）	3.5	(17.1)
期內全面收益總額 ⁽¹⁾	58.7	74.4
股權持有人應佔全面收益總額 ⁽¹⁾	52.1	68.8
非控股權益應佔全面收益總額	6.6	5.6
期內全面收益總額 ⁽¹⁾	58.7	74.4

註釋

(1) 有關該會計政策的自願變動的進一步討論，請參閱財務狀況及經營業績的管理層討論與分析中的會計政策變動。

簡明綜合財務狀況表

(以百萬美元呈列)		(未經審計)	
		2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
非流動資產			
物業、廠房及設備		263.0	262.1
租賃使用權資產		515.0	499.2
商譽		822.3	819.6
其他無形資產		1,516.4	1,519.8
遞延稅項資產		163.2	165.7
其他資產及應收款項		72.9	70.2
非流動資產總額		3,352.8	3,336.6
流動資產			
存貨		674.1	651.4
應收賬款及其他應收款項		331.0	325.3
預付費用及其他資產		91.0	89.6
現金及現金等價物		601.7	676.3
流動資產總額		1,697.8	1,742.6
資產總額		5,050.5	5,079.2
權益及負債			
權益：			
股本		14.6	14.6
儲備		1,474.5	1,461.6
股權持有人應佔權益總額		1,489.1	1,476.2
非控股權益		74.0	68.8
權益總額		1,563.1	1,545.0
非流動負債			
貸款及借款		1,692.5	1,687.0
租賃負債		419.0	406.6
僱員福利		27.6	25.7
非控股權益認沽期權		124.2	126.0
遞延稅項負債		192.6	190.3
其他負債		6.4	8.3
非流動負債總額		2,462.3	2,443.9
流動負債			
貸款及借款		56.2	49.0
長期貸款及借款的即期部分		40.0	35.0
租賃負債的即期部分		149.6	145.4
僱員福利		90.1	103.8
應付賬款及其他應付款項		660.7	712.1
即期稅項負債		28.5	45.1
流動負債總額		1,025.1	1,090.3
負債總額		3,487.4	3,534.2
權益及負債總額		5,050.5	5,079.2
流動資產淨額		672.6	652.3
資產總額減流動負債		4,025.4	3,988.9

簡明綜合權益變動表（未經審計）

(以百萬美元呈列，股份數目除外)	儲備								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	保留盈利	股權持有人 應佔權益總 額		
截至 2025 年 3 月 31 日止三個月										
於 2025 年 1 月 1 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
期內溢利	—	—	—	—	—	—	48.2	48.2	7.0	55.2
其他全面收益（虧損）：										
對沖之公允價值變動（除稅後）	—	—	—	—	—	(1.4)	—	(1.4)	(0.0)	(1.4)
境外業務外幣匯兌收益（虧損）	—	—	—	—	5.3	—	—	5.3	(0.4)	4.9
期內全面收益（虧損）總額	—	—	—	—	5.3	(1.4)	48.2	52.1	6.6	58.7
直接計入權益的與擁有人的交易：										
以股份支付的薪酬開支	—	—	—	—	—	3.3	—	3.3	—	3.3
行使購股權	147,384	0.0	0.4	—	—	(0.1)	—	0.3	—	0.3
庫存股份回購	(16,690,800)	—	—	(42.9)	—	—	—	(42.9)	—	(42.9)
向非控股權益派付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.3)	(1.3)
於 2025 年 3 月 31 日的結餘	1,383,064,083	14.6	1,151.3	(200.5)	(108.9)	101.5	531.1	1,489.1	74.0	1,563.1

簡明綜合權益變動表（未經審計）（續）

(以百萬美元呈列，股份數目除外)	儲備							非控股 權益	權益總額
	股份數目	股本	額外繳入 股本	換算儲備	其他儲備	保留盈利	股權持有人 應佔權益總 額		
截至 2024 年 3 月 31 日止三個月									
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
期內溢利（經調整） ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	83.9	83.9	7.7	91.5
其他全面收益（虧損）：									
對沖之公允價值變動（除稅後）	—	—	—	—	(2.1)	—	(2.1)	0.0	(2.1)
境外業務外幣匯兌虧損	—	—	—	(13.0)	—	—	(13.0)	(2.0)	(15.0)
期內全面收益（虧損）總額（經調整） ⁽¹⁾	—	—	—	(13.0)	(2.1)	83.9	68.8	5.6	74.4
直接計入權益的與擁有人的交易：									
以股份支付的薪酬開支	—	—	—	—	3.7	—	3.7	—	3.7
行使購股權	9,206,650	0.1	33.1	—	(7.7)	—	25.4	—	25.4
向非控股權益派付股息	—	—	—	—	—	—	—	(5.6)	(5.6)
於 2024 年 3 月 31 日的結餘	1,458,898,860	14.6	1,141.0	(78.0)	100.1	371.1	1,548.8	66.8	1,615.7

註釋

(1) 有關該會計政策的自願變動的進一步討論，請參閱財務狀況及經營業績的管理層討論與分析中的會計政策變動。

簡明綜合現金流量表（未經審計）

(以百萬美元呈列)	截至 3 月 31 日止三個月	
	2025 年	2024 年 (經調整) ⁽¹⁾
經營活動之現金流量：		
期內溢利 ⁽¹⁾	55.2	91.5
作出調整以將期內溢利與經營活動（所用）所得現金淨額進行對賬：		
折舊	14.8	11.7
無形資產攤銷	5.0	5.0
租賃使用權資產攤銷	39.5	36.2
計入財務費用的認沽期權之公允價值變動 ⁽¹⁾	(1.8)	(0.6)
以股份支付的非現金薪酬開支	3.3	3.7
借款及租賃負債的利息開支	33.8	32.6
所得稅開支	24.6	29.1
	174.4	209.3
經營資產及負債變動：		
應收賬款及其他應收款項	(3.2)	(21.5)
存貨	(12.3)	15.1
應付賬款及其他應付款項	(82.4)	(106.3)
其他資產及負債	(7.0)	3.3
經營活動所得現金	69.6	99.8
借款及租賃負債的已付利息	(29.7)	(28.0)
已付所得稅	(31.3)	(16.8)
經營活動所得現金淨額	8.5	55.0
投資活動之現金流量：		
購買物業、廠房及設備以及軟件	(11.4)	(13.2)
投資活動所用現金淨額	(11.4)	(13.2)
融資活動之現金流量：		
優先信貸融通付款	(6.3)	(6.5)
其他貸款及借款所得款項	6.1	18.0
租賃負債的本金付款	(38.2)	(35.4)
行使購股權所得款項	0.3	25.4
庫存股份回購	(42.9)	—
向非控股權益派付股息	(1.3)	(5.6)
融資活動所用現金淨額	(82.2)	(4.0)
現金及現金等價物（減少）增加淨額	(85.2)	37.8
期初現金及現金等價物	676.3	716.6
匯率變動的影響	10.6	(9.9)
期末現金及現金等價物	601.7	744.5

註釋

(1) 有關該會計政策的自願變動的進一步討論，請參閱財務狀況及經營業績的管理層討論與分析中的會計政策變動。

財務狀況及經營業績的管理層討論與分析

以下的討論與分析提供本公司認為與評估及理解其綜合經營業績及財務狀況相關的資料。以下的討論與分析應與於2024年12月31日及截至該日止年度的經審計綜合財務報表一併閱讀，有關財務報表載於本公司2024年年報中。以下討論載有反映本公司計劃、估計及觀點的前瞻性陳述。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季度報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前瞻性陳述一節。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財務計量工具的更多資料，請參閱非IFRS財務計量工具一節及本財務狀況及經營業績的管理層討論與分析的其他章節，以與最具可比性的IFRS財務計量工具進行對賬。

概覽

新秀麗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。本公司擁有及經營以新秀麗®、TUMI®及 American Tourister®為首並以客戶為中心的標誌性品牌組合，該等品牌為其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，本公司的願景是引領行業邁向更可持續發展的未來。

本公司擁有115年的悠久歷史，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。本公司的市場領導地位、平台和規模優勢，以及分權組織架構，推動了長期增長，截至2025年3月31日止三個月，銷售淨額、期內溢利及經調整EBITDA分別為796.6百萬美元、55.2百萬美元及127.6百萬美元。

本公司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。本公司的市場領先核心品牌新秀麗、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。本公司的品牌組合包括 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，使本公司能夠滿足不同類別的增量需求。截至2025年3月31日止三個月，本公司的旅遊產品佔其銷售淨額的64.0%，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3月31日止三個月，本公司的非旅遊產品佔其銷售淨額的36.0%，包括商務及休閒包以及背包、配件及其他產品，是本公司發展策略的重要一環。

憑藉其全球平台及當地專長，本公司採用目標明確且針對特定國家渠道的策略。截至2025年3月31日止三個月，本公司38.2%的銷售淨額來自其DTC渠道，截至2025年3月31日，該渠道包括全球1,128家自營零售店及領先行李箱行業的電子商貿業務。本公司的DTC業務與其強大且成熟的批發業務相輔相成，截至2025年3月31日止三個月，本公司的批發業務佔其銷售淨額的61.8%⁽¹⁾，並包括與眾多本公司經營所在地區的最大的實體及數碼零售商的長期合作。本公司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夥人進行廣泛的合作。本公司認為，此機遇可讓其繼續將業務擴展至低滲透率的市場及其DTC渠道。

註釋

(1) 包括截至2025年3月31日止三個月的0.3百萬美元的授權收入。

影響本公司表現的關鍵因素

有關影響本公司表現的主要因素，請參閱本公司2024年年報中的「財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－影響本公司表現的關鍵因素」及「財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－風險因素」。截至2025年3月31日止三個月內影響本公司業績的若干關鍵因素的最新情況載述下文。

不斷提高本公司品牌及產品吸引力的能力

本公司認為，質量、創新及品牌認知是其品牌及產品價值的關鍵要素，亦是其銷售淨額增長的主要推動因素。為不斷提高其品牌及產品的吸引力，並在其進行競爭的產品市場中保持競爭力，本公司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偏好，同時維持其全球品牌形象及產品質量。

本公司投入大量資源研發更輕巧堅固的新物料、先進制造工藝、引人注目的新設計、創新功能及更耐用、易修復、更環保產品。本公司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，進一步提高其品牌及產品的吸引力。本公司的市場領導地位、平台和規模優勢使其能夠有效地對品牌組合的營銷工作進行投資，且本公司擬繼續投資其品牌，以提高其吸引力。

由於本公司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，本公司的廣告活動可能會同比波動，並可能會影響其銷售淨額及銷售開支。例如，截至2025年3月31日止三個月，由於考慮到零售客戶流量減少及全球消費者情緒疲弱，本公司將廣告投入調整至適當水平，營銷投資較截至2024年3月31日止三個月下降20.3%，而截至2024年3月31日止三個月則同比增長5.6%，乃由於本公司利用2024年第一季度旅遊業及觀光業的復甦及增長實現強

勁的銷售淨額及盈利能力增長。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司的營銷開支佔總銷售淨額的 5.3%，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月則佔總銷售淨額的 6.1%。

宏觀經濟因素

宏觀經濟因素影響消費者支出，最終影響本公司的經營業績。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、增加或新增關稅、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（包括烏克蘭及中東近期及持續的衝突）期間，消費者對可自由支配項目（如本公司產品）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，固有地存在不確定性。

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本公司的產品需求，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 3 月 31 日止三個月，全球經濟及政治的不確定性使得消費者在消費習慣上變得較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月更有選擇性及有計劃，對本公司銷售淨額產生不利影響。相反，宏觀經濟狀況的改善可對本公司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。

美國的關稅情況仍然變化不定，無論關稅實施時間、範圍和規模以至對全球供應鏈及消費者需求的影響均未明朗。本公司繼續採取果斷行動減輕不斷變化的情況所帶來的影響。本公司相信其廣泛、多元化和高效率的採購平台是一項關鍵優勢，而其採購團隊已在把供應美國的產能轉移出中國方面已取得長足進展。於 2024 年，從中國採購銷往美國市場產品的比例已由 2018 年約 85% 降低至約 15%。本公司預期會繼續在中國以外地區採購大部分銷往美國市場的產品，並在可能情況下將生產進一步轉移到關稅較低的地區。本公司亦會與供應商攜手採取措施，以控制成本和抵銷關稅的影響，例如重新設計本公司的產品以節約成本，同時保持傳統一貫卓越的品質標準。對於受到關稅上調嚴重影響的個別產品，本公司亦會考慮調高價格，並已提早購入更多存貨以減輕關稅上調的短期影響。

全球旅遊業及觀光業

本公司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。本公司大部分客戶乘飛機出行，而本公司的眾多產品針對一般旅客，尤其是航空旅客。根據國際機場協會（「ACI」）的資料，全球航空客運量預計到 2025 年將持續增長至約 99 億人次，到 2030 年將持續增長至約 120 億人次，到 2042 年將持續增長至約 173 億人次，複合年增長率分別約為 4% 及 3%。截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月，本公司的旅遊類別產品分別佔其銷售淨額的 64.0% 及 64.9%。因此，本公司管理層密切關注旅遊及觀光的預測及指標，以確保其地區、品牌、渠道及產品類別能夠好好地實現銷售及盈利增長以及行業領導地位。

本公司普遍預期全球旅遊業及觀光業市場將推動其銷售淨額的趨勢。本公司認為，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其業務的影響。

分部

本公司的分部報告是根據地理位置，反映本公司如何管理其業務及評估其經營業績。本公司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：**主要包括若干本公司就其擁有的品牌授權進行的特許經營活動及企業總部職能與相關開銷。

本公司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。

主要財務指標

為分析本公司的業務表現、釐定財務預測及協助制定長期策略計劃，本公司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。本公司管理層認為，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本公司業績亦為有用。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 3 月 31 日止三個月						
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 ⁽²⁾	
按地區劃分的銷售淨額 ⁽¹⁾ ：						
亞洲	307.0	38.5 %	340.1	39.6 %	(9.7)%	(7.0)%
北美洲	261.5	32.8 %	285.3	33.2 %	(8.3)%	(8.0)%
歐洲	175.5	22.1 %	175.5	20.4 %	0.0 %	4.4 %
拉丁美洲	52.5	6.6 %	58.5	6.8 %	(10.3)%	0.0 %
企業	0.2	0.0 %	0.2	0.0 %	(25.4)%	(25.4)%
銷售淨額	796.6	100.0 %	859.6	100.0 %	(7.3)%	(4.5)%

註釋

(1) 本公司銷售淨額的地域位置分佈一般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。

(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期間業績採用與其相比較期間的平均匯率計算所得。

截至 3 月 31 日止三個月			
(以百萬美元呈列)	2025 年	2024 年 (經調整) ⁽¹⁾	增加（減少） 百分比
期內溢利 ⁽¹⁾	55.2	91.5	(39.7)%
利潤率	6.9 %	10.6 %	
經調整 EBITDA ⁽²⁾	127.6	161.2	(20.9)%
經調整 EBITDA 利潤率 ⁽²⁾	16.0 %	18.8 %	
經調整淨收入 ⁽²⁾	52.0	87.1	(40.3)%
經營活動所得現金淨額	8.5	55.0	(84.5)%
經調整自由現金流量 ⁽²⁾	(41.2)	6.5	nm

註釋

(1) 本公司自願對有關確認與本公司擁有大部分權益的若干附屬公司的非控股權益相關的認沽期權金融負債的公允價值的後續變動作出會計政策變動，自 2024 年第三季度起生效。採納此會計政策變動的影響已追溯應用，並已對 2024 年的比較期間進行調整。本表中截至 2024 年 3 月 31 日止期間的所有其他財務報表項目（未使用本註腳加以辨識）並未受到此政策變動的影響。有關該會計政策的自願變動的進一步討論，請參閱財務狀況及經營業績的管理層討論與分析中的會計政策變動。

(2) 該等工具為非 IFRS 財務計量工具。有關該等非 IFRS 財務計量工具的更多資料，請參閱本節非 IFRS 財務計量工具，以與最具可比性的 IFRS 財務計量工具進行對賬。

nm 無意義。

季節性

本公司銷售淨額受到季節性波動的影響中等，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，本公司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，本公司處理、生產及滿足客戶訂單的能力如遇任何干擾，均可能對本公司的季度及年度經營業績造成嚴重不利影響。

隨着本公司平均存貨水平為滿足消費者需求增加而上升，本公司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，本公司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

本公司的國際業務佔且預計將繼續佔其銷售淨額及開支的重大部分。因此，本公司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其銷售業績的框架（撇除外匯匯率波動的影響），本公司在本文件中按不變匯率基準（一項非 IFRS 財務計量工具）比較不同期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年度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。

銷售淨額

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司的銷售淨額為 796.6 百萬美元，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月則為 859.6 百萬美元。與截至 2024 年 3 月 31 日止三個月創記錄的銷售淨額相比，截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，銷售淨額減少 62.9 百萬美元或 7.3%（按不變匯率基準計算則減少 4.5%）。與 2023 年第一季度強勁的表現相比，截至 2024 年 3 月 31 日止三個月，銷售淨額增長 0.9%（按不變匯率基準計算增加 4.1%）。本公司於 2025 年第一季度的銷售淨額受到亞洲銷售淨額下降、北美洲消費者信心下降，以及北美洲批發渠道銷售淨額時間變動（此令 2024 年第四季度的銷售淨額表現受惠，惟對 2025 年第一季度的業績產生負面的影響）所影響。該等因素部分被 *American Tourister* 和 *TUMI* 品牌的銷售淨額同比增長帶動的歐洲銷售淨額增長所抵銷。

按品牌劃分的銷售淨額

本公司於三個核心品牌（*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 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月按品牌劃分的銷售淨額明細，以絕對值及佔總銷售淨額百分比列賬：

	截至 3 月 31 日止三個月				2025 年與 2024 年比較	
	2025 年		2024 年			
	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 ⁽²⁾
按品牌劃分的銷售淨額：						
新秀丽	407.4	51.1 %	439.8	51.2 %	(7.4)%	(4.5)%
TUMI	186.9	23.5 %	194.0	22.5 %	(3.7)%	(2.0)%
American Tourister	129.9	16.3 %	151.1	17.6 %	(14.0)%	(10.8)%
其他 ⁽¹⁾	72.5	9.1 %	74.8	8.7 %	(3.0)%	1.3 %
銷售淨額	796.6	100.0 %	859.6	100.0 %	(7.3)%	(4.5)%

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。

(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期間業績採用與其相比較期間的平均匯率計算所得。

行業領先的 *新秀麗* 品牌截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 32.4 百萬美元或 7.4%（按不變匯率基準計算則減少 4.5%）。*新秀麗* 品牌的銷售淨額在所有地區均有所下降：其中亞洲減少 17.7 百萬美元或 11.4%（按不變匯率基準計算則減少 8.6%）、北美洲減少 9.1 百萬美元或 6.4%（按不變匯率基準計算則減少 6.0%）、歐洲減少 3.6 百萬美元或 3.0%，但按不變匯率基準計算則增加 1.2%、拉丁美洲減少 1.9 百萬美元或 10.0%，但按不變匯率基準計算則增加 4.5%。於亞洲，*新秀麗* 品牌的銷售淨額下降主要是由於宏觀經濟不確定性導致消費者信心及開支下降。於北美洲，*新秀麗* 品牌的銷售淨額下降部分是由於涉及約 8.2 百萬美元的北美洲批發時間變動令 2024 年第四季度該品牌的銷售淨額受惠，惟對 2025 年第一季度該品牌的業績產生負面的影響。

TUMI 品牌截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 7.1 百萬美元或 3.7%（按不變匯率基準計算則減少 2.0%）。*TUMI* 品牌的銷售淨額主要因零售客戶流量減少和消費者支出下降而錄得同比減少，本公司認為眾多高端及奢侈品牌受此影響。*TUMI* 品牌於歐洲的銷售淨額增加 1.2 百萬美元或 6.0%（按不變匯率基準計算則增加 11.1%），主要是由於過去 12 個月內淨增設七家新的 *TUMI* 品牌自營零售店，而於拉丁美洲增加 1.0%（按不變匯率基準計算則增加 15.7%），主要是由於過去 12 個月內淨增設五家新的 *TUMI* 品牌自營零售店所致，但以上增幅被北美洲的銷售淨額減少 7.1 百萬美元或 6.6%（按不變匯率基準計算則減少 6.3%）以及亞洲的銷售淨額減少 1.2 百萬

美元或 1.9% 所完全抵銷。於亞洲，TUMI 品牌的銷售淨額按不變匯率基準計算增加 0.4%。

American Tourister 品牌截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 21.2 百萬美元或 14.0%（按不變匯率基準計算則減少 10.8%）。於亞洲，**American Tourister** 品牌的銷售淨額減少 16.2 百萬美元或 17.1%（按不變匯率基準計算則減少 14.3%），主要是由於宏觀經濟不確定性影響該地區好幾個市場的消費者情緒，加上南韓政局不穩影響消費者自主支出所致。**American Tourister** 品牌於北美洲的銷售淨額減少 3.5 百萬美元或 15.7%（按不變匯率基準計算則減少 15.4%），乃由於去年同期個別批發客戶的促銷活動於今年並未舉行，而於拉丁美洲則減少 3.2 百萬美元或 37.1%（按不變匯率基準計算則減少 25.9%），主要是由於墨西哥消費者信心下降。以上 **American Tourister** 品牌的銷售淨額同比減幅部分被歐洲的銷售淨額增加 1.7 百萬美元或 6.8%（按不變匯率基準計算則增加 11.2%）所抵銷，主要是由於 2025 年第一季度有關區內 DTC 電子商貿渠道及批發網上零售渠道平台的數碼營銷活動取得成功所致。

按產品類別劃分的銷售淨額

本公司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 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月按產品類別劃分的銷售淨額明細，以絕對值及佔總銷售淨額百分比列賬：

	截至 3 月 31 日止三個月				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 ⁽²⁾
	百萬美元	銷售淨額百分比	百萬美元	銷售淨額百分比		
按產品類別劃分的銷售淨額：						
旅遊	509.9	64.0 %	558.3	64.9 %	(8.7)%	(6.1)%
非旅遊 ⁽¹⁾	286.8	36.0 %	301.3	35.1 %	(4.8)%	(1.5)%
銷售淨額	796.6	100.0 %	859.6	100.0 %	(7.3)%	(4.5)%

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期間業績採用與其相比較期間的平均匯率計算所得。

旅遊產品類別截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 48.4 百萬美元或 8.7%（按不變匯率基準計算則減少 6.1%）。旅遊產品的銷售淨額同比減少乃由於宏觀經濟不確定性，導致全球消費者情緒減弱及零售客戶流量同比減少。非旅遊產品類別截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的總銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 14.5 百萬美元或 4.8%（按不變匯率基準計算則減少 1.5%）。

按分銷渠道劃分的銷售淨額

本公司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 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月按分銷渠道劃分的銷售淨額明細，以絕對值及佔總銷售淨額百分比列賬：

	截至 3 月 31 日止三個月				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 ⁽²⁾
	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額：						
批發 ⁽¹⁾	492.5	61.8 %	540.5	62.9 %	(8.9)%	(6.1)%
DTC：						
零售	219.3	27.5 %	232.1	27.0 %	(5.5)%	(2.6)%
電子商貿	84.8	10.7 %	87.0	10.1 %	(2.5)%	(0.1)%
DTC 總額	304.1	38.2 %	319.1	37.1 %	(4.7)%	(1.9)%
銷售淨額	796.6	100.0 %	859.6	100.0 %	(7.3)%	(4.5)%

註釋

(1) 分別包括截至 2025 年及 2024 年 3 月 31 日止三個月的 0.3 百萬美元及 0.5 百萬美元的授權收入。

(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期間業績採用與其相比較期間的平均匯率計算所得。

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，由於大型批發客戶縮減存貨水平，本公司批發渠道的銷售淨額減少 48.0 百萬美元或 8.9%（按不變匯率基準計算則減少 6.1%），乃由於北美洲消費者信心疲弱，導致批發客戶採購更為謹慎，以及北美洲批發渠道銷售淨額時間變動令 2024 年第四季度的表現受惠，惟對 2025 年第一季度的業績產生負面的影響。

在 DTC 渠道內，截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，自營零售店的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 12.8 百萬美元或 5.5%（按不變匯率基準計算則減少 2.6%），乃由於消費者信心疲弱，導致 DTC 客戶流量下降所致。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司增設 19 家自營零售店，並關閉 10 家自營零售店，淨增設九家自營零售店。於 2025 年 3 月 31 日，自營零售店的總數為 1,128 家，而於 2024 年 3 月 31 日則為 1,066 家。

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月同店零售銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 22.7 百萬美元或 10.1%（按不變匯率基準計算則減少 7.2%），反映零售店客戶流量同比有所減少。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司錄得 (i)北美洲的同店銷售淨額減少 9.6 百萬美元或 11.1%（按不變匯率基準計算則減少 10.7%）；(ii)亞洲的同店銷售淨額減少 7.1 百萬美元或 10.6%（按不變匯率基準計算則減少 8.3%）；(iii)歐洲的同店銷售淨額減少 4.2 百萬美元或 8.1%（按不變匯率基準計算則減少 4.1%）；以及(iv)拉丁美洲的同店銷售淨額減少 1.8 百萬美元或 8.8%（按不變匯率基準計算則增加 3.8%）。本公司的同店分析包括於有關財務期間完結前已營業最少 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 3 月 31 日止三個月的 87.0 百萬美元（佔銷售淨額的 10.1%）減少 2.2 百萬美元或 2.5%（按不變匯率基準計算則減少 0.1%）至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 84.8 百萬美元（佔銷售淨額的 10.7%）。DTC 電子商貿渠道的銷售淨額百分比同比上升反映本公司持續對數碼市場營銷及其電子商貿平台進行投資。

按地區劃分的銷售淨額

下表載列截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月按地區劃分的銷售淨額明細，以絕對值及佔總銷售淨額百分比列賬：

	截至 3 月 31 日止三個月				2025 年與 2024 年比較	
	2025 年		2024 年			
	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 ⁽²⁾
按地區劃分的銷售淨額 ⁽¹⁾ ：						
亞洲	307.0	38.5 %	340.1	39.6 %	(9.7)%	(7.0)%
北美洲	261.5	32.8 %	285.3	33.2 %	(8.3)%	(8.0)%
歐洲	175.5	22.1 %	175.5	20.4 %	0.0 %	4.4 %
拉丁美洲	52.5	6.6 %	58.5	6.8 %	(10.3)%	0.0 %
企業	0.2	0.0 %	0.2	0.0 %	(25.4)%	(25.4)%
銷售淨額	796.6	100.0 %	859.6	100.0 %	(7.3)%	(4.5)%

註釋

(1) 本公司銷售淨額的地域位置分佈一般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。

(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期間業績採用與其相比較期間的平均匯率計算所得。

亞洲

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司於亞洲的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止年度減少 33.1 百萬美元或 9.7%（按不變匯率基準計算則減少 7.0%）。於亞洲的銷售淨額同比減少主要是由於宏觀經濟不確定性導致消費者信心及開支下降。

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司於印度的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 0.8 百萬美元或 1.4%（但按不變匯率基準計算則增加 2.6%）。與近期的季度期間相比（當時本公司的銷售淨額受競爭對手大幅提供產品折扣影響），印度的銷售淨額趨勢顯示穩定的跡象。部分由於南韓政局不穩影響消費者自主支出，本公司於南韓的銷售淨額同比下降，同時由於宏觀經濟環境困難，於香港、中東及中國等幾個其他主要亞洲市場的銷售淨額亦同比下降。

北美洲

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司於北美洲的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 23.8 百萬美元或 8.3%（按不變匯率基準計算則減少 8.0%）。

新秀麗品牌的銷售淨額同比減少 9.1 百萬美元或 6.4%（按不變匯率基準計算則減少 6.0%），主要是由於美國消費者信心下降以及涉及約 8.2 百萬美元的北美洲批發時間變動令 2024 年第四季度的銷售淨額受惠，惟對 2025 年第一季度的銷售淨額產生負面的影響。*TUMI* 品牌的銷售淨額同比減少 7.1 百萬美元或 6.6%（按不變匯率基準計算則減少 6.3%），主要是由於消費者需求疲弱及零售客戶流量減少，本公司認為眾多高端及奢侈品牌受此影響。*American Tourister* 品牌的銷售淨額同比減少 3.5 百萬美元或 15.7%（按不變匯率基準計算則減少 15.4%），乃由於去年同期個別批發客戶的促銷活動於今年並未舉行所致。

歐洲

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司於歐洲的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月增加 0.1 百萬美元，按報告基準同比大致持平（按不變匯率基準計算則增加 4.4%）。銷售淨額按不變匯率基準計算同比增長主要由於本公司繼續投資推出新產品及品牌營銷，以提升在消費者之間的知名度。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，*American Tourister* 品牌的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月增加 1.7 百萬美元或 6.8%（按不變匯率基準計算則增加 11.2%），主要是由於 2025 年第一季度有關區內 DTC 電子商貿渠道及批發網上零售商渠道平台的數碼營銷活動取得成功所致。*TUMI* 品牌的銷售淨額同比增加 1.2 百萬美元或 6.0%（按不變匯率基準計算則增加 11.1%），主要是由於自 2024 年 3 月 31 日起淨增設七家新的 *TUMI* 品牌自營零售店。*新秀麗* 品牌的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 3.6 百萬美元或 3.0%（但按不變匯率基準計算則增加 1.2%）。

拉丁美洲

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，本公司於拉丁美洲的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 6.0 百萬美元或 10.3%，按不變匯率基準計算大致持平。於拉丁美洲的呈報銷售淨額同比下降主要是由於墨西哥消費者信心下降及智利開學季表現疲弱所致。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，*TUMI* 品牌的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月增加 1.0%（按不變匯率基準計算則增加 15.7%）至 3.4 百萬美元，主要是由於自 2024 年 3 月 31 日起淨增設五家新的 *TUMI* 品牌自營零售店。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，*新秀麗* 品牌的銷售淨額同比減少 1.9 百萬美元或 10.0%（但按不變匯率基準計算則增加 4.5%）。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，*American Tourister* 品牌的銷售淨額較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 3.2 百萬美元或 37.1%（按不變匯率基準計算減少 25.9%），主要是由於消費者信心疲弱（尤其是墨西哥），導致批發客戶採購更為謹慎所致。

銷售成本及毛利

銷售成本由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 340.1 百萬美元（佔銷售淨額的 39.6%）減少 16.6 百萬美元或 4.9%至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 323.6 百萬美元（佔銷售淨額的 40.6%）。銷售成本減少主要由於同期銷售淨額減少。

毛利由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 519.5 百萬美元減少 46.4 百萬美元或 8.9%至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 473.1 百萬美元，乃由於銷售淨額減少。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，毛利率為 59.4%，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月則為 60.4%，主要是由於地域銷售淨額組合變動（包括利潤率較高的亞洲地區銷售淨額佔比下降）所致。

營運開支

分銷開支

分銷開支由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 257.6 百萬美元減少 1.1 百萬美元或 0.4%至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 256.5 百萬美元，主要是由於銷售淨額同比減少，導致佣金減少。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，分銷開支佔銷售淨額的百分比為 32.2%，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月則為 30.0%，主要由於銷售淨額同比減少所致。

營銷開支

營銷開支由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 52.8 百萬美元減少 10.7 百萬美元或 20.3%至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 42.1 百萬美元，乃由於考慮到零售客戶流量減少及全球消費者情緒疲弱，本公司將廣告投入調整至適當水平。營銷開支佔銷售淨額的百分比由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 6.1%下降 80 個基點至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月佔銷售淨額的 5.3%。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 59.9 百萬美元增加 1.2 百萬美元或 2.0%至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 61.1 百萬美元，主要是由於法律及專業費用增加所致。一般及行政開支佔銷售淨額的百分比由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 7.0%上升至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 7.7%，乃由於一般及行政開支同比稍為上升及銷售淨額基數同比較低。

其他開支及收入

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的其他開支為 3.8 百萬美元，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的其他開支為 0.6 百萬美元。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的其他開支包括與籌備本公司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 1.9 百萬美元，以及若干其他雜項開支項目。截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的其他收入包括租賃退出／重新計量的收益，部分被出售物業、廠房及設備的虧損所抵銷。

經營溢利

經營溢利由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 149.8 百萬美元減少 40.3 百萬美元或 26.9%至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 109.5 百萬美元，主要乃由於銷售淨額同比減少，毛利下降所致。

下表載列截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月按分部劃分的呈報經營溢利明細：

(以百萬美元呈列)	截至 3 月 31 日止三個月		增加（減少） 百分比
	2025 年	2024 年	
按地區劃分的經營溢利：			
亞洲	62.6	79.1	(20.9)%
北美洲	36.6	51.6	(29.0)%
歐洲	28.4	27.1	4.6 %
拉丁美洲	5.0	9.0	(44.6)%
企業	(23.0)	(17.0)	35.4 %
經營溢利	109.5	149.8	(26.9)%

亞洲

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，亞洲的經營溢利較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 16.5 百萬美元或 20.9%，主要由於銷售淨額減少 33.1 百萬美元導致毛利減少 25.9 百萬美元，部分被分銷開支減少 4.4 百萬美元及營銷開支減少 5.3 百萬美元所抵銷。

北美洲

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，北美洲的經營溢利較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 15.0 百萬美元或 29.0%，主要由於銷售淨額減少 23.8 百萬美元導致毛利減少 14.5 百萬美元。

歐洲

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，歐洲的經營溢利較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月增加 1.2 百萬美元或 4.6%，主要由於營銷開支減少 4.0 百萬美元，部分被毛利減少 2.2 百萬美元所抵銷。

拉丁美洲

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，拉丁美洲的經營溢利較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月減少 4.0 百萬美元或 44.6%，乃由於銷售淨額減少 6.0 百萬美元導致毛利減少 3.6 百萬美元及分銷開支增加 1.0 百萬美元。

企業

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，企業分部的經營虧損較截至 2024 年 3 月 31 日止三個月增加 6.0 百萬美元或 35.4%，主要是由於其他開支和一般及行政開支（主要是由於以股份支付的薪酬開支以及法律及專業費用）分別同比增加 3.4 百萬美元及 2.1 百萬美元。

財務收入及費用

下表載列截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月的財務費用總額明細：

(以百萬美元呈列)	截至 3 月 31 日止三個月	
	2025 年	2024 年 (經調整) ⁽¹⁾
於損益中確認：		
利息收入	2.6	3.8
財務收入總額	2.6	3.8
貸款及借款的利息開支	(24.3)	(23.4)
與優先信貸融通相關遞延融資成本攤銷（定義見下文）	(0.6)	(0.8)
租賃負債的利息開支	(8.9)	(8.4)
認沽期權之公允價值變動 ⁽¹⁾	1.8	0.6
外匯收益（虧損）淨額	0.5	(0.1)
其他財務費用	(0.9)	(0.8)
財務費用總額 ⁽¹⁾	(32.4)	(32.9)
於損益中確認的財務費用淨額 ⁽¹⁾	(29.8)	(29.1)

註釋

- (1) 本公司自願對有關確認與本公司擁有大部分權益的若干附屬公司的非控股權益相關的認沽期權金融負債的公允價值的後續變動作出會計政策變動，自 2024 年第三季度起生效。採納此會計政策變動的影響已追溯應用，並已對 2024 年的比較期間進行調整。本表中截至 2024 年 3 月 31 日止期間的所有其他財務報表項目（未使用本註腳加以辨識）並未受到此政策變動的影響。有關該會計政策的自願變動的進一步討論，請參閱財務狀況及經營業績的管理層討論與分析中的會計政策變動。

財務費用淨額由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 29.1 百萬美元增加 0.6 百萬美元或 2.2% 至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 29.8 百萬美元。該增幅主要由於本公司優先信貸融通（定義見下文財務狀況及經營業績的管理層討論與分析－負債）利息收入同比減少 1.2 百萬美元及其項下借款的應付利息開支同比增加 0.9 百萬美元，部分被計入財務費用的認沽期權之公允價值同比減少 1.3 百萬美元所抵銷。

所得稅開支

本公司於截至 2025 年 3 月 31 日止三個月錄得所得稅開支 24.6 百萬美元，業務的實際稅率為 30.8%，而於截至 2024 年 3 月 31 日止三個月則錄得所得稅開支 29.1 百萬美元，業務的實際稅率為 24.2%。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月錄得所得稅開支，主要由於呈報的除所得稅前溢利 79.8 百萬美元、高低稅收司法權區之間的溢利組合，以及與尚未行使購股權相關的稅項開支。截至 2024 年 3 月 31 日止三個月錄得所得稅開支，主要是由於呈報的除所得稅前溢利 120.7 百萬美元，加上高低稅收司法權區之間的溢利組合變動產生的稅務影響，部分被與尚未行使購股權相關的稅收優惠所抵銷。

呈報的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／稅務差異、稅項優惠、稅務儲備變動及未確認遞延稅項資產變動作出調整。各期間的實際稅率是基於管理層對預期整個財政年度的年度加權平均所得稅率的最佳估計，應用於期內除所得稅前溢利並就期內若干個別項目作出調整而確認。

現金流量

下表呈列截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月的現金流量概要：

(以百萬美元呈列)	截至 3 月 31 日止三個月		
	2025 年	2024 年	增加（減少） 百分比
經營活動所得現金淨額	8.5	55.0	(84.5)%
投資活動所用現金淨額	(11.4)	(13.2)	(13.2)%
融資活動所用現金淨額	(82.2)	(4.0)	1,944.4 %
現金及現金等價物（減少）增加淨額	(85.2)	37.8	<i>nm</i>
於 1 月 1 日的現金及現金等價物	676.3	716.6	(5.6)%
匯率變動的影響	10.6	(9.9)	<i>nm</i>
於 3 月 31 日的現金及現金等價物	601.7	744.5	(19.2)%

註釋

nm 無意義。

經營活動所得現金流量

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，經營活動所得現金淨額 8.5 百萬美元主要包括期內溢利 55.2 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 29.7 百萬美元及已付所得稅 31.3 百萬美元）。經營資產及負債變動導致現金流出 104.9 百萬美元，主要因應付賬款及其他應付款項變動 82.4 百萬美元以及存貨變動 12.3 百萬美元所致。

截至 2024 年 3 月 31 日止三個月，經營活動所得現金淨額 55.0 百萬美元主要包括期內溢利 91.5 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 28.0 百萬美元及已付所得稅 16.8 百萬美元）。經營資產及負債變動導致現金流出 109.5 百萬美元，主要因應付賬款及其他應付款項變動 106.3 百萬美元以及應收賬款及其他應收款項變動 21.5 百萬美元所致。

投資活動所用現金流量

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月，投資活動所用現金流量淨額為 11.4 百萬美元，歸因於資本開支（包括購置物業、廠房及設備 10.4 百萬美元及採購軟件 1.0 百萬美元）。有關資本開支的討論，請參閱下文資本開支。

截至 2024 年 3 月 31 日止三個月，投資活動所用現金流量淨額為 13.2 百萬美元，歸因於資本開支（包括購置物業、廠房及設備 12.5 百萬美元及採購軟件 0.7 百萬美元）。有關資本開支的討論，請參閱下文資本開支。

資本開支

下表載列本公司截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月的資本開支總額：

(以百萬美元呈列)	截至 3 月 31 日止三個月		增加（減少） 百分比
	2025 年	2024 年	
購置固定資產：			
樓宇	4.0	0.1	4686.1 %
機器、設備、租賃物業裝修及其他	6.4	12.4	(48.1)%
固定資產購置總額	10.4	12.5	(16.6)%
採購軟件	1.0	0.7	47.6 %
軟件採購總額	1.0	0.7	47.6 %
資本開支總額	11.4	13.2	(13.2)%

本公司的資本開支總額由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 13.2 百萬美元減少 1.7 百萬美元或 13.2% 至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 11.4 百萬美元。固定資產減少主要是由於機器及設備添置以及對現有零售點的租賃物業裝修同比減少，部分被本公司於印度擴充生產設施所抵銷。

本公司擬繼續就物業、廠房及設備作出投放，以升級和擴充其零售店群，並投資於核心策略性功能範疇及軟件，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 3 月 31 日止三個月，融資活動所用現金流量淨額為 82.2 百萬美元，主要由於股份回購 42.9 百萬美元及租賃負債的本金付款 38.2 百萬美元。

截至 2024 年 3 月 31 日止三個月，融資活動所用現金流量淨額為 4.0 百萬美元，主要由於租賃負債的本金付款的現金流出 35.4 百萬美元及向非控股權益派付股息的現金流出 5.6 百萬美元。截至 2024 年 3 月 31 日止三個月，融資活動所用現金流量部分被行使購股權所得款項 25.4 百萬美元及其他貸款及借款所得款項 18.0 百萬美元所抵銷。

非 IFRS 財務計量工具

除根據 IFRS 會計準則釐定本公司的業績外，管理層亦會審視若干非 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，以評估其業務、衡量其表現、識別影響本公司的趨勢、制定業務計劃及作出策略決策。

本公司相信，當該等非 IFRS 財務計量工具與 IFRS 會計準則財務資料一同使用時，令投資者可將本公司的財務表現與其他期間及行業內其他公司對比，從而更好地評估本公司的財務表現。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。本公司呈列任何非 IFRS 財務計量工具，不應被詮釋為推斷其未來業績將不受不尋常或非經常性項目的影響。本公司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。

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本公司根據 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本公司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本公司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（連同其各自的稅務影響）的影響。經調整自由現金流量的部分限制包括其不會反映未來合約承擔或考慮若干現金需求，如利息付款、稅項付款及債務償還需求，亦不反映本公司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，該等非 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

本公司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同比的正面或負面影響，加深投資者對其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。本公司相信，呈報按不變匯率基準計算的資料透過撇除未必能反映本公司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 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 定義為期內溢利，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、減值撥回及其他開支。經調整 EBITDA 利潤率定義為經調整 EBITDA 除以銷售淨額。本公司相信經調整 EBITDA 及經調整 EBITDA 利潤率會提供更多資訊，有利於更全面了解其經營表現及其業務的相關趨勢。

經調整 EBITDA 由截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的 161.2 百萬美元減少 33.6 百萬美元或 20.9% 至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 127.6 百萬美元，主要是由於銷售淨額同比減少所致。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITDA 利潤率為 16.0%，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月的經調整 EBITDA 利潤率則為 18.8%，乃由於毛利率減少以及分銷及一般及行政開支佔銷售淨額百分比上升，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 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月經調整 EBITDA 及經調整 EBITDA 利潤率與本公司期內溢利及利潤率（根據 IFRS 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 3 月 31 日止三個月		增加（減少） 百分比
	2025 年	2024 年 (經調整) ⁽¹⁾	
期內溢利 ⁽¹⁾	55.2	91.5	(39.7)%
加（減）：			
所得稅開支	24.6	29.1	(15.6)%
財務費用 ⁽¹⁾	32.4	32.9	(1.7)%
財務收入	(2.6)	(3.8)	(31.3)%
經營溢利	109.5	149.8	(26.9)%
加（減）：			
折舊	14.8	11.7	26.2 %
攤銷總額	44.5	41.2	8.1 %
以股份支付的薪酬開支	3.3	3.7	(8.5)%
租賃使用權資產攤銷	(39.5)	(36.2)	9.4 %
租賃負債的利息開支	(8.9)	(8.4)	6.6 %
其他調整 ⁽²⁾	3.8	(0.6)	nm
經調整 EBITDA ⁽³⁾	127.6	161.2	(20.9)%
銷售淨額	796.6	859.6	
利潤率 ⁽¹⁾	6.9 %	10.6 %	
經調整 EBITDA 利潤率 ⁽⁴⁾	16.0 %	18.8 %	

註釋

(1) 本公司自願對有關確認與本公司擁有大部分權益的若干附屬公司的非控股權益相關的認沽期權金融負債的公允價值的後續變動作出會計政策變動，自 2024 年第三季度起生效。採納此會計政策變動的影響已追溯應用，並已對 2024 年的比較期間進行調整。本表中截至 2024 年 3 月 31 日止期間的所有其他財務報表項目（未使用本註腳加以辨識）並未受到此政策變動的影響。

(2) 其他調整主要包括綜合收益表中的「其他（開支）及收入」。

(3) 經調整 EBITDA 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。

(4) 經調整 EBITDA 利潤率以經調整 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 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月經調整 EBITDA 及經調整 EBITDA 利潤率與期內溢利（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：

	截至 2025 年 3 月 31 日止三個月					
(以百萬美元呈列)	亞洲	北美洲	歐洲	拉丁美洲	企業	總計
期內溢利（虧損）	36.1	19.3	20.0	3.1	(23.2)	55.2
加（減）：						
所得稅開支	10.7	4.9	6.7	0.4	1.8	24.6
財務費用	1.9	4.1	2.5	0.9	22.9	32.4
財務收入	(1.1)	(0.2)	(0.6)	(0.1)	(0.5)	(2.6)
公司間費用（收入） ⁽¹⁾	15.0	8.5	(0.2)	0.8	(24.0)	—
經營溢利（虧損）	62.6	36.6	28.4	5.0	(23.0)	109.5
加（減）：						
折舊	6.9	3.4	3.6	0.9	0.1	14.8
攤銷總額	14.2	16.5	10.0	3.4	0.5	44.5
以股份支付的薪酬開支	—	0.2	0.1	—	3.0	3.3
租賃使用權資產攤銷	(13.0)	(14.3)	(8.8)	(3.4)	0.0	(39.5)
租賃負債的利息開支	(1.8)	(4.0)	(2.0)	(1.1)	(0.0)	(8.9)
其他調整 ⁽²⁾	(0.1)	1.7	(0.4)	0.4	2.2	3.8
經調整 EBITDA ⁽³⁾	68.8	40.1	30.8	5.1	(17.3)	127.6
銷售淨額	307.0	261.5	175.5	52.5	0.2	796.6
利潤率	11.8 %	7.4 %	11.4 %	5.8 %	nm	6.9 %
經調整 EBITDA 利潤率 ⁽⁴⁾	22.4 %	15.3 %	17.5 %	9.8 %	nm	16.0 %

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）及收入」。

(3) 經調整 EBITDA 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) 經調整 EBITDA 利潤率以經調整 EBITDA 除以銷售淨額計算所得。

nm 無意義。

	截至 2024 年 3 月 31 日止三個月（經調整） ⁽¹⁾					
（以百萬美元呈列）	亞洲	北美洲	歐洲	拉丁美洲	企業	總計
期內溢利（虧損） ⁽¹⁾	44.8	31.4	19.2	6.8	(10.7)	91.5
加（減）：						
所得稅開支（抵免）	15.5	7.6	6.6	1.5	(2.1)	29.1
財務費用 ⁽¹⁾	3.5	3.9	1.9	0.4	23.4	32.9
財務收入	(0.9)	(0.2)	(0.7)	(0.6)	(1.4)	(3.8)
公司間費用（收入） ⁽²⁾	16.2	8.9	0.1	0.9	(26.1)	—
經營溢利	79.1	51.6	27.1	9.0	(17.0)	149.8
加（減）：						
折舊	5.5	2.7	2.8	0.7	0.0	11.7
攤銷總額	12.3	15.8	9.1	3.3	0.7	41.2
以股份支付的薪酬開支	—	0.5	2.1	0.0	1.1	3.7
租賃使用權資產攤銷	(11.4)	(13.5)	(8.0)	(3.3)	0.0	(36.2)
租賃負債的利息開支	(1.7)	(3.9)	(1.7)	(1.1)	(0.0)	(8.4)
其他調整 ⁽³⁾	0.0	0.1	(0.7)	1.2	(1.3)	(0.6)
經調整 EBITDA ⁽⁴⁾	83.9	53.2	30.8	9.8	(16.4)	161.2
銷售淨額	340.1	285.3	175.5	58.5	0.2	859.6
利潤率 ⁽¹⁾	13.2 %	11.0 %	11.0 %	11.6 %	<i>nm</i>	10.6 %
經調整 EBITDA 利潤率 ⁽⁵⁾	24.7 %	18.6 %	17.5 %	16.7 %	<i>nm</i>	18.8 %

註釋

- 本公司自願對有關確認與本公司擁有大部分權益的若干附屬公司的非控股權益相關的認沽期權金融負債的公允價值的後續變動作出會計政策變動，自2024年第三季度起生效。採納此會計政策變動的影響已追溯應用，並已對2024年的比較期間進行調整。本表中截至2024年3月31日止期間的所有其他財務報表項目（未使用本註腳加以辨識）並未受到此政策變動的影響。
- 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。
- 其他調整主要包括綜合收益表中的「其他（開支）及收入」。
- 經調整EBITDA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。
- 經調整EBITDA利潤率以經調整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

經調整淨收入撇除影響本公司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（連同其各自的稅務影響）的影響，本公司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其相關財務表現。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、減值撥回、重組費用或撥回、美國雙重上市籌備費用及稅項調整。經調整每股基本及攤薄盈利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 3 月 31 日止三個月的 87.1 百萬美元減少 35.1 百萬美元或 40.3%至截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的 52.0 百萬美元。經調整淨收入減少主要由於銷售淨額減少，部分被營銷開支減少所抵銷。截至 2025 年 3 月 31 日止三個月的經調整每股基本及攤薄盈利分別為每股 0.037 美元及 0.037 美元，而截至 2024 年 3 月 31 日止三個月則分別為每股 0.060 美元及 0.059 美元。

下表載列截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月本公司的經調整淨收入及經調整每股基本及攤薄盈利與期內溢利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：

(以百萬美元呈列)	截至 3 月 31 日止三個月		
	2025 年	2024 年 (經調整) ⁽¹⁾	增加(減少) 百分比
期內溢利 ⁽¹⁾	55.2	91.5	(39.7)%
減：非控股權益應佔溢利	7.0	7.7	(8.3)%
股權持有人應佔溢利 ⁽¹⁾	48.2	83.9	(42.6)%
加(減)：			
計入財務費用的認沽期權之公允價值變動 ⁽¹⁾	(1.8)	(0.6)	nm
無形資產攤銷	5.0	5.0	(0.6)%
重組撥回	(0.1)	—	n/a
美國雙重上市籌備費用	1.9	—	n/a
稅項調整 ⁽²⁾	(1.2)	(1.2)	nm
經調整淨收入 ⁽³⁾	52.0	87.1	(40.3)%
每股基本盈利 ⁽¹⁾	0.035	0.058	(40.2)%
每股攤薄盈利 ⁽¹⁾	0.034	0.057	(40.0)%
經調整每股基本盈利	0.037	0.060	(37.8)%
經調整每股攤薄盈利	0.037	0.059	(37.7)%

註釋

- (1) 本公司自願對有關確認與本公司擁有大部分權益的若干附屬公司的非控股權益相關的認沽期權金融負債的公允價值的後續變動作出會計政策變動，自 2024 年第三季度起生效。採納此會計政策變動的影響已追溯應用，並已對 2024 年的比較期間進行調整。本表中截至 2024 年 3 月 31 日止期間的所有其他財務報表項目（未使用本註腳加以辨識）並未受到此政策變動的影響。
- (2) 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務影響。
- (3) 指本公司股權持有人應佔經調整淨收入。

n/a 不適用。

nm 無意義。

經調整自由現金流量

經調整自由現金流量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。本公司認為，經調整自由現金流量可有效提供有關本公司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。

下表呈列本公司截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 3 月 31 日止三個月簡明綜合現金流量表中的經營活動所得現金淨額與經調整自由現金流量的對賬：

(以百萬美元呈列)	截至 3 月 31 日止三個月		
	2025 年	2024 年	增加(減少) 百分比
經營活動所得現金淨額	8.5	55.0	(84.5)%
減：			
購置物業、廠房及設備以及軟件	(11.4)	(13.2)	(13.2)%
租賃負債的本金付款	(38.2)	(35.4)	8.1 %
經調整自由現金流量	(41.2)	6.5	nm

註釋

nm 無意義。

流動資金及資本資源

本公司資本管理政策的主要目標為保持其持續經營能力，為本公司股東帶來回報，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。本公司流動資金主要來源為經營活動之現金流量、投資現金、可用信貸額及本公司增發股份（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。

負債

下表載列本公司於 2025 年 3 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 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
A 定期貸款融通	765.0	770.0
循環信貸融通	100.0	100.0
2023 年優先信貸融通	865.0	870.0
2024 年 B 定期貸款融通	496.3	497.5
優先信貸融通總額	1,361.3	1,367.5
優先票據 ⁽¹⁾	378.6	362.4
其他借款及債務	56.2	49.0
貸款及借款總額	1,796.1	1,778.9
減遞延融資成本	(7.3)	(7.9)
貸款及借款總額減遞延融資成本	1,788.7	1,771.0

註釋

(1) 當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。

下表載列本公司截至 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止三個月的計息金融工具的利率概況：

(以百萬美元呈列)	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
浮息工具：		
金融資產	18.4	17.9
金融負債 ⁽¹⁾	(1,417.5)	(1,416.5)
浮息工具總額	(1,399.0)	(1,398.6)
定息工具		
利率掉期協議—負債	(2.2)	(2.2)
金融負債 ⁽²⁾	(378.6)	(362.4)
定息工具總額	(380.8)	(364.6)

註釋

(1) 主要反映於 2025 年 3 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日的優先信貸融通。

(2) 主要反映優先票據。

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 年信貸協議」），其就(i)一筆為數 800.0 百萬美元的優先有抵押 A 定期貸款融通（「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（「循環信貸融通」）作出規定。根據 2023 年信貸協議提供的信貸融通在本文中稱為「2023 年優先信貸融通」。

於 2024 年 4 月 12 日（「2024 年再融資日期」），本公司與其若干直接及間接全資附屬公司訂立 2023 年信貸協議的修訂（經修訂，「優先信貸協議」），以終止確認 2023 年 B 定期貸款融通，並訂立一筆為數 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」）。B 定期貸款融通的利率乃基於擔保隔夜融資利率（「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%），而其他條款與 2023 年 B 定期貸款融通相同。優先信貸協議項下提供的信貸融通在本文中稱為「優先信貸融通」。

於 2024 年再融資日期，本公司於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 3 月 31 日，本公司於 A 定期貸款融通、2024 年 B 定期貸款融通及循環信貸融通項下的未償還借款分別為 765.0 百萬美元、496.3 百萬美元及 100.0 百萬美元。於 2024 年 12 月 31 日，本公司於 A 定期貸款融通、2024 年 B 定期貸款融通及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

A 定期貸款融通及循環信貸融通項下借款的利息乃基於 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。

2024 年 B 定期貸款融通項下借款的應付利率乃基於 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%）。

由於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

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 A 定期貸款融通到期日到期及須予支付。循環信貸融通項下未償還的本金額概無預定攤銷。A 定期貸款融通及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。

倘(i)於優先票據（定義見下文）到期日之前 91 天當日，尚有本金總額逾 150.0 百萬歐元的優先票據未獲償還及／或再融資（而所涉及負債的到期日為 A 定期貸款融通及循環信貸融通當時訂明的到期日後至少 90 天），以及本公司及其受限制附屬公司於該日的總淨槓桿比率高於 3.00:1.00；或(ii)於優先票據到期日之前 90 天當日，2024 年 B 定期貸款融通項下貸款未償還本金總額逾 150 百萬美元已根據 B 定期貸款融通提前到期事件（定義見下文）到期，則 A 定期貸款融通與循環信貸融通的到期日將提前至優先票據到期日之前 90 天的某一日期。

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。

倘(i)於優先票據到期日之前 91 天當日，尚有本金總額逾 150.0 百萬歐元的優先票據未獲償還及／或再融資（而所涉及負債的到期日為 2024 年 B 定期貸款融通當時訂明的到期日後至少 90 天），且於優先票據再融資生效後，本公司及其受限制附屬公司於優先票據的適用到期日之前第 91 天至優先票據的適用到期日期間的流動資金低於 350 百萬美元，則 2024 年 B 定期貸款融通的到期日將提前至優先票據到期日之前 90 天當日（該等導致到期日提前的情況簡稱為「B 定期貸款融通提前到期事件」）。

擔保及抵押

借款人於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

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，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（定義見優先信貸協議）（統稱為「財務契諾」）。財務契諾僅適用於 A 定期貸款融通及循環信貸融通下貸款人的權益。本公司於截至

2025年3月31日止測試期間遵守財務契諾。優先信貸協議亦包含有關違約事件（包括控制權變更）的若干慣常聲明及保證、肯定性契諾及條文。

其他信息

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。遞延融資成本於優先信貸融通及優先票據的年內按實際利率法攤銷。於2025年3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7.3百萬美元及7.9百萬美元。

截至2025年3月31日及2024年3月31日止三個月，計入利息開支的遞延融資成本的攤銷分別為0.6百萬美元及0.8百萬美元。

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，本公司訂立新利率掉期協議，自2024年8月30日起生效，並將於2026年2月27日終止（「2024年掉期」）。根據2024年掉期，於2025年3月31日，就優先信貸融通的本金總額中約29%的等值金額而言，SOFR獲有效固定為約4.6%，此舉降低了本公司面對的部分加息風險。2024年掉期須每月支付固定利息。2024年掉期合資格作為現金流量對沖。於2025年3月31日及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分別2.2百萬美元及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。

優先票據

於2024年12月31日，本公司間接全資附屬公司Samsonite Finco S.à r.l.（「發行人」）擁有發行在外於2026年到期本金總額為350.0百萬歐元年利率3.500%及賬面值為378.6百萬美元之優先票據（「優先票據」）。優先票據將於2026年5月15日到期，按固定年利率3.500%計息，並由本公司及其若干直接或間接全資附屬公司（統稱「優先票據擔保人」）按優先次級基準提供擔保。優先票據亦就發行人的股份作出二級質押，以及就發行人在優先票據發售完成後向本公司若干間接附屬公司提供的發行人在所得款項貸款（涉及發售優先票據的所得款項）中的權利作出二級質押，作為抵押（「分擔抵押品」）。分擔抵押品亦按一級基準為優先信貸協議項下借款提供抵押。

規管優先票據的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，或者回購或贖回本公司或其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)削減分擔抵押品中的抵押權益。規管優先票據的契約亦包含有關違約事件的若干慣常條文。

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3月31日及2024年12月31日，其他貸款及借款的總額分別為56.2百萬美元及49.0百萬美元。

對沖

本公司的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，此等合約旨在進行現金流量對沖。於2025年3月31日與此等衍生工具有關的現金流出預期於一年內為102.2百萬美元。

合約責任

下表概述本公司於2025年3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	1,796.1	96.2	423.6	805.0	471.3
尚未完成的存貨採購訂單	445.6	445.6	0.0	—	—
租賃負債的未來最低合約付款	669.4	181.5	147.1	248.0	92.8
短期及低價值租賃的未來最低付款	2.2	2.2	—	—	—
總計	2,913.3	725.5	570.8	1,053.0	564.0

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 3 月 31 日止三個月，本公司概無持有佔本公司總資產 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 3 月 31 日，除上表概述的本公司於合約責任一節的合約責任外，本公司並無任何重大的資產負債表外安排或或然項目。

會計政策變動

編製本公司管理賬目時所應用的會計政策與編製本公司截至 2024 年 12 月 31 日止年度之經審計財務報表時所應用者貫徹一致。

於 2024 年，本公司自願對有關確認與本公司擁有大部分權益的若干附屬公司的非控股權益相關的認沽期權金融負債的公允價值的後續變動作出會計政策變動。此前，就於 2008 年 1 月 1 日採納 IFRS 第 3 號業務合併事項（「IFRS 第 3 號」）前訂立的協議而言，隨後的負債變動於損益中確認為財務費用。就於 2008 年 1 月 1 日後訂立的協議而言，隨後的負債變動透過權益確認。自 2024 年第三季度起，所有協議負債的後續變動均於年內損益中確認為財務費用。本公司相信，無論該等協議於何時訂立，此方法均應用一致的會計方法，令財務報表呈列更為一致。採納此會計政策變動的影響已追溯應用，並已根據 IAS 第 8 號會計政策、會計估計變動及錯誤對比較期間進行調整。

此會計政策變動對截至 2024 年 3 月 31 日止三個月產生以下影響：

綜合收益表（未經審計）

(以百萬美元呈列，每股數據除外)	截至 2024 年 3 月 31 日止三個月		
	過往報告	會計政策變動 調整	經調整
經營溢利	149.8	—	149.8
財務收入	3.8	—	3.8
財務費用	(34.0)	1.0	(32.9)
財務費用淨額	(30.1)	1.0	(29.1)
除所得稅前溢利	119.7	1.0	120.7
所得稅開支	(29.1)	—	(29.1)
期內溢利	90.5	1.0	91.5
股權持有人應佔溢利	82.9	1.0	83.9
非控股權益應佔溢利	7.7	—	7.7
期內溢利	90.5	1.0	91.5
每股盈利：			
每股基本盈利	0.057	0.001	0.058
每股攤薄盈利	0.056	0.001	0.057

綜合全面收益表（未經審計）

(以百萬美元呈列)	截至 2024 年 3 月 31 日止三個月		
	過往報告	會計政策變動 調整	經調整
期內溢利	90.5	1.0	91.5
期內全面收益總額	73.4	1.0	74.4
股權持有人應佔全面收益總額	67.8	1.0	68.8

綜合權益變動表（未經審計）

	截至 2024 年 3 月 31 日止三個月		
(以百萬美元呈列)	過往報告	會計政策變動 調整	經調整
保留盈利：			
期內溢利	82.9	1.0	83.9
期內全面收益總額	82.9	1.0	83.9
計入權益的認沽期權之公允價值變動	1.0	(1.0)	—
股權持有人應佔權益總額：			
期內溢利	82.9	1.0	83.9
期內全面收益總額	67.8	1.0	68.8
計入權益的認沽期權之公允價值變動	1.0	(1.0)	—
權益總額：			
期內溢利	90.5	1.0	91.5
期內全面收益總額	73.4	1.0	74.4
計入權益的認沽期權之公允價值變動	1.0	(1.0)	—

綜合現金流量表（未經審計）

	截至 2024 年 3 月 31 日止三個月		
(以百萬美元呈列)	過往報告	會計政策變動 調整	經調整
期內溢利	90.5	1.0	91.5
計入財務費用的認沽期權之公允價值變動	0.5	(1.0)	(0.6)
經營活動所得現金淨額	55.0	—	55.0

此會計政策變動對相關負債、保留盈利或經營活動所得現金並無影響。

一般事項

於 2025 年 3 月 31 日及截至該日止三個月的財務及業務回顧已予刊發，旨在向股東、潛在投資者、貸款人、債券持有人及其他利益相關方提供有關本公司表現的最新消息。

本公司股東、潛在投資者、貸款人、債券持有人及其他利益相關方務請注意，本公告所載的所有數字是基於本公司的管理賬目而作出，有關管理賬目尚未經本公司核數師審計或審閱。

本公司股東、潛在投資者、貸款人、債券持有人及其他利益相關方於買賣本公司證券時應審慎行事，如對自身投資狀況有任何疑問，應諮詢彼等本身的專業顧問的意見。

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，2025 年 5 月 13 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*、*Paul Kenneth Etchells*、*Jerome Squire Griffith*、*Tom Korbas*、*Glenn Robert Richter*、*Deborah Maria Thomas* 及葉鶯。