

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Alpha Professional Holdings Limited

阿爾法企業控股有限公司*

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：948)

截至二零二五年三月三十一日止年度

經審核業績公告

Alpha Professional Holdings Limited 阿爾法企業控股有限公司* (「**本公司**」) 董事(「**董事**」)會(「**董事會**」) 謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零二五年三月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同截至二零二四年三月三十一日止年度之經審核比較數字如下。

本公告中的本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之經審核綜合業績乃根據經本公司獨立核數師(「**核數師**」)審核及本公司審核委員會(「**審核委員會**」)審閱之綜合財務報表編製。本集團與核數師已就本公告的內容達成一致意見。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收入	4	40,520	96,310
銷售及所提供服務之成本		<u>(33,349)</u>	<u>(92,243)</u>
毛利		7,171	4,067
金融資產減值虧損淨額		(27,220)	(27,201)
商譽減值虧損		(3,030)	(2,161)
物業、廠房及設備減值虧損		–	(983)
其他收入	5	2,643	3,161
其他收益及虧損，淨額	6	(118,826)	(6,894)
銷售及分銷開支		(14,815)	(1,809)
行政費用		<u>(41,258)</u>	<u>(12,106)</u>
來自經營之虧損		(195,335)	(43,926)
融資成本	7	<u>(3,941)</u>	<u>(4,448)</u>
除稅前虧損		(199,276)	(48,374)
所得稅抵免	8	<u>777</u>	<u>10,053</u>
本年度虧損		(198,499)	(38,321)
本年度其他全面收益／（虧損），扣除所得稅			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務引致的匯兌差額		<u>9,099</u>	<u>(2,266)</u>
本年度其他全面收益／（虧損），扣除所得稅		<u>9,099</u>	<u>(2,266)</u>
本年度全面虧損總額，扣除所得稅		<u><u>(189,400)</u></u>	<u><u>(40,587)</u></u>

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度虧損應佔方：			
本公司股東		(197,268)	(38,321)
非控股權益		<u>(1,231)</u>	<u>—</u>
		<u>(198,499)</u>	<u>(38,321)</u>
本年度全面虧損總額，扣除所得稅應佔方：			
本公司股東		(188,158)	(40,587)
非控股權益		<u>(1,242)</u>	<u>—</u>
		<u>(189,400)</u>	<u>(40,587)</u>
		港仙	港仙
每股虧損			
基本	9	<u>(56.5)</u>	<u>(11.0)</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年三月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
投資物業		41,232	41,350
物業、廠房及設備		29,344	18
其他無形資產		23,653	—
商譽		13,351	—
於合營企業之權益		—	—
按公平價值計入損益之金融資產		12,228	—
可退回租賃按金	11	3,411	203
遞延稅項資產		21	—
		<u>123,240</u>	<u>41,571</u>
流動資產			
存貨		315	9
貿易及其他應收款項	11	8,060	107,528
預付款項		4,658	186
可收回所得稅		2,603	1,735
現金及現金等價物		10,701	47,277
		<u>26,337</u>	<u>156,735</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	37,214	45,358
合約負債		—	172
租賃負債		19,251	675
其他借貸		41,081	33,182
撥備	13	101,849	—
應付所得稅		115	370
		<u>199,510</u>	<u>79,757</u>
流動(負債)／資產淨額		<u>(173,173)</u>	<u>76,978</u>
總資產減流動負債		(49,933)	118,549

綜合財務狀況表

於二零二五年三月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動負債			
租賃負債		9,302	316
遞延稅項負債		5,477	—
界定福利責任		422	—
		<u>15,201</u>	<u>316</u>
(負債)／資產淨額		<u>(65,134)</u>	<u>118,233</u>
資本及儲備			
股本		435,252	435,252
儲備		<u>(505,177)</u>	<u>(317,019)</u>
本公司股東應佔權益		(69,925)	118,233
非控股權益		<u>4,791</u>	<u>—</u>
(資本虧絀)／權益總額		<u>(65,134)</u>	<u>118,233</u>

1. 遵例聲明

本綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之國際財務報告準則會計準則及香港公司條例之披露規定編製。本綜合財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）適用之披露條文。

持續經營基準

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損約198,499,000港元。截至該日期，本集團之流動負債超過其流動資產173,173,000港元及本集團之負債總額超過其總資產65,134,000港元。

鑒於此等情況，董事已編製本集團涵蓋十五個月之現金流量預測。在編製該現金流量預測時，董事已審慎考慮其營運需求、本集團未來流動資金及其可用融資來源，以評估本集團能否償還未償債務及滿足未來營運資金與其他財務需求。

此外，董事正實施多項計劃及措施以改善本集團的流動資金及財務狀況，包括（其中包括）：

- (i) 本集團已徵求法律顧問的意見並認為，該等仲裁（定義見附註13）的結果不會對本集團產生不利的現金流量影響。目前，由於與Bubs Australia Limited（「**Bubs Australia**」）及其全資附屬公司The Infant Food Company Pty Limited（「**IFC**」）（當時的供應商及該等仲裁的原告）終止業務關係，本公司間接全資附屬公司及該等仲裁的被告香港愛麗絲貿易有限公司（「**愛麗絲貿易**」）及香港維勒斯貿易有限公司（「**維勒斯貿易**」）的運營規模均已縮減，除維勒斯貿易透過其全資附屬公司間接持有投資物業外，愛麗絲貿易及維勒斯貿易持有的資產均極少。董事根據獲得的法律意見預計，本公司及本集團其他附屬公司（均為獨立的法人實體）的業務及資產不會受到法定要求償債書（定義見附註13）及該等仲裁裁決（定義見附註13）的影響。
- (ii) 本公司主要股東莊舜而女士（「**莊女士**」）同意向本集團提供財務支持，尤其是於二零二五年六月二十五日，莊女士與本公司訂立貸款協議，以提供本金為80,000,000港元的無息信貸額度，用於向本集團提供一般營運資金。

- (iii) 本集團將採取更謹慎的方法來管理項目進度及相關成本，以期通過控制成本及改善經營現金流出使本集團的業務更有利可圖。

根據現金流量預測及假設上述計劃能夠按計劃成功實施，董事認為，本集團將有充足的營運資金為其營運提供資金及於現金流量預測期內按時履行到期的財務義務，從而使本集團能夠持續經營。因此，董事認為，按持續經營基準編製綜合財務報表屬適當。

上述事件及情況顯示存在重大不確定性，可能對本集團持續經營的能力產生重大疑問，因此本集團或無法在正常業務過程中變現其資產及清償其負債。

倘確定持續經營的編製基準屬不適當，則綜合財務報表不會計入可能屬必要的任何調整。該等調整可能包括將本集團的資產撇減至其可變現淨值，以為可能出現的任何負債作出撥備，以及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響並未於綜合財務報表中反映。

2. 應用國際財務報告準則會計準則修訂本

本集團已就本會計年度的綜合財務報表首次應用國際會計準則理事會頒佈的以下國際財務報告準則會計準則修訂本，其於本集團於二零二四年四月一日或之後開始之財政年度期間強制生效：

國際會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動及附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及 國際財務報告準則第7號修訂本	供應商融資安排
國際財務報告準則第16號修訂本	售後租回的租賃負債

本集團並無應用於本會計期間尚未強制生效之任何新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本。於本年度應用國際財務報告準則會計準則修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或綜合財務報表所載披露事項並無重大影響。

3. 分部資料

本集團按不同分部管理其業務，而各業務分部乃以業務線（產品及服務）組成。與為了進行資源分配及表現評估而在內部向執行董事（主要營運決策者）呈報資料之方式一致，本集團呈列以下三個須予報告分部。組成以下須予報告分部時並無整合不同的經營分部。

1. 奶粉及食品貿易（「**奶類產品業務**」）；
2. 提供倉儲物流服務（「**物流業務**」）；及
3. 物業投資（「**物業投資**」）。

奶類產品業務之收入主要來自銷售奶粉及食品。

物流業務之收入主要來自提供倉儲服務。

物業投資之收入主要來自物業租賃產生的租金收入。

(a) 分部業績、資產及負債

為了評估分部表現及在各分部之間分配資源，執行董事（主要營運決策者）按以下基準監察各個須予報告分部的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形資產、無形資產及流動資產，惟按公平價值計入損益之金融資產及其他企業資產除外。分部負債包括個別分部的活動應佔之貿易及其他應付款項、合約負債、租賃負債、應付所得稅、撥備、遞延稅項負債及界定福利責任。

收入及開支乃根據須予報告分部所產生的銷售以及該等分部所產生的開支或該等分部應佔之資產折舊及攤銷另外產生之開支，分配至該等分部。

用於申報分部（虧損）／溢利之計量方法為「經調整EBITDA」，即「扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之經調整盈利」，其中「利息」被視為包括投資收入而「折舊及攤銷」被視為包括非流動資產之減值虧損。為計量經調整EBITDA，本集團之盈利乃對並非指定屬於個別分部之項目（如董事及核數師的薪酬以及其他總辦事處或企業行政開支）作出進一步調整。

除取得有關經調整EBITDA的分部資料外，執行董事亦獲得有關分部直接管理的現金結餘及借貸的利息收入及開支、折舊、攤銷、減值虧損、投資物業估值收益、撥備以及分部於營運中使用的非流動分部資產添置的分部資料。

為進行資源分配及評估分部表現而向執行董事所提供之截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度按收入確認時間劃分來自客戶合約之收入連同與本集團須予報告分部相關之資料載於下文。

	截至二零二五年三月三十一日止年度			
	奶類產品業務 千港元	物流業務 千港元	物業投資 千港元	總計 千港元
須予報告分部收入				
按收入確認時間劃分				
即時	15,574	–	–	15,574
隨時間推移	–	24,946	–	24,946
來自外部客戶合約之收入	15,574	24,946	–	40,520
投資物業租金總額	–	–	–	–
須予報告分部收入	<u>15,574</u>	<u>24,946</u>	<u>–</u>	<u>40,520</u>
損益				
須予報告分部(虧損)/溢利(經調整EBITDA)	(188,799)	9,074	2,010	(177,715)
銀行利息收入				57
折舊				(10,117)
攤銷				(1,705)
融資成本				(3,941)
強制按公平價值計入損益之金融資產的收益				7,192
非金融資產之減值虧損				(3,030)
未分配之總辦事處及企業收入及開支 (銀行利息收入、折舊及融資成本除外)				<u>(10,017)</u>
除稅前綜合虧損				<u><u>(199,276)</u></u>

	截至二零二四年三月三十一日止年度			
	奶類產品業務 千港元	物流業務 千港元	物業投資 千港元	總計 千港元
須予報告分部收入				
按收入確認時間劃分				
即時	93,087	–	–	93,087
隨時間推移	–	1,493	–	1,493
來自外部客戶合約之收入	93,087	1,493	–	94,580
投資物業租金總額	–	–	1,730	1,730
須予報告分部收入	<u>93,087</u>	<u>1,493</u>	<u>1,730</u>	<u>96,310</u>
損益				
須予報告分部(虧損)/溢利(經調整EBITDA)	(31,274)	86	1,905	(29,283)
銀行利息收入				1
折舊				(718)
融資成本				(4,448)
強制按公平價值計入損益之金融資產的虧損				(5,006)
非金融資產之減值虧損				(3,144)
未分配之總辦事處及企業收入及開支 (銀行利息收入、折舊及融資成本除外)				<u>(5,776)</u>
除稅前綜合虧損				<u><u>(48,374)</u></u>

4. 收入

- (a) 按主要產品或服務類別劃分之來自客戶合約之收入如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
符合國際財務報告準則第15號範圍的來自客戶合約之收入		
按主要產品或服務類別劃分		
—銷售奶粉及食品	15,574	93,087
—倉儲物流收入	24,946	1,493
	<u>40,520</u>	<u>94,580</u>
來自其他來源之收入		
投資物業租金總額		
—固定租賃付款	—	1,730
	<u>—</u>	<u>1,730</u>
總收入	<u>40,520</u>	<u>96,310</u>

按收入確認時間劃分之來自客戶合約之收入於附註3披露。

- (b) 下表載列於本報告期間確認的收入金額，該等金額於報告期初已計入合約負債內：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於報告期初計入合約負債內的已確認收入：		
銷售奶粉及食品	<u>172</u>	<u>—</u>

- (c) 預期未來將就於報告日期存續的客戶合約確認的收入：

符合國際財務報告準則第15號範圍的所有客戶銷售合約為期一年或以內。誠如國際財務報告準則第15號所允許，就該等未達成合約分配的交易價格並未披露。

5. 其他收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按攤銷成本計量之金融資產利息收入		
—銀行利息收入	57	1
市場推廣服務收入	106	2,900
雜項收入	2,480	260
	<u>2,643</u>	<u>3,161</u>

6. 其他收益及虧損，淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
匯兌虧損淨額	(2,831)	(2,403)
強制按公平價值計入損益之金融資產的收益／(虧損)		
—上市股本證券	7,192	(5,006)
投資物業公平價值收益	2,033	515
補償撥備(附註13)	(125,220)	—
	<u>(118,826)</u>	<u>(6,894)</u>

7. 融資成本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他借貸之利息	3,270	4,427
租賃負債之利息	671	21
	<u>3,941</u>	<u>4,448</u>

並非按公平價值計入損益之金融負債利息開支總額

8. 所得稅

於損益內確認的金額：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項		
—本年度澳洲企業所得稅	—	212
過往年度超額撥備		
—香港利得稅	(326)	—
—澳洲企業所得稅	—	(86)
	(326)	(86)
遞延稅項—暫時差額的產生及撥回	(451)	1,325
預扣稅撥回	—	(11,504)
所得稅抵免	(777)	(10,053)

附註：

- (i) 二零二五年的香港利得稅乃按年內估計應課稅溢利以稅率16.5%計提撥備，惟本集團一間為利得稅兩級制項下合資格企業的附屬公司除外。就該附屬公司而言，首2百萬港元之應課稅溢利以8.25%的稅率徵稅，而其餘應課稅溢利以16.5%的稅率徵稅。

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，本集團並無應課稅溢利，因此並無於綜合財務報表計提香港利得稅撥備。

- (ii) 截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，本集團於中國成立的附屬公司並無應課稅溢利，因此無須繳納中國企業所得稅（「**企業所得稅**」）。

- (iii) 截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團於澳洲成立的附屬公司須以30%（二零二四年：30%）的稅率繳納澳洲企業所得稅。

- (iv) 截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，本集團毋須繳納百慕達及英屬處女群島（「**英屬處女群島**」）司法轄區的任何稅項。

9. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據本公司股東應佔本年度虧損197,268,000港元(二零二四年：38,321,000港元)及於截至二零二五年三月三十一日止年度已發行普通股的加權平均數約349,280,000股(二零二四年：349,280,000股)計算，計算如下：

	二零二五年 千股	二零二四年 千股
年內普通股加權平均數	<u>349,280</u>	<u>349,280</u>
每股基本虧損(每股港仙)	<u>(56.5)</u>	<u>(11.0)</u>

(b) 每股攤薄虧損

由於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度並無已發行之潛在普通股，故並無呈列兩個年度之每股攤薄虧損。

10. 股息

董事會不建議派付截至二零二五年三月三十一日止年度的末期股息(二零二四年：無)。

11. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項以及按金11,471,000港元(二零二四年：107,731,000港元)包括貿易應收款項(扣除虧損撥備)2,846,000港元(二零二四年：84,877,000港元)。

截至報告期末，根據發票日期的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至30日	1,538	568
31至60日	927	—
61至90日	361	—
91至180日	20	—
181至365日	—	54,019
365日以上	<u>—</u>	<u>30,290</u>
	<u>2,846</u>	<u>84,877</u>

12. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項37,214,000港元(二零二四年：45,358,000港元)包括貿易應付款項28,680,000港元(二零二四年：28,861,000港元)。

於報告期末，根據發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至30日	578	—
31至60日	49	—
61至90日	12	—
91至180日	571	—
181至365日	51	—
365日以上(附註)	27,419	28,861
	<u>28,680</u>	<u>28,861</u>

附註：

於二零二五年三月三十一日，本集團確認維勒斯貿易應付IFC的貿易應付款項2,665,000澳元及愛麗絲貿易應付IFC的貿易應付款項2,988,000澳元(合計5,653,000澳元(相等於約27,419,000港元))(2024年：合計5,653,000澳元(相等於約28,856,000港元))，該等款項為IFC於該仲裁中索償的未償還債務(附註13)。

13. 撥備

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
就報告目的分析為：		
流動負債	<u>101,849</u>	<u>—</u>
		補償撥備
		千港元
於二零二四年四月一日		—
作出的額外撥備(附註6)		125,220
抵銷其他應收款項		(17,655)
匯兌差額		<u>(5,716)</u>
於二零二五年三月三十一日		<u>101,849</u>

於二零二三年七月十九日，維勒斯貿易及愛麗絲貿易（均為本公司之間接全資附屬公司）留意到來自Bubs Australia之全資附屬公司及本集團當時之供應商IFC的兩份仲裁通知（「**仲裁通知**」）已提交至澳大利亞國際商事仲裁中心（「**澳大利亞國際商事仲裁中心**」），請求分別就維勒斯貿易及愛麗絲貿易所欠未償還債務進行仲裁（「**該（等）仲裁**」）。該等仲裁於二零二三年七月二十六日獲澳大利亞國際商事仲裁中心受理。IFC要求維勒斯貿易及愛麗絲貿易支付總計約5.7百萬澳元的未付貿易應付款項、34.2百萬澳元的損失賠償、該等仲裁之費用及開支、利息及其他濟助。截至二零二四年三月三十一日止年度，除已確認的貿易應付款項約5,653,000澳元（於二零二五年三月三十一日相等於約27,419,000港元（二零二四年：28,856,000港元））外，本集團於二零二四年三月三十一日並未於綜合財務報表內就IFC對本集團提出的其他索償作出撥備，原因是本集團管理層認為本集團因該等仲裁敗訴而須支付所索償損失賠償的可能性不大。

於二零二五年四月二十八日，澳大利亞國際商事仲裁中心就該等仲裁作出裁決（「**該等仲裁裁決**」），認定維勒斯貿易及愛麗絲貿易違反與IFC訂立的買賣協議，且因此須支付欠付IFC的貿易應付款項。此外，維勒斯貿易及愛麗絲貿易須向IFC支付(i)損失賠償、該等仲裁之費用及開支以及裁決前利息分別約1,022,000澳元（相等於約4,958,000港元）及23,614,000澳元（相等於約114,546,000港元）；及(ii)未付金額自該等仲裁裁決日期至付款日期按年利率2%至10%計算的裁決後利息。

因此，維勒斯貿易及愛麗絲貿易已就與IFC的貿易糾紛有關的該等仲裁裁決項下預期支付方案的最佳估計作出撥備。截至二零二五年三月三十一日止年度，維勒斯貿易及愛麗絲貿易已於其他虧損（附註6）中確認撥備合共約24,636,000澳元（相等於約125,220,000港元），用於支付解決該等仲裁裁決所需支付的損失賠償、該等仲裁之費用及開支、利息及其他濟助。

根據澳大利亞國際商事仲裁中心作出的該等仲裁裁決，IFC可追索3,640,000澳元（相等於約17,655,000港元），以清償愛麗絲貿易被裁定須支付予IFC的款項。因此，董事認為，有關其他應收款項3,640,000澳元（相等於約17,655,000港元）將不再可收回，並因此在愛麗絲貿易撥備中撇銷應收款項。

因此，於二零二五年三月三十一日，維勒斯貿易及愛麗絲貿易確認的撥備總額為20,996,000澳元（相等於約101,849,000港元）。

繼該等仲裁裁決後及由IFC提出申請且澳大利亞聯邦法院（「**FCA**」）於二零二五年五月二日對維勒斯貿易、GA Australia Investment Pty Ltd（「**GA Investment**」，一家維勒斯貿易的全資附屬公司）及GA Australia Trading Pty Ltd（一家GA Investment的全資附屬公司）（統稱「**資產凍結令答辯人**」）發出資產凍結令（「**資產凍結令**」），據此責令（其中包括）每位資產凍結令答辯人不得從澳大利亞轉移或以任何方式處置或處理於澳大利亞及世界各地的資產或減少其價值（以裁決債務之無債務負擔價值為上限）。於二零二五年三月三十一日，維勒斯貿易及其附屬公司之主要資產包括一項投資物業（即位於澳大利亞之一幅地塊及其上蓋之所有樓宇及建築物），其於二零二五年三月三十一日之賬面值為41,232,000港元。維勒斯貿易及其附屬公司之其他流動資產於二零二五年三月三十一日為2,078,000港元。

此外，於二零二五年六月二日，愛麗絲貿易收到代表IFC行事的律師根據香港法例第32章公司（清盤及雜項條文）條例第178(1)(a)或第327(4)(a)條發出的法定要求償債書（「**法定要求償債書**」），要求愛麗絲貿易支付（其中包括）愛麗絲貿易根據IFC與愛麗絲貿易之間該仲裁（「**愛麗絲貿易仲裁**」）的該等仲裁裁決下之判決債務、利息及IFC於愛麗絲貿易仲裁中之費用（「**債務**」）。根據法定要求償債書，愛麗絲貿易須於法定要求償債書送達日期二零二五年六月二日起計三週內支付債務，否則IFC可能會對愛麗絲貿易提出清盤呈請。

獨立核數師報告摘要

下節載列有關本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之綜合財務報表的獨立核數師報告摘要。

意見

吾等認為，綜合財務報表已遵照國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則會計準則真實而公平地反映了 貴集團於二零二五年三月三十一日之綜合財務狀況及截至該日止年度之綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

有關持續經營的重大不確定性

吾等謹請 閣下垂注綜合財務報表附註2(c)，當中顯示 貴集團於截至二零二五年三月三十一日止年度產生淨虧損198,499,000港元。截至該日， 貴集團之流動負債超過其流動資產173,173,000港元及 貴集團之總負債超過其總資產65,134,000港元。該等情況連同附註2(c)所述的其他事宜顯示存在重大不確定性，可能導致對 貴集團持續經營能力產生重大疑問。吾等的意見並無就此事項進行修改。

管理層討論與分析

財務業績

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團的收入約為40.5百萬港元（二零二四年：96.3百萬港元），較去年減少57.9%。收入大幅下降主要是由於奶粉銷量下降及物業投資收入減少所致。本年度虧損約為198.5百萬港元（二零二四年：38.3百萬港元）。每股基本虧損為56.5港仙（二零二四年：11.0港仙）。截至二零二五年三月三十一日止年度的大幅虧損主要由於以下因素的綜合影響：

- (i) 虧損約24.6百萬澳元（「**澳元**」）（相等於約125.2百萬港元）根據澳大利亞國際商事仲裁中心於二零二五年四月二十八日就IFC與維勒斯貿易及愛麗絲貿易之間的該等仲裁作出的該等仲裁裁決確認為「補償撥備」。根據適用於本集團的會計準則，由於維勒斯貿易及愛麗絲貿易於報告期末已存在現有責任，該等仲裁裁決的財務影響構成報告期後的調整事項，因此，該虧損須於本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合財務報表內予以反映；
- (ii) 按公平價值計入損益之金融資產之公平價值變動所產生之未變現收益約7.2百萬港元；
- (iii) 截至二零二五年三月三十一日止年度錄得銷售及分銷開支大幅增加約13.0百萬港元，乃主要由於奶類產品業務（包括本集團於截至二零二五年三月三十一日止年度新收購的電子商務平台）營運的銷售員工人數增加導致員工成本增加所致；及
- (iv) 截至二零二五年三月三十一日止年度錄得行政費用大幅增加約29.2百萬港元，乃主要由於法律及專業費用增加，以及奶類產品業務（包括新收購的電子商務平台）營運及本集團物流服務業務分部的行政員工人數增加導致員工成本增加所致。

業務回顧

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團主要從事奶類產品業務、物流業務及物業投資。

奶類產品業務

本集團的奶類產品業務主要集中於在中華人民共和國（「中國」）及香港進行跨境奶粉貿易。於二零二四年六月二十七日，本集團透過合約安排完成收購瀋陽金蟻電子商務有限公司（「瀋陽金蟻」）70%權益，該公司於中國從事電子商務業務。本集團現正處理將瀋陽金蟻的電子商務平台與其奶類產品業務整合的事宜。於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團成功邀請數個海外奶粉品牌加入有關平台，於中國銷售其產品。考慮到本集團貿易業務的多元化發展，食品、個人護理及家居用品亦可於瀋陽金蟻平台購買。

作為戰略投資，本集團於二零二四年九月完成向Australian Dairy Nutritionals Limited（「**Australian Dairy**」，一間於澳洲註冊成立的公司，其股份於澳洲證券交易所（「**澳交所**」）上市（澳交所股份代號：AHF））認購48,477,509股股份（「**AHF股份**」）。Australian Dairy及其控制實體擁有及經營牧場、生產嬰兒配方基粉並分銷嬰兒配方產品。交易詳情載於本公司日期為二零二四年九月五日的公告。

截至二零二五年三月三十一日止年度，奶類產品業務的收入約為15.6百萬港元（二零二四年：93.1百萬港元），且收入減少乃主要由於奶粉銷量下降所致。須予報告分部虧損（經調整EBITDA）約為188.8百萬港元（二零二四年：31.3百萬港元）。須予報告分部虧損大幅增加乃主要由於計入維勒斯貿易及愛麗絲貿易計提的仲裁索賠的補償撥備125.2百萬港元，以及法律及專業費用及員工成本增加所致。奶類產品業務的員工人數自二零二四年三月起增加，以擴展中國業務。

本集團收購瀋陽金蟻時確認約11.4百萬港元的商譽。根據本集團的會計政策，商譽按收購業務當日釐定的成本減累計減值虧損（如有）列賬。已分配商譽的現金產生單位（「**現金產生單位**」）每年進行減值測試，或當有跡象顯示該單位可能出現減值時則更頻密地進行。就減值測試而言，商譽的賬面值11.4百萬港元已分配至現金產生單位，包括整個奶類產品業務（「**奶類產品業務現金產生單位**」）。奶類產品業務現金產生單位的可收回金額乃根據須使用假設的使用價值計算釐定。根據上述市場狀況及奶類產品業務現金產生單位的財務表現，管理層更新了未來現金流量預測。一間香港獨立估值公司根據最新的未來現金流量預測對使用價值進行估值，並確認於截至二零二五年三月三十一日止年度的商譽減值虧損約為3.0百萬港元。

物流業務

為進一步拓展物流業務，本集團於二零二四年六月十一日完成收購合盈(香港)有限公司(「合盈」)及其附屬公司(「合盈集團」)的100%權益。合盈集團的主要業務為保稅倉庫儲存、一般倉庫儲存、拆箱及貨運代理服務。

合盈集團位於香港荃灣，擁有超過13,000立方米的倉庫空間，並從事物流業務已逾30年。合盈集團提供的倉庫空間具備優質的儲存環境，溫度及濕度均控制得宜。合盈集團倉庫儲存的客戶產品包括食品、飲料及煙草。

截至二零二五年三月三十一日止年度，物流業務的收入約為24.9百萬港元(二零二四年：1.5百萬港元)，須予報告分部溢利(經調整EBITDA)約為9.1百萬港元(二零二四年：0.1百萬港元)。

物業投資

本集團擁有位於152 Milperra Road, Revesby, NSW 2212, New South Wales, Australia之一塊總佔地面積約2,462平方米之地塊，及一個建於其上內部可供租用總面積約1,906平方米之倉庫(「物業」)。收購物業的初始代價為7.5百萬澳元。物業自其於二零二一年一月被收購起一直對外出租以賺取租金，並自二零二四年四月起一直處於空置狀態。

本集團將物業確認為一項投資物業並按於各報告日期的公平價值計量。於二零二五年三月三十一日，物業的公平價值預計約為8.5百萬澳元(二零二四年三月三十一日：8.1百萬澳元)(相等於約41.2百萬港元(二零二四年：41.4百萬港元))，佔本集團資產總額約27.6%(二零二四年：20.9%)。

截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團正就物業物色一名新租戶(二零二四年：物業出租予一名承租人，並為本集團帶來租金收入約1.7百萬港元)。須予報告分部溢利(經調整EBITDA)約為2.0百萬港元(二零二四年：1.9百萬港元)。

財務資源、流動資金及資本架構

本集團於截至二零二五年三月三十一日止年度之資本開支、日常經營及投資主要由經營產生之現金及由第三方貸款提供資金。本集團定期檢討其流動資金及財務需求。截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團獲一名第三方貸款人AP Diamond Limited (作為貸款人) (「**貸款人**」) 授出額外貸款10.0百萬港元。

於二零二五年三月三十一日，本集團之流動資產約為26.3百萬港元(二零二四年：156.7百萬港元)及流動負債約為199.5百萬港元(二零二四年：79.8百萬港元)。本集團流動資金之流動比率(流動資產除以流動負債)為0.13倍(二零二四年：1.97倍)。

於二零二五年三月三十一日，本集團持有之現金及現金等價物約10.7百萬港元(二零二四年：47.3百萬港元)，其中81.8% (二零二四年：80.5%) 以港元(「**港元**」)或美元(「**美元**」)計值、12.7% (二零二四年：2.4%) 以人民幣計值及4.0% (二零二四年：17.1%) 以澳元計值。現金及現金等價物較二零二四年三月三十一日減少約36.6百萬港元，乃主要由於經營活動及投資活動的現金流出淨額(包括收購合盈集團及確認為按公平價值計入損益之金融資產的AHF股份投資所用資金)。

於二零二五年三月三十一日，本集團之貿易及其他應收款項約為11.5百萬港元(二零二四年三月三十一日：107.7百萬港元)，該減少乃主要由於結清截至二零二五年三月三十一日止年度奶類產品業務項下客戶之未償還貿易應收款項、奶類產品業務之產品銷售減少，以及奶類產品業務為貿易應收款項計提的虧損撥備增加所致。

本集團管理層密切監控貿易應收款項的賬齡，並定期與客戶溝通，如發現有任何較長的拖欠，便會跟進發票的結算情況。根據本集團的會計政策，貿易應收款項的虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的金額計量。於各財政期間／年度末的報告日期，預期信貸虧損均會重新計量，以反映貿易應收款項的信貸風險較初始確認時的變化。於計量預期信貸虧損時，本集團考慮了信貸虧損的概率加權估算、貨幣時間價值以及在無須付出過多成本或努力即可獲得的有關合理且有證據支持的資料(包括有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料)。根據上述會計政策，本集團已聘請一間香港獨立估值公司，對本集團於二零二五年三月三十一日的貿易應收款項的預期信貸虧損進行評估，並已考慮影響信貸風險的各種因素，包括但不限於貿易應收款項賬齡的增加、市場狀況及貿易應收款項的歷史回收率。根據評估結果，於二零二五年三月三十一日，本集團確認貿易應收款項預期信貸虧損的虧損撥備53.2百萬港元(二零二四年：33.3百萬港元)，以及導致截至二零二五年三月三十一日止年度出現貿易應收款項減值虧損淨額22.5百萬港元(二零二四年：25.5百萬港元)。

在收回逾期貿易應收款項方面，董事會已積極採取以下行動：

- 監測與其客戶的業務交易頻率及發票結算進度，並定期發出發票結算提醒；
- 密切監督其主要客戶的還款情況，並注意到其客戶已不時進行發票結算，於截至二零二五年三月三十一日止年度，已安排支付並以資產約12.1百萬澳元（相等於約58.7百萬港元）清償；及
- 定期審查客戶的信譽，必要時本集團將要求客戶提供額外擔保（包括但不限於初始現金按金、擔保及抵押品）。

董事會將繼續監測貿易應收款項的賬齡，並考慮日後採取進一步行動（包括但不限於與客戶協商以不同方式償還，及向本集團客戶提出法律訴訟）以收回貿易應收款項，從而保障本公司及其股東的利益。

本集團之貿易及其他應付款項由於二零二四年三月三十一日之約45.4百萬港元減少至於二零二五年三月三十一日之約37.2百萬港元。

於二零二五年三月三十一日，本集團未償還借貸約41.1百萬港元（二零二四年：33.2百萬港元）須於一年內償還。並無未償還借貸須於一年後償還（二零二四年：無）。本集團未償還借貸10.0百萬港元以港元計值，而餘下借貸以澳元計值，且按浮動利率計息。

經考慮欠付IFC的貿易應付款項5.7百萬澳元（相等於約27.4百萬港元）已被確認，及應收IFC的其他應收款項3.6百萬澳元（相等於約17.7百萬港元）將自將予計提的撥備中撤銷後，撥備21.0百萬澳元（相等於約101.8百萬港元）已根據該等仲裁裁決確認為流動負債，用以補償仲裁索賠。

本集團於二零二五年三月三十一日之資產負債比率(通過負債淨額除以權益總額計算)如下：

	於二零二五年 三月三十一日 千港元	於二零二四年 三月三十一日 千港元
負債總額(流動負債及非流動負債總和)	214,711	80,073
減：現金及現金等價物	(10,701)	(47,277)
負債淨額	<u>204,010</u>	<u>32,796</u>
(資本虧絀)／權益總額	<u>(65,134)</u>	<u>118,233</u>
資產負債比率	<u>(313.2%)</u>	<u>27.7%</u>

財資政策及財務管理

本集團的財資政策旨在確保(i)能夠滿足本集團資本承擔、投資及運營的資金需求；及(ii)能夠管理流動資金，以確保資金流入被配對以履行所有到期還款之責任，加強現金流量管理。

本集團旨在最大限度地減低其財務風險。本集團的政策為不從事投機性衍生金融交易，亦不會將其現有資本資源投資於具有重大風險之金融產品。

外匯波動風險

本集團之外匯風險主要來自以外幣(主要以澳元及美元)計值之交易、營運資金及投資。於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途，而於二零二五年三月三十一日，本集團並無任何未償還之對沖工具。

本集團將密切監察本集團現有業務及未來潛在新投資產生的匯率風險，並將於適當時實施必要對沖安排以減輕任何重大外匯風險。

本集團資產抵押

本集團作為借款人與第三方貸款人就融資（「融資」）訂立貸款協議，且於二零二五年三月三十一日，本集團已使用融資約41.1百萬港元（二零二四年：約33.2百萬港元）。融資分別由本公司及GA Australia Investment Pty Limited（「GA Investment」，本公司的間接全資附屬公司）作擔保。融資亦以下列各項作抵押：(i)本公司及維勒斯貿易就其各自的業務、財產及資產所分別設立的第一固定及浮動押記的債權證，作為到期支付融資項下所有應付款項的擔保；(ii) GA Investment訂立的按揭，以向貸款人設立物業的質押；(iii) GA Investment訂立的擔保契據，作為到期支付融資項下應付擔保款項的擔保；及(iv)維勒斯貿易訂立的按揭，以向貸款人設立GA Investment股份的質押。

或然負債

本集團於二零二五年三月三十一日並無或然負債。（二零二四年：於二零二三年七月十九日，維勒斯貿易及愛麗絲貿易留意到來自IFC的兩份仲裁通知已提交至澳大利亞國際商事仲裁中心，請求分別就維勒斯貿易及愛麗絲貿易未償還之到期債務進行該等仲裁。該等仲裁於二零二三年七月二十六日獲澳大利亞國際商事仲裁中心受理。IFC向維勒斯貿易及愛麗絲貿易索賠未償還貿易應付款項總額約5.7百萬澳元、約34.2百萬澳元的損失和損害、該等仲裁的成本及開支、利息及其他濟助。該等仲裁項下所索賠的應付予IFC的未償還貿易應付款項約5.7百萬澳元（相等於約28.9百萬港元）已在本集團於二零二四年三月三十一日的賬簿內悉數確認，同時，本集團亦確認IFC結欠本集團未償還的其他應收款項約為3.6百萬澳元（相等於約18.6百萬港元），此為愛麗絲貿易先前就購買貨物向IFC作出的預付款。）

重大資本承擔

本集團於二零二五年三月三十一日並無重大資本承擔（二零二四年：無）。

所持重大投資

於二零二五年三月三十一日，本集團持有48,477,509股（二零二四年：無）AHF股份，佔Australian Dairy於二零二五年三月三十一日已發行股本約6.52%（二零二四年：無）。48,477,509股AHF股份的總投資成本約為1.0百萬澳元（相等於約5.0百萬港元）。於AHF股份之投資乃由本集團確認為按公平價值計入損益之金融資產，並於各報告日期按公平價值計量。48,477,509股AHF股份於二零二五年三月三十一日之公平價值約為2.5百萬澳元（二零二四年：無）（相等於約12.2百萬港元（二零二四年：無）），佔本集團資產總額約8.2%（二零二四年：無），導致按公平價值計入損益之金融資產的公平價值變動產生的未變現收益約7.2百萬港元（二零二四年：無）。於截至二零二五年三月三十一日止年度，概無就本集團持有的AHF股份自Australian Dairy收取股息（二零二四年：無）。

Australian Dairy為一間於澳洲註冊成立之公司，其股份於澳交所上市（澳交所股份代號：AHF）。Australian Dairy及其控制實體擁有及經營牧場、生產嬰兒配方基粉並分銷嬰兒配方產品。本集團目前預期將繼續持有48,477,509股AHF股份。此項投資讓本集團有機會與Australian Dairy建立關係。

除本段及「業務回顧—物業投資」一段所披露者外，於二零二五年三月三十一日及截至該日止年度，本集團並無持有其他重大投資。

重大收購及出售

於二零二四年六月十一日，Vantage Edge Investments Limited（「買方」，本公司的直接全資附屬公司及作為買方）與Allied Services Holding Limited（「Allied Services」，作為賣方）訂立買賣協議，據此，(i)買方將收購而Allied Services將出售一股Smart Front Developments Limited（「Smart Front」）普通股（相等於Smart Front（一間持有合盈已發行股份之80%之公司）之全部已發行股本）；及(ii) Allied Services將向買方轉讓股東貸款約17.3百萬港元，總代價為17.5百萬港元（「收購事項(Smart Front)」）。同日，買方（作為買方）與周博裕先生（「周先生」，作為賣方）訂立買賣協議，據此，買方將收購而周先生將出售700,000股合盈普通股（相等於合盈已發行股份之20%），代價約為4.4百萬港元（「收購事項(合盈)」）。合盈集團主要從事保稅倉庫儲存、一般倉庫儲存、拆箱及貨運代理服務業務。

收購事項(Smart Front)及收購事項(合盈)各自於二零二四年六月十一日完成。於收購事項(Smart Front)及收購事項(合盈)完成後，Smart Front及合盈各自已成為本公司的間接全資附屬公司。收購事項(Smart Front)及收購事項(合盈)之詳情均載於本公司日期為二零二四年六月十一日的公告。

於二零二四年六月二十七日，本集團訂立一份債務清償協議，內容有關（其中包括）收購瀋陽金蟻70%的經濟利益及轉讓金額為人民幣2.4百萬元的股東貸款權利予本集團，代價為本集團同意免除總額為5.1百萬澳元的貿易應收款項。瀋陽金蟻主要在中國從事（其中包括）電子商務業務，並持有其電子商務業務所需的必要許可及批准，包括但不限於(1)增值電信業務經營許可證，及(2)網絡文化經營許可證。完成後，瀋陽金蟻作為本公司擁有70%權益的附屬公司入賬。交易詳情分別載於本公司日期為二零二四年六月二十七日及二零二四年七月十七日的公告。

除上文所披露者外，截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團並無其他重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

訴訟

於二零二三年七月十九日，維勒斯貿易及愛麗絲貿易（均為本公司之間接全資附屬公司）留意到來自IFC的兩份仲裁通知已提交至澳大利亞國際商事仲裁中心，請求分別就維勒斯貿易及愛麗絲貿易未償還之到期債務進行該等仲裁。該等仲裁於二零二三年七月二十六日獲澳大利亞國際商事仲裁中心受理。於二零二五年四月二十八日，澳大利亞國際商事仲裁中心已宣佈該等仲裁裁決，據此責令（其中包括）：

- (i) 維勒斯貿易應向IFC支付約3.7百萬澳元（即與IFC所訂立協議項下的未付款項2.7百萬澳元、成本及裁決前利息減去IFC應付維勒斯貿易的款項）以及截至付款日期止有關裁決金額的裁決後利息；及
- (ii) 愛麗絲貿易應向IFC支付約23.0百萬澳元（即與IFC所訂立協議項下的未付款項3.0百萬澳元、損害賠償、成本及裁決前利息減去將自愛麗絲貿易應付IFC的款項中抵銷的金額約3.6百萬澳元）以及截至付款日期止有關裁決金額的裁決後利息。

董事會對澳大利亞國際商事仲裁中心的決定深表遺憾。

報告期末後事項

於二零二五年四月二十八日，澳大利亞國際商事仲裁中心向維勒斯貿易及愛麗絲貿易宣佈該等仲裁裁決。根據本集團適用的會計準則，由於維勒斯貿易及愛麗絲貿易於報告期末有現有責任，故該等仲裁裁決之財務影響構成報告期後的調整事項，因此財務影響須反映於本集團截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合財務報表中。故此，根據該等仲裁裁決於截至二零二五年三月三十一日止年度的綜合財務報表中額外撥備約101.8百萬港元作為負債及確認虧損約125.2百萬港元。

於二零二五年五月二日，FCA針對資產凍結令答辯人發佈資產凍結令，據此責令（其中包括）(i)每位資產凍結令答辯人不得從澳大利亞轉移或以任何方式處置或處理於澳大利亞及世界各地的資產或減少其價值（以裁決債務之無債務負擔價值為上限，金額為3.7百萬澳元）；及(ii)資產凍結令答辯人應在資產凍結令發出日期起計五個工作天內將其各自的資產明細通知IFC。維勒斯貿易於二零二五年五月十九日提供了一份核實資產凍結令答辯人各自於資產凍結令項下的資產的宣誓書。維勒斯貿易已向FCA提交非正式申請，要求撤銷資產凍結令，該申請於二零二五年六月十九日遭FCA駁回。

茲提述貸款人（作為貸款人）（本公司的第三方）授予維勒斯貿易（作為借款人）的融資，融資原定於二零二五年六月十六日償還。融資由以下各項作抵押（其中包括）：(i) GA Investment對貸款人提供的抵押品，包括一項物業按揭；(ii)以維勒斯貿易及本公司的業務、財產及資產所分別設立的第一固定及浮動押記的債權證；(iii)維勒斯貿易以於GA Investment的股份及由維勒斯貿易向GA Investment提供的財務通融向貸款人授予抵押權益；(iv)本公司對貸款人的擔保；及(v) GA Investment對貸款人的擔保和彌償（統稱「**抵押品**」）。於二零二五年五月七日，維勒斯貿易接獲貸款人（透過其法律顧問）發出的催繳函（「**催繳函**」），通知維勒斯貿易尚未支付融資的未償還本金累計利息約0.3百萬港元已構成融資違約，以及融資項下的債務及所有其他應支付款項將即時到期並須予支付。因此，貸款人要求維勒斯貿易於二零二五年五月九日前償還融資項下截至二零二五年五月七日的未償還債務，包括6.5百萬澳元（於二零二五年五月七日相等於約32.6百萬港元）以及約10.7百萬港元（統稱「**該負債**」），否則貸款人將開始強制行使抵押品，並對維勒斯貿易及任何其他擔保人採取一切必要的行動以追討該負債及所有法律費用和開支，而不作另行通知。其後，貸款人亦分別於二零二五年五月七日及二零二五年五月九日向本公司及GA Investment發出催繳函，要求本公司及GA Investment向貸款人支付該負債。

於二零二五年六月二日，愛麗絲貿易收到代表IFC行事的律師根據香港法例第32章公司（清盤及雜項條文）條例第178(1)(a)或第327(4)(a)條發出的法定要求償債書，要求愛麗絲貿易支付（其中包括）愛麗絲貿易根據愛麗絲貿易仲裁裁決下之該等仲裁裁決判決債務。根據法定要求償債書，愛麗絲貿易須於法定要求償債書送達日期起計三週內支付債務，否則IFC可能會對愛麗絲貿易提出清盤呈請。

於二零二五年六月十八日，代表IFC行事的律師對愛麗絲貿易發出通知並隨附由香港高等法院原訟法庭（「**香港法院**」）發出日期為二零二五年六月十六日的命令（「**愛麗絲貿易法院命令**」），據此責令(i) IFC獲准以具有同等效力的香港法院之判決或命令的同等方式執行IFC與愛麗絲貿易仲裁日期為二零二五年四月二十八日的該等仲裁裁決，及(ii)在愛麗絲貿易法院命令送達愛麗絲貿易日期起計十四天內，愛麗絲貿易可申請撤銷愛麗絲貿易法院命令，直至該期間結束前不得執行裁決，或如果愛麗絲貿易於該期間內申請撤銷愛麗絲貿易法院命令，則直至該申請最終處置完成前亦不得執行裁決。

此外，於二零二五年六月十八日，代表IFC行事的律師對維勒斯貿易發出通知並隨附由香港法院發出日期為二零二五年六月十六日的命令（「**維勒斯貿易法院命令**」），據此責令(i) IFC獲准以具有同等效力的香港法院之判決或命令的同等方式執行IFC與維勒斯貿易仲裁日期為二零二五年四月二十八日的該等仲裁裁決，及(ii)在維勒斯貿易法院命令送達維勒斯貿易日期起計十四天內，維勒斯貿易可申請撤銷維勒斯貿易法院命令，直至該期間結束前不得執行該等仲裁裁決，或如果維勒斯貿易於該期間內申請撤銷維勒斯貿易法院命令，則直至該申請最終處置完成前亦不得執行該等仲裁裁決。

維勒斯貿易及愛麗絲貿易均於香港註冊成立，其營運自二零二三年七月左右與Bubs Australia終止業務關係後不可避免地縮減規模。目前愛麗絲貿易僅持有極少的資產，而維勒斯貿易及其附屬公司（即資產凍結令答辯人）的主要資產包括物業投資業務分部項下的物業，及物業已抵押予貸款人作為抵押品的一部分，以向維勒斯貿易授出融資及自二零二四年四月起閒置。根據本公司法律顧問的了解，母公司一般而言是可自其附屬公司活動所產生的法律責任中被排除。董事會預計，該等仲裁及資產凍結令將不會對本公司的運營及本集團其他附屬公司的業務造成影響。董事會對澳大利亞國際商事仲裁中心的決定深表遺憾，維勒斯貿易及愛麗絲貿易的管理層正在尋求法律建議，以採取可能的行動解決該等仲裁引發的問題。

於收到貸款人發出的催繳函後，維勒斯貿易試圖就維勒斯貿易狀況與貸款人進行溝通，並就解決融資違約所引發問題的可能措施進行協商。如上所述，維勒斯貿易及其附屬公司的主要資產包括物業投資業務分部項下的物業，物業已抵押予貸款人作為抵押品的一部分。鑒於物業於二零二五年三月三十一日的公平價值為8.5百萬澳元，倘貸款人執行抵押品，其幾乎足以清償該負債，因此預計本公司無須就融資向維勒斯貿易提供任何額外的財務援助。

考慮到維勒斯貿易及愛麗絲貿易各自資不抵債的財務狀況、維勒斯貿易收到的催繳函及送達愛麗絲貿易的法定要求償債書，維勒斯貿易及愛麗絲貿易的管理層將考慮所有可能的措施以緩解有關問題及保障維勒斯貿易及愛麗絲貿易的利益，惟無法排除債權人提出清盤呈請的可能性。

於二零二五年六月二十五日，本公司與莊舜而女士（「**莊女士**」，本公司主要股東，實益持有本公司59.27%權益）訂立貸款協議，據此，莊女士同意向本公司提供最高80.0百萬港元的免息信貸額度，自協議日期起計18個月。董事會已批准該筆貸款，並同意貸款交易按一般商業條款或更優條款進行，且不以本集團任何資產作抵押。

僱員

於二零二五年三月三十一日，本集團有104名僱員（二零二四年：80名）。於截至二零二五年三月三十一日止年度，員工成本總額（包括董事酬金）約為24.4百萬港元（二零二四年：6.9百萬港元）。本集團維持具競爭力之薪酬政策。僱員薪酬包括薪金及酌情表現花紅，乃經參考本集團之業績、市場水平以及僱員的個人表現和貢獻而釐定。本集團定期檢討包括表現花紅在內之薪酬待遇。

此外，本集團採納一項購股權計劃。自獲採納有關計劃以來，概無購股權已獲授出、行使、註銷或告失效。

本集團為僱員提供培訓及發展課程，涵蓋入職培訓、領導及管理技巧以及在職培訓等多個領域，旨在提高僱員在工作中履行彼等職責的效率、知識及技巧及更好地裝備自己以取得傑出表現及保持求知慾。本集團鼓勵僱員規劃自己的培訓時間，並靈活選擇培訓資源。

企業策略

本集團透過持續提升其業務表現及恪守其重視履行社會責任、滿足客戶需求及促進僱員發展的核心價值觀，致力於為股東創造最大價值。

業務發展

本集團將持續向其奶類產品業務投入資源。於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團完成收購瀋陽金蟻70%的經濟利益，該公司主要在中國從事電子商務業務。本集團目前正將瀋陽金蟻的電子商務平台與其奶類產品業務進行融合。透過該電子商務平台，本集團將進一步開發線上市場推廣及銷售渠道，以鞏固業務並提高其競爭力。

除奶類產品外，本集團亦已開始著手透過納入其他食品、飲料及酒類促進其產品組合的多元化。於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團推出新的自有咖啡品牌「明安迪」，於中國電子商務平台上銷售。

就物流業務而言，本集團完成收購合盈集團100%權益。本集團旨在透過最大化合盈集團倉庫的平均出租率來增加分部溢利。合盈集團將持續優化其服務質量及資訊科技系統。

展望

本集團分別於二零二四年六月十一日及二零二四年六月二十七日完成合盈集團及瀋陽金蟻各自的收購事項，該等收購事項預期能加強本集團現有奶類產品業務及物流業務，鞏固本集團之競爭優勢，與本集團一直以來的業務策略「鞏固現有業務基礎；強化本集團之競爭優勢；及積極尋求業務發展及多元化的機遇」相吻合。為加強與Australian Dairy的關係，本集團於二零二四年九月完成認購48,477,509股AHF股份。Australian Dairy於二零二五年四月在中國推出「Future」品牌，進一步擴大了其影響力，有關產品目前已於本集團的電子商務平台上銷售。

儘管政府採取措施穩定經濟增長，但中國及香港繼續面臨經濟逆風。預計香港經濟於二零二五年仍將保持溫和增長。受美國聯邦儲備委員會維持高利率的影響，香港的零售市場呈現放緩趨勢。疫情通關後的港人外遊和「北上消費」熱度持續上升，加上訪港旅客的消費模式出現轉變，進一步影響香港經濟及本地零售業前景。香港物流及倉儲市場無可避免受到影響。近期中美關稅緊張可能會擾亂供應鏈並增加成本。儘管美國暫時降低了互惠關稅，但市場密切關注中美談判的結果，希望政策調整以緩解經濟的不確定性。為了減輕各種不利的經濟及政治挑戰，物流企業需持續提升其服務質量並引進更先進的資訊科技系統提升效率以滿足客戶要求，才能在激烈競爭和經濟放緩的環境下生存及取得成功。

近年，中國奶類產品市場（尤其是嬰幼兒奶粉市場）局勢愈加不明朗，且越來越具挑戰性。中國奶類產品市場正面臨來自中國出生率低、競爭加劇、食品法規愈加嚴格的影響及嚴峻宏觀經濟形勢的壓力。隨著中國新出生人口的持續下降，國內奶粉市場也持續萎縮，但多家大型外資奶粉品牌的外資奶粉品牌在中國市場業績不降反增，二零二四年大型外資奶粉品牌在中國的業績或市場份額持續增長。最近數據顯示，於COVID期間後，「英文標籤產品」需求在中國持續增長，這表明中國消費者越來越希望以合理的價格購買高質量的海外產品。外資奶粉主打高端產品，能夠有更多的利潤空間，客戶群體的品牌忠誠度相對國產品牌也較高。

儘管本集團現時並無任何重大投資或資本資產之詳細計劃，本集團將繼續遵循上述本公司業務策略以發展本公司業務。本集團亦會著力探討整合本集團業務，期望更高效地利用資源及資產，以於本集團業務分部間創造協同效應。

遵守企業管治守則

本公司於整個截至二零二五年三月三十一日止年度內已應用上市規則附錄C1第二部分所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）的原則及遵守所有適用守則條文，惟以下偏離情況除外：

於二零二四年一月二十六日，獨立非執行董事以及審核委員會、本公司提名委員會（「**提名委員會**」）及薪酬委員會（「**薪酬委員會**」）各自的成員蔡健民先生（「**蔡先生**」）因病離世。本公司因而(i)僅有兩名獨立非執行董事，而未能符合上市規則第3.10(1)條規定之獨立非執行董事最低人數；(ii)僅有兩名審核委員會成員，而未能符合上市規則第3.21條規定之審核委員會成員最低人數；及(iii)薪酬委員會中僅有兩名獨立非執行董事，而未能符合上市規則第3.25條規定之薪酬委員會中大部份成員須為獨立非執行董事之規定。

本公司已透過可信的業務夥伴推薦人選以盡快物色合適人選填補蔡先生離世後出現的空缺。於二零二四年四月二十五日，涂春安先生（「**涂先生**」）已獲委任為獨立非執行董事，以及審核委員會、提名委員會及薪酬委員會各自的成員。緊隨涂先生的委任，本公司已遵守(i)上市規則第3.10(1)條下最低三位獨立非執行董事之規定；(ii)上市規則第3.21條下審核委員會最低人數之規定；及(iii)上市規則第3.25條下薪酬委員會中大部份成員須為獨立非執行董事之規定。

於二零二四年五月三十一日，程浩亮先生（「**程先生**」）辭任獨立非執行董事，並停任薪酬委員會主席及成員，以及審核委員會和提名委員會各自的成員。緊隨程先生的辭任，本公司(i)僅有兩名獨立非執行董事，而未能符合上市規則第3.10(1)條規定之獨立非執行董事最低人數；(ii)僅有兩名審核委員會成員，而未能符合上市規則第3.21條規定之審核委員會成員最低人數；及(iii)薪酬委員會中並無獨立非執行董事出任主席，且僅有兩名獨立非執行董事，而未能符合上市規則第3.25條規定之(a)有一名獨立非執行董事出任主席；及(b)薪酬委員會中大部份成員須為獨立非執行董事之規定。

本公司已採取積極措施（包括尋求推薦及與有潛質的人選會見），以物色合適人選填補因程先生辭任而產生的空缺。於二零二四年七月十五日，陳建國先生（「**陳先生**」）獲委任為獨立非執行董事、薪酬委員會的主席及成員，以及審核委員會及提名委員會各自的成員。因此，本公司已遵守(i)上市規則第3.10(1)條下最低三位獨立非執行董事之規定；(ii)上市規則第3.21條下審核委員會最低人數之規定；及(iii)上市規則第3.25條下薪酬委員會須由獨立非執行董事出任主席及大部份成員須為獨立非執行董事之規定。

自二零二二年十月一日起，本公司主席（「**主席**」）職位在前主席辭任後懸空，該等職責繼續由董事會成員分擔。年內，本公司未能符合企業管治守則的(i)守則條文C.2.1項下主席及行政總裁之角色及(ii)守則條文C.2.2至C.2.9項下主席的職責的規定。董事會及提名委員會將繼續審視及商討調整董事會之組成。

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）。

經對每名董事作出具體查詢後，全體董事均確認，彼等於截至二零二五年三月三十一日止年度內已遵守標準守則所載之所需標準。

審核委員會之審閱

審核委員會連同本公司管理層已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，以及截至二零二五年三月三十一日止年度之財務報表。

國富浩華（香港）會計師事務所有限公司之工作範疇

初步公告所載本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註內有關數字已獲本集團核數師國富浩華（香港）會計師事務所有限公司認同為與本集團於本年度經審核綜合財務報表所載數字一致。國富浩華（香港）會計師事務所有限公司就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之《香港審核準則》、《香港審閱聘用準則》或《香港核證聘用準則》而進行之核證工作，因此國富浩華（香港）會計師事務所有限公司並無於初步公告中作出任何保證。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二五年三月三十一日止年度內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股息

董事會不建議派付截至二零二五年三月三十一日止年度的末期股息（二零二四年：無）。

股東週年大會

本公司股東週年大會（「**股東週年大會**」）定於二零二五年九月九日（星期二）舉行，而股東週年大會通告將按上市規則之規定適時刊發並寄出予本公司股東（「**股東**」）。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票之資格，本公司將由二零二五年九月四日（星期四）至二零二五年九月九日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間本公司股份（「**股份**」）過戶登記手續將不予辦理。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，未登記之股份持有人必須於二零二五年九月三日（星期三）下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）辦理過戶登記手續。

於聯交所及本公司網站刊登年報

本公司二零二五年年報將因應要求適時寄發予股東，並可於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.hk-alpha.com>)閱覽。上述本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之經審核綜合業績並不構成本公司之法定財務報表，惟摘錄自將載入在本公司二零二五年年報內之截至二零二五年三月三十一日止年度之綜合財務報表。

致謝

本人謹此代表董事會，對本公司的管理團隊及全體員工對本集團的不懈努力和貢獻致以感謝。彼等的卓越表現及奉獻對提高本公司的可持續性至關重要。本人亦藉此機會感謝股東對我們的支持和信心。

代表董事會
Alpha Professional Holdings Limited
阿爾法企業控股有限公司*
執行董事兼行政總裁
趙磊

香港，二零二五年六月三十日

於本業績公告日期，執行董事為趙磊先生及伍非子女士，以及獨立非執行董事為李澤雄先生、涂春安先生及陳建國先生。

* 僅供識別