

Softcare 乐舒适

樂舒適有限公司
Softcare Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2698



全球發售

聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

 CICC 中金公司

 中信証券

 廣發証券(香港)



重要提示

閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。



Softcare Limited 樂舒適有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

全球發售項下的發售股份數目：90,884,000股股份(視乎超額配股權行使與否而定)

香港發售股份數目：9,088,400股股份(可予重新分配)

國際發售股份數目：81,795,600股股份(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)

最高發售價：每股發售股份26.20港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(須於申請時以港元繳足，多繳款項可予退還)

面值：每股0.0001美元

股份代號：2698

聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、
聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本招股章程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。

本招股章程連同「附錄五－送呈公司註冊處處長及展示文件」所述文件，已遵照香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期發售價將由整體協調人(為其本身及代表其他包銷商)與本公司於定價日以協議方式釐定，預期定價日為2025年11月6日(星期四)或前後，惟無論如何不遲於2025年11月6日(星期四)中午十二時正。除另行公佈外，預期發售價將不會高於每股發售股份26.20港元及預期不會低於每股發售股份24.20港元。香港發售股份的申請人或須於申請時(視乎申請渠道而定)繳付最高發售價每股發售股份26.20港元，連同1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費，倘最終釐定的發售價低於每股發售股份26.20港元，多繳款項可予退還(視乎申請渠道而定)。倘本公司與整體協調人(為其本身及代表其他包銷商)因任何原因未能於2025年11月6日(星期四)中午十二時正之前協定發售價，全球發售(包括香港公開發售)將不會進行並將告失效。

整體協調人(為其本身及代表其他包銷商)經我們同意後，可於遞交香港公開發售申請截止日期上午之前隨時將全球發售項下提呈發售的發售股份數目及/或指示性發售價範圍下調至低於本招股章程所述水平。在該情況下，有關下調全球發售項下提呈發售的發售股份數目及/或指示性發售價範圍的通告將不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.softcarehome.com刊登。有關更多詳情，請參閱「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」。

倘於上市日期上午八時正前出現若干理由，整體協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)有權終止香港包銷商於香港包銷協議項下的責任。請參閱「包銷－香港包銷安排－香港公開發售－終止理由」。務請閣下參閱該章節了解更多詳情。

僅在全球發售於上市日期上午八時正前任何時間在所有方面均成為無條件(包括包銷協議並無根據其條款終止)的情況下，就香港發售股份發出的股票方會於上市日期上午八時正生效。

作出投資決定前，有意投資者應審慎考慮本招股章程所載全部資料，包括但不限於本招股章程「風險因素」所載的風險因素。

發售股份未曾亦不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，且不得於美國境內提呈發售、出售、質押或轉讓，惟獲豁免遵守美國證券法登記規定或屬毋須遵守美國證券法登記規定的交易除外。發售股份於美國境外依據S規例以離岸交易方式提呈發售及出售。發售股份不得於美國公開發售。

重要通知

我們已就香港公開發售採取全電子化申請程序。我們不會就香港公開發售向公眾提供本招股章程的印刷本。

本招股章程可於聯交所網站www.hkexnews.hk及我們的網站www.softcarehome.com查閱。倘閣下需要本招股章程印刷本，可從上述網址下載並列印。

2025年10月31日

重要提示

致投資者的重要通知： 全電子化申請程序

我們已就香港公開發售採取全電子化申請程序。我們不會就香港公開發售向公眾人士提供本招股章程的印刷本。

本招股章程可於聯交所網站 www.hkexnews.hk 「披露易>新上市>新上市資料」一欄及我們的網站 www.softcarehome.com 查閱。閣下如需要本招股章程的印刷本，可從上述網站下載並打印。

閣下可使用下列其中一個申請渠道申請香港發售股份：

申請渠道	平台	目標投資者	申請時間
網上白表服務	www.hkeipo.hk	擬收取實體股票的投資者。成功申請的香港發售股份將以閣下本身名義配發及發行。	2025年10月31日（星期五）上午九時正至2025年11月5日（星期三）上午十一時三十分（香港時間）。 悉數支付申請股款的截止時間為2025年11月5日（星期三）中午十二時正（香港時間）。
香港結算EIPO渠道	閣下的經紀或託管商（須為香港結算參與者）將按閣下的指示通過香港結算的FINI系統代表閣下提交EIPO申請。	不擬收取實體股票的投資者。成功申請的香港發售股份將以香港結算代理人的名義配發及發行，並直接存入中央結算系統，記存於閣下指定的香港結算參與者的股份戶口。	閣下應聯絡閣下的經紀或託管商，查詢作出有關指示的最早時間及截止時間，此可能因經紀或託管商而異。

我們不會提供任何實體渠道以接收公眾人士的任何香港發售股份認購申請。本招股章程電子版本的內容與按照公司（清盤及雜項條文）條例第342C條向香港公司註冊處處長登記的文件印刷本內容相同。

倘閣下為**中介、經紀或代理**，務請閣下提示顧客、客戶或委託人（如適用）注意，本招股章程於上述網站可供網上查閱。

關於閣下可以電子化方式申請認購香港發售股份的程序的進一步詳情，請參閱「如何申請香港發售股份」。

重 要 提 示

閣下如通過網上白表服務或香港結算EIPO渠道提出申請，則須申請認購最少為200股香港發售股份，並為下表所列的其中一個數目。倘閣下通過網上白表服務提出申請，閣下可參閱下表有關閣下所選擇股份數目的應付金額。閣下須於申請香港發售股份時悉數支付各申請時應付最高金額。倘閣下通過香港結算EIPO渠道提出申請，閣下須根據閣下的經紀或託管商所指定的款項（根據適用香港法律法規釐定）為閣下的申請預先付款。

所申請 香港發售 股份數目	申請／ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽¹⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請／ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請／ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請／ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元
200	5,292.85	4,000	105,856.91	60,000	1,587,853.62	800,000	21,171,381.60
400	10,585.69	5,000	132,321.14	70,000	1,852,495.89	900,000	23,817,804.30
600	15,878.53	6,000	158,785.36	80,000	2,117,138.15	1,000,000	26,464,227.00
800	21,171.38	7,000	185,249.59	90,000	2,381,780.44	1,500,000	39,696,340.50
1,000	26,464.23	8,000	211,713.81	100,000	2,646,422.70	2,000,000	52,928,454.00
1,200	31,757.08	9,000	238,178.04	200,000	5,292,845.40	2,500,000	66,160,567.50
1,400	37,049.92	10,000	264,642.26	300,000	7,939,268.10	3,000,000	79,392,681.00
1,600	42,342.76	20,000	529,284.55	400,000	10,585,690.80	3,500,000	92,624,794.50
1,800	47,635.60	30,000	793,926.81	500,000	13,232,113.50	4,000,000	105,856,908.00
2,000	52,928.45	40,000	1,058,569.08	600,000	15,878,536.20	4,544,200 ⁽¹⁾	120,258,740.34
3,000	79,392.68	50,000	1,323,211.36	700,000	18,524,958.90		

- (1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目，且此為初步提呈發售的香港發售股份的50%。
- (2) 應付金額包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。若閣下的申請獲接納，經紀佣金將支付予交易所參與者（定義見上市規則）或網上白表服務供應商（就通過網上白表服務的申請渠道提出的申請而言），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費將分別支付予證監會、聯交所及會財局。

申請認購任何其他數目的香港發售股份將不予考慮，且任何有關申請將不獲受理。

預期時間表

倘以下香港公開發售預期時間表有任何變動，我們將於香港刊發公告，在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.softcarehome.com 登載。

日期⁽¹⁾

香港公開發售開始.....2025年10月31日（星期五）
上午九時正

通過指定網站 www.hkeipo.hk 使用網上白表服
務完成電子申請的截止時間⁽²⁾.....2025年11月5日（星期三）
上午十一時三十分

開始辦理申請登記⁽³⁾.....2025年11月5日（星期三）
上午十一時四十五分

(a)通過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬完
成網上白表申請付款及(b)通過香港結算EIPO渠道提出
申請的截止時間⁽⁴⁾.....2025年11月5日（星期三）
中午十二時正

倘 閣下指示 閣下的經紀或託管商（須為香港結算參與者）通過香港結算的FINI系統按照 閣下的指示代表 閣下提出EIPO申請，建議 閣下聯繫 閣下的經紀或託管商以了解發出上述指示的最早時間及截止時間，發出指示的最早時間及截止時間可能因經紀或託管商而異。

截止辦理申請登記⁽³⁾.....2025年11月5日（星期三）
中午十二時正

預期定價日⁽⁵⁾.....2025年11月6日（星期四）

在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及我們的網站 www.softcarehome.com⁽⁶⁾
刊載有關最終發售價、香港公開發售的申請水平、國際發售的踴躍程度
及香港發售股份分配基準的公告⁽¹⁰⁾.....2025年11月7日（星期五）
下午十一時正或之前

通過多種渠道公佈香港公開發售的分配結果（包括獲接納申請人的身份證明文件號碼（如適用）），包括

- 分別在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及
我們的網站 www.softcarehome.com⁽⁶⁾
發佈公告.....2025年11月7日（星期五）
下午十一時正或之前

預期時間表

- 每天24小時於指定分配結果網站
www.hkeipo.hk/IPOResult (或
www.tricor.com.hk/ipo/result) 的「配發結果」
頁面使用「按身份證號碼搜索」功能查閱 2025年11月7日(星期五)
下午十一時正至
2025年11月13日(星期四)
午夜十二時正
 - 於上午九時正至下午六時正致電
分配結果查詢熱線+852 3691 8488..... 2025年11月10日(星期一)至
2025年11月13日(星期四)
的營業日
- 如 閣下通過香港結算EIPO渠道提出
申請， 閣下亦可向 閣下的經紀或託管商查詢 2025年11月6日(星期四)
下午六時正起
- 就全部或部分獲接納申請寄發
股票或將其存入中央結算系統⁽⁷⁾⁽⁹⁾ 2025年11月7日(星期五)
或之前
- 就全部或部分獲接納申請(倘最終發售價
低於申請時初步支付每股發售股份的
最高發售價(如適用))或全部或部分
不獲接納申請寄發網上白表電子
自動退款指示／退款支票⁽⁸⁾⁽⁹⁾..... 2025年11月10日(星期一)
或之前
- 預期股份開始在聯交所買賣 2025年11月10日(星期一)
上午九時正

附註：

- (1) 除另有說明外，所有日期及時間均指香港本地日期及時間。有關全球發售的架構(包括香港公開發售的條件)的詳情，載於本招股章程「全球發售的架構」。
- (2) 閣下不得於遞交申請截止日期上午十一時三十分後通過指定網站www.hkeipo.hk遞交申請。倘 閣下已於上午十一時三十分前遞交申請並通過指定網站取得申請參考編號，則 閣下將獲准在遞交申請截止日期中午十二時正(即截止辦理申請登記之時)前繼續辦理申請手續(通過完成支付申請股款)。
- (3) 倘於2025年11月5日(星期三)上午九時正至中午十二時正期間任何時間，香港發出八號或以上熱帶氣旋警告信號，或「黑色」暴雨警告信號及／或發生極端情況，則當日將不會開始或截止辦理申請登記。有關詳情，請參閱「如何申請香港發售股份－E. 惡劣天氣下的安排」。

預期時間表

- (4) 倘閣下指示閣下作為香港結算參與者的經紀或託管商通過FINI發出電子認購指示代表閣下申請香港發售股份，應聯繫閣下的經紀或託管商以了解發出有關指示的截止時間，發出指示的時間可能與上述截止時間不同。
- (5) 預期定價日為2025年11月6日（星期四）或前後，且無論如何不遲於2025年11月6日（星期四）中午十二時正。倘我們與整體協調人（為其本身及代表其他包銷商）因任何原因未能於2025年11月6日（星期四）中午十二時正之前就發售股份的定價達成協議，則全球發售將不會進行並將告失效。
- (6) 網站或該等網站所載任何資料均非本招股章程的一部分。
- (7) 股票僅在上市日期上午八時正前全球發售在各方面已成為無條件，且香港包銷協議及國際包銷協議並無根據其各自的條款予以終止，方會成為有效的所有權證明。上市日期預期為2025年11月10日（星期一）或前後。投資者如在獲發股票或股票成為有效的所有權證明前按照公開發佈的分配詳情買賣股份，須自行承擔一切風險。
- (8) 本公司將就全部或部分不獲接納的申請發出網上白表電子自動退款指示／退款支票。
- (9) 通過香港結算EIPO渠道申請香港發售股份的申請人，應參閱「如何申請香港發售股份－D. 寄發／領取股票及退回申請股款」，以了解有關詳情。

通過網上白表服務提出申請並使用單一銀行賬戶繳付申請股款的申請人，其退回股款（如有）將以網上白表電子自動退款指示方式發送至該銀行賬戶。通過網上白表服務提出申請並使用多個銀行賬戶繳付申請股款的申請人，其退回股款（如有）將以申請人（如屬聯名申請，則排名首位的申請人）為抬頭人的退款支票形式以普通郵遞方式寄發至申請指示所示地址，郵誤風險概由彼等自行承擔。

進一步資料載於「如何申請香港發售股份－D. 寄發／領取股票及退回申請股款」。

上述預期時間表僅為概要。有關全球發售的架構（包括其條件）及香港發售股份申請程序的詳情，請分別參閱本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」章節。

倘全球發售並無成為無條件或根據其條款予以終止，全球發售將不會進行。在此情況下，本公司將在其後於切實可行情況下盡快刊發公告。

致投資者的重要通知

本招股章程由我們僅就香港公開發售而刊發，除本招股章程根據香港公開發售提呈發售的香港發售股份外，本招股章程並不構成出售任何證券的要約或招攬購買任何證券的要約。本招股章程不得用作提出亦不構成在任何其他司法權區或在任何其他情況下認購或購買任何證券的要約或招攬認購或購買任何證券的要約。本公司並無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股章程。在其他司法權區派發本招股章程以及提呈發售和銷售發售股份須受限制，除非已根據該等司法權區的適用證券法向相關證券監管機關登記或獲其授權或就此獲其豁免而獲准進行，否則不得進行上述活動。

閣下作出投資決定時應僅依賴本招股章程所載資料。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股章程所載的資料。閣下切勿將並非載於本招股章程的任何資料或聲明視為已獲我們、聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人、資本市場中介人、任何包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級人員或代表或參與全球發售的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

頁次

預期時間表.....	iv
目錄	vii
概要	1
釋義	23
技術詞彙.....	42
前瞻性陳述.....	44
風險因素.....	46
豁免嚴格遵守上市規則規定.....	74
有關本招股章程及全球發售的資料	79

目 錄

董事及參與全球發售的各方.....	84
公司資料.....	92
行業概覽.....	96
監管概覽.....	117
歷史、重組及公司架構	151
業務	183
與控股股東的關係	276
關連交易.....	288
董事及高級管理層	305
股本	323
主要股東.....	325
財務資料.....	327
未來計劃及所得款項用途.....	397
基石投資者.....	405
包銷	421
全球發售的架構	433
如何申請香港發售股份	445
附錄一 — 會計師報告.....	I-1
附錄二 — 未經審計備考財務資料	II-1
附錄三 — 本公司章程及開曼群島公司法概要	III-1
附錄四 — 法定及一般資料.....	IV-1
附錄五 — 送呈公司註冊處處長及展示文件.....	V-1

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於此乃概要，並不包含對閣下而言可能重要的所有資料。閣下在決定投資發售股份前，應細閱整份招股章程。

任何投資均涉及風險。投資於發售股份的若干特定風險載於「風險因素」。閣下在決定投資發售股份前應細閱該節。

概覽

我們是一家專注於非洲、拉美、中亞等地快速發展新興市場⁽¹⁾的跨國衛生用品公司，主要從事嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾和濕巾等嬰兒及女性衛生用品的開發、製造和銷售。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自向非洲客戶的銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，(i)以2024年銷量計算，我們在非洲嬰兒紙尿褲和衛生巾市場均排名第一，市場份額分別為20.3%及15.6%；及(ii)以2024年收入計算，我們在非洲嬰兒紙尿褲市場和衛生巾市場均排名第二，市場份額分別為17.2%及11.9%。憑藉超過15年的跨國經營策略，我們已成為非洲多國的衛生用品行業的領軍企業，也是新興市場的重要參與者之一。通過建立我們的海外管理團隊和本地人才梯隊的建設，雙管齊下協作優化人力資源，我們實現了橫跨多國且高效的經營運作。

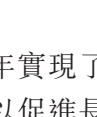
我們秉承「以消費者為核心」的經營理念，專注於打造配合當地市場多樣化需求的產品，同時通過產品的快速迭代，努力滿足不斷轉變的市場需求。

附註：

- (1) 根據國際貨幣基金組織的《世界經濟展望》，各經濟體分為「發達市場」及「新興市場」。新興市場是主要位於非洲、拉丁美洲及中亞的經濟體，以強勁的經濟增長以及年輕且廣泛分散的人口為特點。有關詳情，請參閱「行業概覽－新興市場的衛生用品行業概覽－新興市場的定義及特點」。

概 要

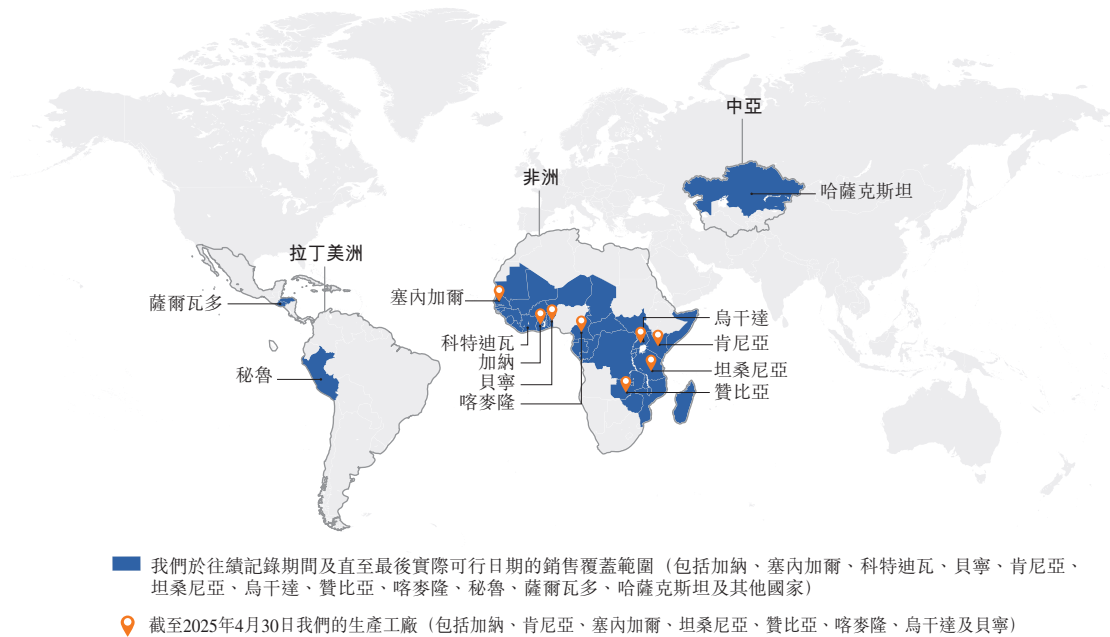
下表列示我們的品牌及產品情況。

產品類別	截至2024年12月31日止年度				品牌	產品圖片
	銷量	收入	非洲市場份額	非洲市場份額		
	(百萬片)	(百萬美元)	(按銷量)	(按銷售收入)		
嬰兒紙尿褲	4,122.7	341.9	20.3%	17.2%	Softcare	
			(非洲第一)	(非洲第二)	Softcare SPACE	
					Softcare PREMIUM SOFT	
					Veesper	
					Maya	
					Cuettie	
衛生巾	1,634.3	77.5	15.6%	11.9%	Softcare	
			(非洲第一)	(非洲第二)	Softcare Model	
					Softcare Smart	
					Veesper	
					ClinClear	
嬰兒拉拉褲	239.1	20.5	-	-	Softcare	
					GOLD	
					Cuettie	
濕巾	1,497.5	14.5	-	-	Softcare	
					Veesper	

本集團起始於森大集團2009年開展的衛生用品貿易。森大集團於2018年實現了具有銷售及製造能力的綜合企業轉型。為建立衛生用品業務分部的獨立平台以促進長期發展，我們進行了重組。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」。

我們建立了廣泛的銷售網絡，遍及非洲、拉美和中亞30多個國家，我們相信這是使我們在競爭對手中脫穎而出的競爭優勢之一。截至2025年4月30日，我們在12個國家設立了18個銷售分支機構，以及涵蓋合計超過2,800家批發商、經銷商、商超和其他零售商的廣泛銷售網絡。憑藉我們廣泛的銷售網絡，我們於往績記錄期間實現快速增長。2024年，我們的嬰兒紙尿褲及衛生巾的銷量分別達到4,122.7百萬片及1,634.3百萬片，自2022年起分別以17.3%及30.6%的複合年增長率快速增長。

下圖展示於所示期間／截至所示日期我們生產工廠的位置及銷售覆蓋區域。



2018年，我們在加納開始嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾的本地化生產。此後，我們搭建了以跨國製造為核心並且穩健的全球供應鏈體系。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是非洲本地工廠佈局數量最多的衛生用品公司，以2024年產量計，我們在非洲嬰兒紙尿褲市場及衛生巾市場均排名第一。截至2025年4月30日，我們在非洲佈局八個生產工廠及51條生產線，總設計產能⁽¹⁾為每年嬰兒紙尿褲6,301.2百萬片、嬰兒拉拉褲352.1百萬片、衛生巾2,854.1百萬片及濕巾9,303.5百萬片。

附註：

- (1) 總設計產能是基於以下假設每年可生產的最大產品件數：(i)生產線滿負荷運作；(ii)每天兩班，每班10小時；及(iii)計劃每月生產時間為26天。

於往績記錄期間，我們的收入及淨利潤錄得顯著增長。我們的收入由2022年的319.9百萬美元大幅增加28.6%至2023年的411.4百萬美元，並由2023年的411.4百萬美元增加10.5%至2024年的454.4百萬美元，另外亦由截至2024年4月30日止四個月的139.6百萬美元增加15.5%至截至2025年4月30日止四個月的161.3百萬美元。我們的淨利潤由2022年的18.4百萬美元大幅增加251.7%至2023年的64.7百萬美元，並由2023年的64.7百萬美元增加47.0%至2024年的95.1百萬美元，另外亦由截至2024年4月30日止四個月的27.7百萬美元增加12.5%至截至2025年4月30日止四個月的31.1百萬美元。

我們面向的新興市場彰顯人口增長及消費升級的特點。根據弗若斯特沙利文的資料，2020年至2024年，非洲的新生兒數量複合年增長率為1.8%，位列全球各洲之首，20歲以下人口佔人口結構超過50%。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，非洲、拉丁美洲及中亞的出生人口分別為48.2百萬、10.1百萬及2.0百萬，分別佔2024年全球出生人口的36.5%、7.7%及1.4%。新興市場嬰兒及女性衛生用品的市場滲透率持續提升，與發達國家相比，有相當大的增長空間。例如，2024年，非洲的嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲市場滲透率約為20%，低於嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲在歐洲、北美和中國市場介乎約70%至86%的滲透率，而非洲的衛生巾市場滲透率約為30%，亦低於類似產品在歐洲、北美和中國市場介乎約86%至92%的滲透率。

我們的品牌及產品

我們以不同品牌（包括核心品牌*Softcare*以及*Veesper*、*Maya*、*Cuettie*及*Clincleer*）提供各種嬰兒及女性衛生用品。每個品牌均迎合不同的消費者群體。此多品牌策略使我們能夠有效滿足不同消費者的需求，從而擴大我們的整體消費者基礎。作為我們的核心品牌，*Softcare*定位為中高檔品牌，主要面向具有較高消費力、尋求高品質產品的中高端消費者。*Softcare*於開始之初作為嬰兒紙尿褲及衛生巾品牌推出，其後延伸至其他衛生用品類別，包括於2018年推出嬰兒拉拉褲及濕巾。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自*Softcare*產品。經過多年發展，*Softcare*已在許多非洲國家成為家喻戶曉的嬰兒及女性衛生用品知名品牌，並在市場上處於龍頭地位。

概 要

我們的產品包括嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾。於往績記錄期間，嬰兒紙尿褲為我們收入的主要來源。下表載列所示期間按產品類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	佔總額		佔總額		佔總額		佔總額		佔總額	
	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比
(以千美元計，百分比除外)										
(未經審計)										
嬰兒紙尿褲.....	250,651	78.4	323,964	78.7	341,931	75.3	106,455	76.2	115,844	71.8
衛生巾	43,079	13.5	61,731	15.0	77,465	17.0	24,092	17.3	29,939	18.5
嬰兒拉拉褲.....	17,396	5.4	13,046	3.2	20,516	4.5	4,784	3.4	9,288	5.8
濕巾	8,772	2.7	12,628	3.1	14,477	3.2	4,301	3.1	6,239	3.9
總計	<u>319,898</u>	<u>100.0</u>	<u>411,369</u>	<u>100.0</u>	<u>454,389</u>	<u>100.0</u>	<u>139,632</u>	<u>100.0</u>	<u>161,310</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分
嬰兒紙尿褲.....	2,994.6	8.37	3,713.6	8.72	4,122.7	8.29	1,282.9	8.30	1,397.1	8.29
衛生巾	958.2	4.50	1,332.5	4.63	1,634.3	4.74	527.0	4.57	614.3	4.87
嬰兒拉拉褲.....	168.6	10.32	137.5	9.49	239.1	8.58	54.3	8.81	108.0	8.60
濕巾	841.8	1.04	1,231.6	1.03	1,497.5	0.97	464.5	0.93	653.4	0.95
總計	<u>4,963.2</u>		<u>6,415.2</u>		<u>7,493.6</u>		<u>2,328.7</u>		<u>2,772.8</u>	

概 要

我們的收入於整個往績記錄期間穩步增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的收入分別為319.9百萬美元、411.4百萬美元、454.4百萬美元及161.3百萬美元。

我們於往績記錄期間的收入增長主要歸因於下列各項：

- (i) 我們持續努力深化非洲各現有市場的銷售網絡觸達範圍，並向其他新興市場擴展。對於我們保持領先地位的現有市場，我們持續提升從首都到其他城市以至農村地區的市場滲透率，同時亦向該等地區的周邊國家出口我們的產品。在非洲，我們從西非、東非到中非，逐步拓展業務佈局。在全球範圍內，我們進軍拉丁美洲及中亞；及
- (ii) 對我們產品的需求增加，原因是(a)人口眾多、經濟發展、城市化進程加快、目標市場教育水平日益提高等因素，使得衛生用品的市場需求增長；(b)我們致力於營銷及推廣工作，提升了我們的品牌知名度；及(c)不斷優化的產品組合以吸引差異化的目標消費群。

另一方面，我們的收入或會受到往績記錄期間的外匯匯率波動的負面影響。

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)				
嬰兒紙尿褲.....	57,701	23.0	115,249	35.6	117,112	34.3	37,487	35.2	38,074	32.9
衛生巾	8,119	18.8	18,742	30.4	29,713	38.4	8,101	33.6	10,496	35.1
嬰兒拉拉褲.....	4,329	24.9	3,553	27.2	5,797	28.3	1,252	26.2	2,838	30.6
濕巾	3,384	38.6	6,204	49.1	7,529	52.0	1,944	45.2	2,801	44.9
總計	<u>73,533</u>	<u>23.0</u>	<u>143,748</u>	<u>34.9</u>	<u>160,151</u>	<u>35.2</u>	<u>48,784</u>	<u>34.9</u>	<u>54,209</u>	<u>33.6</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的毛利分別為73.5百萬美元、143.7百萬美元、160.2百萬美元及54.2百萬美元，相關期間的毛利率分別達到23.0%、34.9%、35.2%及33.6%。

我們產品的毛利率主要受定價能力影響，而定價能力與我們的品牌知名度和市場接受度密切相關。例如，我們在非洲嬰兒紙尿褲市場的領先地位使我們能夠在面臨競爭挑戰的情況下仍然維持價格，甚至根據市場情況和營銷策略提高價格，從而實現更高的利潤率。此外，我們的毛利率還受到絨毛漿、無紡布及SAP等主要原材料市場價格的影響。不同的產品有不同的原材料組合。因此，原材料市場價格變動可能對不同產品的毛利率產生不同程度的影響。嬰兒紙尿褲的毛利率由2022年的23.0%增加至2023年的35.6%；以及衛生巾的毛利率由2022年的18.8%增加至2023年的30.4%，主要是由於絨毛漿、無紡布及SAP的平均採購價格下降。衛生巾的毛利率由2023年的30.4%增加至2024年的38.4%，主要是由於(i)絨毛漿及無紡布的平均採購價格下降；及(ii)肯尼亞當地貨幣升值，使以美元計值的收入增加。絨毛漿、無紡布及SAP的平均採購價格下降是因為COVID-19疫情導致供應鏈中斷的情況有所緩解。

我們的市場

非洲為我們的核心市場。於2009年成立時，我們首先在非洲開始銷售衛生用品。自此，我們不斷將業務擴展至多個非洲國家，並在非洲站穩腳跟。於往績記錄期間，我們的銷售足跡遍及西非、東非及中非超過30個非洲國家。

概 要

下表載列我們於所示期間按客戶所在地劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
西非：										
加納	72,880	22.8	73,768	17.9	65,965	14.5	21,922	15.7	23,049	14.3
塞內加爾	35,934	11.2	44,540	10.8	45,283	10.0	15,994	11.5	15,048	9.3
科特迪瓦	29,024	9.1	42,049	10.2	44,269	9.7	13,601	9.7	13,165	8.2
貝寧	3,747	1.2	5,988	1.5	4,508	1.0	1,744	1.2	2,238	1.4
其他 ⁽¹⁾	23,563	7.3	30,946	7.5	34,965	7.7	10,480	7.5	10,159	6.3
小計	165,148	51.6	197,291	47.9	194,990	42.9	63,741	45.6	63,659	39.5
東非：										
肯尼亞	60,357	18.9	70,216	17.1	90,453	19.9	26,653	19.1	30,778	19.1
坦桑尼亞	29,122	9.1	34,636	8.4	41,397	9.1	12,884	9.2	14,800	9.2
烏干達	24,553	7.7	30,715	7.5	38,615	8.5	11,097	7.9	15,896	9.9
贊比亞	31,385	9.8	33,253	8.1	27,132	6.0	9,594	6.9	8,071	5.0
其他 ⁽²⁾	2,927	0.9	2,978	0.7	9,136	2.1	1,554	1.1	5,383	3.3
小計	148,344	46.4	171,798	41.8	206,733	45.6	61,782	44.2	74,928	46.5
中非：										
喀麥隆	5,015	1.6	35,403	8.6	30,436	6.7	10,320	7.4	10,971	6.8
其他 ⁽³⁾	1,028	0.3	1,709	0.4	12,716	2.8	1,399	1.1	6,357	3.8
小計	6,043	1.9	37,112	9.0	43,152	9.5	11,719	8.5	17,328	10.6
拉丁美洲：										
秘魯	363	0.1	5,168	1.3	9,298	2.0	2,390	1.7	4,717	2.9
薩爾瓦多	—	—	—	—	111	⁽⁴⁾ —	—	—	568	0.4
小計	363	0.1	5,168	1.3	9,409	2.0	2,390	1.7	5,285	3.3
中亞：										
哈薩克斯坦	—	—	—	—	105	⁽⁴⁾ —	—	—	110	0.1
總計	319,898	100.0	411,369	100.0	454,389	100.0	139,632	100.0	161,310	100.0

附註：

- (1) 西非的其他國家主要包括馬里、利比里亞、布吉納法索、岡比亞、幾內亞比紹、塞拉利昂、尼日爾、多哥、幾內亞及毛里塔尼亞。
- (2) 東非的其他國家主要包括津巴布韋、布隆迪、馬拉維、南蘇丹、索馬里、馬達加斯加、莫桑比克及盧旺達。
- (3) 中非的其他國家主要包括剛果民主共和國、中非共和國、乍得、加蓬及剛果共和國。
- (4) 少於0.1%。

我們的銷售渠道

我們通過包括批發商、經銷商、商超和其他零售商在內的多個銷售渠道銷售產品。結合多種銷售渠道使我們能夠觸達更廣泛的消費者群體並更有效地滲透到當地市場。我們通常與客戶訂立標準銷售協議，其中概述買賣關係條款。我們於產品所有權轉讓予客戶時確認收入。

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總收入		估總收入		估總收入		估總收入		估總收入	
	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
批發商	191,223	59.8	266,488	64.8	291,256	64.1	89,804	64.3	100,155	62.1
經銷商	106,084	33.2	127,141	30.9	145,930	32.1	44,172	31.6	54,698	33.9
商超和										
其他零售商....	9,613	3.0	11,563	2.8	15,175	3.3	4,535	3.2	6,042	3.7
其他 ⁽¹⁾	12,978	4.0	6,177	1.5	2,028	0.5	1,121	0.9	415	0.3
總計	<u>319,898</u>	<u>100.0</u>	<u>411,369</u>	<u>100.0</u>	<u>454,389</u>	<u>100.0</u>	<u>139,632</u>	<u>100.0</u>	<u>161,310</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括以一次性方式向我們購買產品且我們並無與其訂立任何書面銷售協議的客戶。

我們的競爭優勢

我們相信，以下優勢造就我們穩固的市場地位，確保我們的成功及使我們在競爭對手中脫穎而出：

- 我們是經驗豐富的新興市場嬰兒及女性衛生用品公司，受益於巨大的市場增長機遇；
- 我們擁有開拓新興市場銷售渠道的豐富經驗，建立了龐大、成熟並穩固的銷售網絡。我們相信我們擁有得天獨厚的優勢，在其他新市場繼續複製成功故事；

- 我們通過差異化的產品戰略滿足消費者需求，打造強大的品牌矩陣；
- 我們的本地化工廠和全球供應鏈體系為我們強大的製造能力賦能，提供具有成本效益的優質產品；
- 我們專業化、系統化及數字化的管理體系為企業運營管理提供高效賦能，令我們不斷在新市場複製成功故事；及
- 我們經驗豐富的管理團隊和持續學習成長的企業文化。

我們的戰略

我們計劃實施以下戰略：

- 穩固領先的市場地位，持續擴展新市場、新品類；
- 持續加強本土品牌建設，提高品牌知名度，獲取消費者信任；
- 進一步鞏固我們在新興市場的渠道網絡，強化渠道拓展能力；
- 提高供應鏈穩定性和生產效率，提升數字化運營能力；及
- 保持「學習型組織」的創新活力，繼續推行人才本地化。

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括批發商、經銷商、商超和其他零售商。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，(i)來自我們於往績記錄期間各年度／期間最大客戶的收入分別為4.8百萬美元、5.2百萬美元、7.0百萬美元及2.3百萬美元，分別佔我們總收入的1.5%、1.3%、1.5%及1.4%；及(ii)來自我們於往績記錄期間各年度／期間五大客戶的收入分別為16.7百萬美元、20.1百萬美元、25.2百萬美元及10.1百萬美元，分別佔我們總收入的5.2%、4.9%、5.5%及6.3%。

概 要

我們的供應商主要包括原材料的供應商。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，(i)我們於往績記錄期間各年度／期間自最大供應商的採購額分別為25.2百萬美元、31.0百萬美元、34.5百萬美元及18.0百萬美元，分別佔我們總採購額的9.2%、12.8%、12.5%及19.0%；及(ii)我們於往績記錄期間各年度／期間自五大供應商的採購額分別為94.1百萬美元、100.5百萬美元、106.0百萬美元及45.1百萬美元，分別佔我們總採購額的34.3%、41.6%、38.3%及47.6%。

競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料，衛生用品行業持續增長，在新興市場尤其如此。新興市場是主要位於非洲、拉丁美洲及中亞的經濟體，以強勁的經濟增長以及年輕且廣泛分散的人口為特點。我們主要與向新興市場進行銷售的其他嬰兒及女性衛生用品提供商競爭。非洲嬰兒紙尿褲市場及衛生巾市場的品牌均高度集中。

財務資料概要

綜合損益表選定資料

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(以千美元計)			(未經審計)	
收入	319,898	411,369	454,389	139,632	161,310
銷售成本.....	(246,365)	(267,621)	(294,238)	(90,848)	(107,101)
毛利	73,533	143,748	160,151	48,784	54,209
年度／期間利潤.....	18,390	64,680	95,111	27,659	31,103

非國際財務報告準則財務計量

我們相信，非國際財務報告準則計量（即經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量））的呈列方式有助於比較各年度及各期間的經營業績，並通過消除部分項目的影響為投資者及其他人士提供有用的資料，讓他們可採用與我們管理層相同的方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的該等非國際財務報告準則財務計量未必可與其他公司呈列的類似計量直接比較。

概 要

使用經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為分析工具有其限制，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。

我們界定年度／期間經調整利潤（非國際財務報告準則計量）前已剔除上市開支的影響。我們亦剔除上市相關活動所產生的上市開支。我們將經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）界定為經調整利潤（非國際財務報告準則計量）除以年度／期間收入再乘以100%。

下表為我們所呈列年度／期間經調整利潤（非國際財務報告準則計量）與年度／期間利潤的對賬，其根據國際財務報告準則呈列：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(以千美元計，百分比除外)				
	(未經審計)				
淨利潤與經調整淨利潤					
(非國際財務報告準則計量)的					
對賬					
年度／期間利潤.....	18,390	64,680	95,111	27,659	31,103
添加：					
上市開支.....	—	—	2,555	1,035	1,408
年度／期間經調整利潤(非					
國際財務報告準則計量).....	<u>18,390</u>	<u>64,680</u>	<u>97,666</u>	<u>28,694</u>	<u>32,511</u>
經調整淨利潤率(非國際					
財務報告準則計量).....	5.7%	15.7%	21.5%	20.5%	20.2%

我們的年度／期間經調整利潤（非國際財務報告準則計量）由2022年的18.4百萬美元大幅增加至2023年的64.7百萬美元，並增加51.0%至2024年的97.7百萬美元，主要由於我們的銷售額增長、毛利率增加、外匯虧損減少，以及餘下森大集團向我們轉讓商標（作為重組的一部分），隨後記錄於行政開支項下的特許權使用費減少。

我們的年度／期間經調整利潤（非國際財務報告準則計量）由截至2024年4月30日止四個月的28.7百萬美元增加13.3%至截至2025年4月30日止四個月的32.5百萬美元，主要由於我們的銷售額增長及毛利增加。

於往績記錄期間，我們自製造及銷售嬰兒及女性衛生用品（包括嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾）產生收入。我們的收入於整個往績記錄期間穩步增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的收入分別為319.9百萬美元、411.4百萬美元、454.4百萬美元及161.3百萬美元。

我們於往績記錄期間的收入增長主要歸因於下列各項：(i)我們持續努力深化非洲各現有市場的銷售網絡觸達範圍，並向全球其他新興市場擴展。對於我們保持領先地位的現有市場，我們持續提升從首都到其他城市以至農村地區的滲透率，同時亦向該等地區的周邊國家出口我們的產品。在非洲，我們從西非、東非到中非，逐步拓展業務佈局。在全球範圍內，我們進軍拉丁美洲及中亞；及(ii)對我們產品的需求增加，原因是(a)人口眾多、經濟發展、城市化進程加快、目標市場教育水平日益提高等因素，使得衛生用品的市場需求增長；(b)我們致力於營銷及推廣工作，提升了我們的品牌知名度；及(c)不斷優化的產品組合以吸引差異化的目標消費群。另一方面，我們的收入或會受到往績記錄期間的外匯匯率波動的負面影響。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的年度／期間利潤分別為18.4百萬美元、64.7百萬美元、95.1百萬美元及31.1百萬美元。我們的淨利潤率由2022年的5.7%上升至2023年的15.7%，主要由於(i)我們的毛利率提升，其主要原因是我們主要原材料的市場價格下跌，但部分被(ii)2023年產生的外匯虧損所抵銷，反映若干非洲貨幣兌美元貶值。我們的淨利潤率上升至2024年的20.9%，主要由於(i)我們的毛利率提升，其主要原因是我們主要原材料的市場價格下跌；(ii)外匯虧損減少；及(iii)作為重組的一部分，餘下森大集團向我們轉讓商標，隨後記錄於行政開支項下的特許權使用費減少。

有關我們經營業績的詳細分析，請參閱本招股章程「財務資料－我們的綜合損益表選定項目的說明」。

概 要

我們的綜合財務狀況表選定項目

	截至12月31日			截至 4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
非流動資產.....	60,986	53,463	77,667	87,104
流動資產.....	183,947	191,224	176,399	230,029
流動負債.....	215,526	155,416	110,381	110,584
流動(負債)/資產淨值.....	(31,579)	35,808	66,018	119,445
非流動負債.....	6,657	3,873	3,799	35,684
資產淨值.....	22,750	85,398	139,886	170,865

我們於截至2022年12月31日錄得流動負債淨值31.6百萬美元，截至2023年12月31日則錄得流動資產淨值35.8百萬美元，主要由於(i)即期借款減少71.7百萬美元，即指對關聯公司的結算；及(ii)經營所得銀行結餘及現金增加8.7百萬美元。我們截至2022年12月31日的流動負債淨值主要是由於截至2022年12月31日錄得重大借款，有關借款因作為重組的一部分而一次性收購資產的資本需求所產生。截至2024年12月31日，我們的流動資產淨值增加至66.0百萬美元，主要歸因於借款結算，反映我們向關聯方結算。截至2025年4月30日，我們的流動資產淨值增加至119.4百萬美元，主要由於我們在2025年2月收到來自首次公開發售前投資者的款項30.0百萬美元使銀行結餘及現金增加，以及經營活動所得現金淨額。

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的22.8百萬美元增加至截至2023年12月31日的85.4百萬美元，主要由於我們於2023年錄得淨利潤64.7百萬美元。我們的資產淨值進一步增加至截至2024年12月31日的139.9百萬美元，主要由於我們於2024年錄得淨利潤95.1百萬美元，但部分被(i)根據重組收購附屬公司，按合併會計原則計算為6.2百萬美元；及(ii)本公司於2024年宣派中期股息35.0百萬美元所抵銷。截至2025年4月30日，我們的資產淨值增加至170.9百萬美元，主要由於我們於截至2025年4月30日止四個月錄得淨利潤31.1百萬美元及向首次公開發售前投資者發行新普通股(連同認沽期權及若干特別權利)30.0百萬美元，部分被確認其他金融負債30.8百萬美元所抵銷。

有關更多詳情，請參閱「財務資料－綜合財務狀況表主要項目的論述」。

概 要

我們的綜合現金流量表選定項目

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(以千美元計)			(未經審計)	
經營活動所得					
現金淨額.....	13,575	95,977	109,533	27,186	32,332
投資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	(51,061)	(10,874)	(5,720)	18,418	(7,960)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	58,555	(75,601)	(102,984)	(13,595)	28,517
現金及現金等價物					
增加淨額.....	21,069	9,502	829	32,009	52,889
年初現金及					
現金等價物.....	554	21,725	30,439	30,439	31,112
外匯匯率變動的影響 ...	102	(788)	(156)	(82)	525
年末現金及					
現金等價物.....	21,725	30,439	31,112	62,366	84,526

有關更多詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源」。

主要財務比率

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日			截至4月30日 止四個月／ 截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	23.0%	34.9%	35.2%	33.6%
淨利潤率 ⁽²⁾	5.7%	15.7%	20.9%	19.3%
股本回報率 ⁽³⁾	80.8%	75.7%	68.0%	不適用 ⁽⁷⁾
總資產回報率 ⁽⁴⁾	7.5%	26.4%	37.4%	不適用 ⁽⁷⁾
流動比率 ⁽⁵⁾	0.9	1.2	1.6	2.1
速動比率 ⁽⁶⁾	0.3	0.5	0.5	1.0

附註：

(1) 毛利率按期間毛利除以當期收入再乘以100%計算。

- (2) 淨利潤率按期間利潤除以總收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率按期間利潤除以期末股東權益再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率按期間利潤除以期末總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按流動資產總值除以期末流動負債總值計算。
- (6) 速動比率按流動資產總值減去存貨除以期末流動負債總值計算。
- (7) 不就非完整年度呈列有關比率。

有關更多詳情，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

股息

於2024年1月12日，我們的附屬公司Softcare肯尼亞向其當時股東Century BVI宣派及派付中期股息353,000美元。於2024年12月23日，本公司向其股東宣派中期股息35.0百萬美元，該等股息已使用經營所得資金及內部資源悉數向該等股東派付。除上文所述外，本集團於往績記錄期間並無派付或宣派任何股息。

目前，我們並無正式的股息政策，亦無固定或預定的股息分派比率。我們的未來股息宣派未必反映我們過往的股息宣派。此外，董事日後可能重新評估我們的股息政策。

上市開支

按指示性發售價範圍的中位數計算，並假設超額配股權未獲行使，我們估計上市開支將約為149.3百萬港元，約佔全球發售所得款項總額的6.5%。我們的上市開支總額包括(i)包銷相關費用及開支(包括包銷佣金、聯交所交易費、證監會交易徵費及會財局交易徵費)80.4百萬港元；及(ii)非包銷相關開支68.9百萬港元，包括(a)應付聯席保薦人、法律顧問及申報會計師的費用49.8百萬港元及(b)其他費用及開支19.1百萬港元。於往績記錄期間，我們產生上市開支4.0百萬美元，其中2.6百萬美元及1.4百萬美元分別於我們2024年及截至2025年4月30日止四個月的綜合損益表中確認。截至2025年4月30日，我們將1.2百萬美元在綜合財務狀況表的其他應收款項、按金及預付款項下記錄為遞延發行成本，並將於上市後入賬列作權益扣減。預計於往績記錄期間後將產生餘

概 要

下上市開支14.0百萬美元。於上市後，合共11.6百萬美元（包括截至2025年4月30日已經產生的遞延發行成本1.2百萬美元以及於往績記錄期間後產生的部分上市開支10.4百萬美元）預計將根據相關會計準則入賬列作權益扣減，而於往績記錄期間後產生的其他上市開支3.7百萬美元預計將計入我們的綜合損益及其他全面收益表。上述上市開支為最新的實際可行估計，僅供參考，且實際金額可能有別於該估計。董事預期該等開支不會對我們2025年的經營業績造成重大影響。

全球發售統計數據

	按發售價每股股份 24.20港元計算	按發售價每股股份 26.20港元計算
我們股份的市值 ⁽¹⁾	14,662.4百萬港元	15,874.2百萬港元
於2025年4月30日本公司權益 股東應佔本集團未經審計備考 經調整每股綜合有形資產淨值 ⁽²⁾ ...	5.6港元	5.9港元

附註：

- (1) 按緊隨全球發售完成後預期將發行605,884,000股股份的假設計算，當中計及「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資」所載根據首次公開發售前投資於2025年2月20日發行的額外15,000,000股股份，並假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份。
- (2) 於2025年4月30日本公司權益股東應佔本集團未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值乃經本招股章程附錄二「未經審計備考財務資料」所述調整後，基於假設全球發售已於2025年4月30日完成的605,884,000股股份（假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份，或本公司根據本招股章程「股本」一節所載的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份）計算得出。
- (3) 概無對截至2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2025年4月30日後的任何交易結果或進行的其他交易。具體而言，截至2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值，並無作出調整以顯示於上市後終止確認其他金融負債的影響。於2025年2月20日，我們

向IFC發行合共15,000,000股新股份，總現金代價為30,000,000美元，IFC亦同時獲授（其中包括）認沽期權，該認沽期權規定本公司有責任按現金購買金額（相等於IFC於首次公開發售前投資中所投資金額的年度內部回報率）向IFC購買首次公開發售前投資者股份；因而產生本集團的一項其他金融負債。其他金融負債根據現金購買金額的現值按實際年利率初步釐定，其後按攤銷成本計量。認沽期權將於上市後終止，因此其他金融負債將終止確認並直接計入本集團權益（其他儲備）。於2025年4月30日，其他金融負債的賬面值為31,084,000美元。全球發售及上市完成後，認沽期權將終止，而其他金融負債將於同日終止確認並計入本集團權益（其他儲備）。按發售價每股股份24.20港元及26.20港元計算，截至2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值將分別增加至約470,257,000美元及492,837,000美元，而截至2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值亦將分別增加至約0.8美元（相等於約6.0港元）及約0.8美元（相等於約6.3港元）。

所得款項用途

假設發售價為每股發售股份25.20港元（即所述發售價範圍每股發售股份24.20港元至26.20港元的中位數）且超額配股權未獲行使，經扣除與全球發售有關的包銷佣金及其他估計開支後，我們估計將收取全球發售所得款項淨額約2,141.0百萬港元。根據我們的策略，我們擬按下述金額將全球發售所得款項用作下列用途：

- 約71.4%或1,526.9百萬港元預計將用作擴大我們的整體產能及升級我們的生產線；
- 約11.6%或247.4百萬港元預計將用作在非洲、拉丁美洲及中亞進行營銷及推廣活動；
- 約4.7%或101.2百萬港元預計將用作戰略收購衛生用品行業的業務；
- 約0.4%或9.5百萬港元預計將用作升級我們的CRM系統，並逐步在我們於多個國家的業務運營中實施；
- 約2.6%或56.0百萬港元預計將用作聘用管理諮詢公司對新市場及新產品進行分析，並就策略執行及企業管理提供意見；及
- 約9.3%或200.0百萬港元預計將用作營運資金及一般公司用途。

近期發展及無重大不利變動

美國對等關稅的近期發展

於2025年4月，美國政府宣佈對來自多個司法權區的進口貨品徵收對等關稅（「**對等關稅**」），之後若干司法權區宣佈對來自美國的進口貨品徵收報復性關稅（「**報復性關稅**」）。

我們的產品主要在非洲的生產工廠製造，少量產品在我們最近於2025年8月開始運營的薩爾瓦多新生產工廠製造及由中國的OEM供應商製造。我們的產品銷往非洲、拉丁美洲及中亞。我們的產品概無於美國製造或出口至美國作銷售。因此，我們的銷售不受對等關稅或報復性關稅影響。

我們的主要原材料包括(i)絨毛漿；(ii)無紡布；及(iii)SAP。在該等原材料中，只有絨毛漿從美國採購。購買絨毛漿後，其會從美國直接運往我們的生產工廠。截至最後實際可行日期，據我們所知，我們擁有生產工廠的國家均未宣佈對來自美國的進口貨品徵收任何報復性關稅。因此，我們的生產工廠從美國進口絨毛漿毋須課徵任何報復性關稅。

就無紡布及SAP而言，我們主要從中國、日本及韓國採購該等材料。購買無紡布及SAP後，其會從該等國家直接運往我們的生產工廠。該等材料並非源自美國。該等材料的運輸並不涉及向美國進出口。因此，我們對該等材料的採購不受對等關稅或報復性關稅影響。

基於目前的情況及據我們所知，我們確認對等關稅及報復性關稅對我們的業務營運及財務狀況並無任何重大影響。

我們業務及財務表現的近期發展

於往績記錄期間後，我們繼續發展業務，銷量錄得穩定增長。截至2025年6月30日止六個月，我們錄得收入254.6百萬美元，較去年同期增加19.1%，這已由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。自2025年5月1日起至2025年8月31日，我們錄得嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲銷售額1,810.5百萬片、衛生巾銷售額666.8百萬片及濕巾銷售額767.5百萬片，分別同比增長22.1%、23.2%及55.7%。於2025年8月，我們開始運營位

於薩爾瓦多的新生產工廠，該工廠擁有一條製造嬰兒紙尿褲的生產線。董事確認，截至本招股章程日期，本集團的財務狀況或前景自2025年4月30日（即本招股章程附錄一會計師報告所載經審計綜合財務報表最近報告期的日期）以來概無重大不利變動，且自2025年4月30日以來概無發生會對本招股章程附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

我們的控股股東

緊隨全球發售完成後（並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份，並假設超額配股權未獲行使），Century BVI將直接持有本公司已發行股本約54.75%。Century BVI為一家由Sunda Enterprise全資擁有的公司。Sunda Enterprise由Chaoyuet Holding及Haoyue Investment分別擁有51%及49%權益，Chaoyuet Holding及Haoyue Investment分別由沈先生及楊女士全資擁有。沈先生與楊女士為配偶。上市後，沈先生及楊女士將通過Chaoyuet Holding、Haoyue Investment、Sunda Enterprise及Century BVI控制本公司股東大會上30%以上投票權的行使。因此，根據上市規則，沈先生、楊女士、Chaoyuet Holding、Haoyue Investment、Sunda Enterprise及Century BVI構成我們的一組控股股東。有關我們控股股東的更多詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

首次公開發售前投資

於2025年2月18日，我們與首次公開發售前投資者訂立認購協議，據此，15,000,000股股份（佔(i)緊接全球發售完成前我們已發行股份的約2.91%；及(ii)緊隨全球發售完成後我們已發行股份的2.48%（並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份，並假設超額配股權未獲行使））配發及發行予首次公開發售前投資者，代價為30,000,000美元。有關首次公開發售前投資的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－首次公開發售前投資」。

關連交易

我們已訂立若干交易，而根據上市規則，該等交易將於上市後構成本公司的持續關連交易。我們已就若干持續關連交易向聯交所申請且聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則第十四A章所載若干規定。有關該等持續關連交易及豁免的詳情，請參閱「關連交易」。

風險因素

我們的業務及全球發售涉及本招股章程「風險因素」所載的若干風險。閣下在決定投資我們的股份前，應細閱該節全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 由於我們的業務涵蓋多個國家，我們未必能夠有效管理整體業務；
- 我們的業務取決於市場對我們品牌的認可。倘我們的聲譽或我們的一個或多個品牌受到任何損害，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響；
- 若無法在新市場及現有市場以及渠道中有效地與當地及全球競爭者競爭，可能會對我們的業務及營運業績造成重大不利影響；
- 我們的業務及未來成長前景仰賴消費者對我們產品的需求。消費者需求倘有轉變，或出現對消費者需求造成不利影響的任何意外情況，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響；
- 全球對環保衛生用品的需求不斷上升，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響；
- 我們將銷售及經銷網絡擴展至新市場的計劃未必成功，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響；及
- 不斷變化的經濟、社會、政治及地緣政治條件可能會對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

外匯風險

本集團面臨外匯風險，因為我們的銷售及人力成本主要以非洲、拉丁美洲及中亞相關國家的當地貨幣計值，這些國家可能更容易受到貨幣波動的影響，而我們的採購主要為進口貨品，主要以美元及人民幣計值。詳情請參閱「風險因素－匯率波動可能導致出現外匯虧損」。

COVID-19疫情的影響

於往績記錄期間，COVID-19疫情導致絨毛漿及SAP的平均採購價格上漲，同時亦令運送原材料的海運運費上升。於2022年，COVID-19疫情造成供應鏈中斷，令絨毛漿及SAP的市場價格以及海運運費均有所增加。於2023年，隨著供應鏈中斷的情況緩解，絨毛漿及SAP的市場價格以及海運運費下跌至幾乎與疫情前相同或更低的水平。因此，與2023年、2024年及截至2025年4月30日止四個月相比，我們於2022年的絨毛漿及SAP的平均採購價格以及海運運費較高。

除上文所述外，董事認為，我們於往績記錄期間的業務營運及財務表現並無受到COVID-19疫情造成的任何重大影響。尤其是，於往績記錄期間，我們並無因COVID-19疫情而經歷任何重大生產延誤，我們的生產設施亦無因COVID-19疫情而須暫停運作或關閉。我們產品的交付概無因COVID-19疫情出現重大延誤。董事認為，COVID-19疫情預期不會對我們日後的業務營運及財務表現造成任何重大影響。有關更多詳情，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的經營業績取決於我們管理供應鏈及生產流程中斷的能力」。

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。若干其他詞彙於本招股章程「技術詞彙」中說明。

「會計師報告」	指	本公司於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年4月30日止四個月的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一；
「阿聯酋迪拉姆」	指	阿拉伯聯合酋長國迪拉姆，阿拉伯聯合酋長國法定貨幣；
「會財局」	指	會計及財務匯報局；
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司於2025年10月27日有條件採納並將於上市後生效的第三次經修訂及經重列組織章程細則，其概要載於本招股章程「附錄三－本公司章程及開曼群島公司法概要」，經不時修訂、補充或以其他方式修改；
「聯繫人」	指	具上市規則所賦予的涵義；
「審核委員會」	指	董事會轄下的審核委員會；
「貝寧」	指	貝寧共和國；
「董事會」	指	董事會；
「營業日」	指	香港銀行一般開門營業的任何日子（星期六、星期日或公眾假期除外）；
「BVI」	指	英屬維爾京群島；
「複合年增長率」	指	複合年增長率；
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及運作的中央結算及交收系統；

「Century BVI」	指	CENTURY INDUSTRIAL LTD，一家於2015年5月27日在BVI註冊成立的有限公司，由Sunda Enterprise全資擁有，為我們的其中一名控股股東；
「Century Mauritius」	指	Century (mauritius) international limited，一家於2016年4月15日在毛里求斯共和國註冊成立的有限公司，由沈先生及楊女士最終控制；
「Chaoyuet Holding」	指	Chaoyuet Holding Limited，一家於2022年12月30日在BVI註冊成立的有限公司，由最終控股股東沈先生全資擁有，為我們的其中一名控股股東；
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，僅就本招股章程而言且僅供地理參考，除文義另有所指外，本招股章程提述「中國」並不適用於中國台灣地區、中國澳門特別行政區及香港；
「緊密聯繫人」	指	具上市規則所賦予的涵義；
「科利納」	指	科利納有限公司，一家於2023年2月24日在香港註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「公司法」或 「開曼公司法」	指	開曼群島公司法（經修訂）第22章；
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改；
「公司（清盤及 雜項條文）條例」	指	香港法例第32章《公司（清盤及雜項條文）條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改；

釋 義

「本公司」	指	樂舒適有限公司（前稱Sunda International Limited），一家於2022年2月17日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司；
「關連人士」	指	具上市規則所賦予的涵義；
「關連交易」	指	具上市規則所賦予的涵義；
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，除文義另有所指外，指Century BVI、Sunda Enterprise、Chaoyuet Holding、Haoyue Investment、沈先生及楊女士；而一名控股股東指彼等各自或任何一方；
「COVID-19」	指	由嚴重急性呼吸系統綜合症冠狀病毒2引起的病毒性呼吸道疾病；
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會；
「彌償契據」	指	由控股股東簽立並以本公司為受益人日期為2025年10月27日的彌償契據（就我們本身及作為我們的附屬公司的受託人），詳情請參閱「附錄四－法定及一般資料－E. 其他資料－1.稅務及其他彌償保證」；
「不競爭契據」	指	由控股股東簽立並以本公司為受益人日期為2025年10月27日的不競爭契據（就我們本身及作為我們的附屬公司的受託人），詳情載於「與控股股東的關係」；
「指定銀行」	指	香港結算參與者的EIPO指定銀行；
「董事」	指	本公司董事；
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改；
「ESG」	指	環境、社會及管治；

「交易所參與者」	指	(a)根據上市規則可於聯交所或通過聯交所進行交易的人士；及(b)名列聯交所存置的名單、登記冊或名冊作為可於聯交所或通過聯交所進行交易的人士；
「極端情況」	指	在8號或以上颱風信號被3號或以下颱風信號取代之前，發生香港任何政府機關所公佈的「極端情況」，包括公共交通服務嚴重中斷、大範圍水浸、嚴重山泥傾瀉、大規模停電或任何其他惡劣情況；
「FINI」	指	「Fast Interface for New Issuance」，由香港結算營運的網上平台，如要在新上市中獲接納進行交易及(如適用)收集及處理認購及結算的特定資料，便須強制使用此平台；
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文有限公司，一家全球市場研究及諮詢公司，為獨立第三方；
「弗若斯特沙利文報告」	指	由我們委託並由弗若斯特沙利文就本招股章程編製的獨立市場研究報告；
「加納塞地」	指	加納塞地，加納法定貨幣；
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售；
「本集團」或「我們」	指	本公司及我們所有的附屬公司，或(倘文義所需)本公司成為我們現有附屬公司的控股公司之前的期間，該等附屬公司或其前身(視情況而定)所經營的業務；

「廣東特福」	指	廣東特福國際控股有限公司，一家於2023年11月10日在中國成立的有限公司，該公司分別由科達製造、森大公司分別擁有約48.45%、30.88%的權益，並由包括若干董事及我們的高級管理人員以及本公司一名關連人士在內的其他股東合共擁有20.67%的權益；
「廣州祁新」	指	廣州祁新貿易有限公司，一家於2022年12月15日於中國成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「廣州森供」	指	廣州森供貿易有限公司（前稱廣州森大供應鏈管理有限公司），一家於2021年12月10日於中國成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「廣州森大」	指	廣州市森大貿易有限公司，一家於2004年2月23日在中國成立的有限公司，為沈先生及楊女士最終控制的公司；
「廣州沃非」	指	廣州沃非供應鏈管理有限公司，一家於2023年3月28日於中國成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「指南」	指	聯交所於2023年11月29日發佈並於2024年1月1日生效的新上市申請人指南，經不時修訂或補充或以其他方式修改；
「Haoyue Investment」	指	Haoyue Investment Limited，一家於2024年11月29日在BVI註冊成立的有限公司，由最終控股股東楊女士全資擁有，為我們的其中一名控股股東；

「網上白表」	指	通過指定網站 www.hkeipo.hk 網上遞交申請，以申請人本人名義申請將予發行的香港發售股份；
「網上白表服務供應商」	指	如指定網站 www.hkeipo.hk 所指由本公司指定的網上白表服務供應商；
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，為香港交易及結算所有有限公司的全資附屬公司；
「香港結算EIPO」	指	促使香港結算代理人代表閣下申請以香港結算代理人的名義發行並直接存入中央結算系統以記存於閣下所指定香港結算參與者的股份戶口的香港發售股份申請，包括指示閣下的經紀或託管商（須為香港結算參與者）通過香港結算的FINI系統發出電子認購指示，代表閣下申請香港發售股份；
「香港結算代理人」	指	香港中央結算（代理人）有限公司，為香港結算的全資附屬公司；
「香港結算運作程序規則」	指	香港結算不時生效的中央結算系統運作程序規則，載有與中央結算系統運作及功能有關的常規、程序及管理規定；
「香港結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者、全面結算參與者或託管商參與者身份參與中央結算系統的參與者；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「港元」	指	港元，香港法定貨幣；

「香港發售股份」	指	本公司根據香港公開發售初步提呈發售以供認購的9,088,400股發售股份，可按本招股章程「全球發售的架構」所述予以重新分配；
「香港公開發售」	指	根據本招股章程「全球發售的架構－香港公開發售」所述條款及條件並在其規限下，按發售價（另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費）提呈發售香港發售股份以供香港公眾人士認購；
「香港股份過戶登記處」	指	卓佳證券登記有限公司；
「香港包銷商」	指	名列本招股章程「包銷－香港包銷商」的香港公開發售包銷商；
「香港包銷協議」	指	由（其中包括）本公司、控股股東、聯席保薦人、整體協調人及香港包銷商就香港公開發售所訂立日期為2025年10月30日的包銷協議，進一步詳情載於本招股章程「包銷－包銷安排及開支－香港公開發售」；
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	據董事作出一切合理查詢後盡其所知、所悉及所信，並非與本公司有關連或屬我們的關連人士一方或各方；
「國際發售股份」	指	本公司根據國際發售初步提呈發售以供認購的81,795,600股發售股份，連同（倘相關）因超額配股權獲行使而將予發行的任何額外股份，可按「全球發售的架構」所述予以重新分配；

「國際發售」	指	國際包銷商依據S規例在美國境外以離岸交易方式按發售價有條件配售國際發售股份，並須遵守本招股章程「全球發售的架構－國際發售」中所述的條款及條件；
「國際制裁」	指	司法權區針對外國、政府、實體或個人而頒佈的任何貿易或經濟制裁措施，方式包括限制頒佈制裁司法權區的國民直接或間接向以上各方提供資產或服務，或與以上各方買賣其資產或以其他方式進行商業交易；
「國際制裁法律顧問」	指	DLA Piper Singapore Pte. Ltd.，我們有關國際制裁法律的法律顧問；
「國際包銷商」	指	國際發售的包銷商；
「國際包銷協議」	指	由（其中包括）本公司、控股股東、聯席保薦人、整體協調人及國際包銷商就國際發售預期將於定價日或前後訂立的包銷協議，進一步詳情載於本招股章程「包銷－包銷安排及開支－國際發售」；
「IOSCO MMOU」	指	國際證監會組織關於諮詢、合作及資訊交流的多邊諒解備忘錄；
「IOSCO MMOU國家」	指	法定證券監管機構已正式簽署IOSCO MMOU的國家或地區；
「聯席賬簿管理人」	指	名列本招股章程「董事及參與全球發售的各方」的聯席賬簿管理人；
「聯席全球協調人」	指	名列本招股章程「董事及參與全球發售的各方」的聯席全球協調人；

釋 義

「聯席牽頭經辦人」	指	名列本招股章程「董事及參與全球發售的各方」的聯席牽頭經辦人；
「聯席保薦人」	指	中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司及廣發融資(香港)有限公司；
「哈薩克斯坦」	指	哈薩克斯坦共和國；
「科達製造」	指	科達製造股份有限公司，一家於1996年12月11日在中國註冊成立的股份有限公司，並在上海證券交易所(股票代號：600499)及瑞士證券交易所(股票代號：KEDA)上市；
「肯尼亞先令」	指	肯尼亞先令，肯尼亞法定貨幣；
「科沃」	指	科沃有限公司，一家於2021年12月16日於香港註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「哈薩克斯坦堅戈」	指	哈薩克斯坦堅戈，哈薩克斯坦法定貨幣；
「最後實際可行日期」	指	2025年10月21日，即本招股章程刊發前就確定當中所載若干資料的最後實際可行日期；
「上市」	指	我們的股份在主板上市；
「上市委員會」	指	聯交所董事會上市小組委員會；
「上市日期」	指	股份首次主板開始買賣的日期；
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改；

釋 義

「主板」	指	聯交所營運的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM且與其並行運作；
「毛里求斯」	指	毛里求斯共和國；
「組織章程大綱」或「大綱」	指	本公司於2025年2月18日採納並自2025年2月20日起生效的第二次經修訂及經重列組織章程大綱，其概要載於本招股章程「附錄三－本公司章程及開曼群島公司法概要」，經不時修訂、補充或以其他方式修改；
「沈先生」	指	沈延昌先生，董事長、非執行董事，我們的最終控股股東之一，亦為楊女士的配偶；
「楊女士」	指	楊艷娟女士，非執行董事，我們的最終控股股東之一，亦為沈先生的配偶；
「新經營公司」	指	包括Softcare加納、Softcare肯尼亞、Softcare塞內加爾及Softcare坦桑尼亞；
「提名委員會」	指	董事會轄下的提名委員會；
「非IOSCO MMOU 國家」	指	法定證券監管機構並無正式簽署IOSCO MMOU的國家或地區；
「紐交所」	指	紐約證券交易所
「OAPI」	指	非洲知識產權組織 (Organisation Africaine de la Propriété Intellectuelle)；
「經合組織」	指	經濟合作暨發展組織；

「發售價」	指	根據全球發售認購發售股份時，根據本招股章程「全球發售的架構－全球發售的定價」中所述方式釐定的每股發售股份最終港元價格（不包括1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費）；
「發售股份」	指	香港發售股份及國際發售股份；
「OVANA」	指	OVANA，一家於2023年1月11日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，由羅繼超先生、王大江先生、丁震先生、周仁偉先生、胡東明先生、陳潮波先生、張建峰先生、李瑞欽先生及岳杰先生分別擁有32%、12%、8%、8%、8%、8%、8%、8%、8%權益。除羅繼超先生（我們的執行董事）及周仁偉先生（我們的非執行董事）外，OVANA的所有其他股東均為餘下森大集團的現任或前任高級管理人員；
「超額配股權」	指	預期本公司將根據國際包銷協議向國際包銷商授出的選擇權，可由整體協調人（代表國際包銷商）行使，據此，本公司或須按發售價配發及發行最多合共13,632,600股額外新股份（相當於根據全球發售初步提呈發售的15%發售股份），以補足國際發售中的超額分配（如有），詳情載於本招股章程「全球發售的架構」；
「整體協調人」或 「保薦人兼整體 協調人」	指	中國國際金融香港證券有限公司、中信里昂證券有限公司及廣發証券（香港）經紀有限公司；
「巴拿馬」	指	巴拿馬共和國；

釋 義

「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司於2025年10月27日有條件地批准及採納的首次公開發售後購股權計劃，其主要條款概述於「附錄四－法定及一般資料－D.股份激勵計劃－2.首次公開發售後購股權計劃」；
「中國法律顧問」	指	北京市通商律師事務所，我們有關全球發售的中國法律的法律顧問；
「首次公開發售前投資」	指	於本公司首次公開發售前投資，其詳情載於本招股章程「歷史、重組及公司架構－首次公開發售前投資」；
「首次公開發售前投資者」	指	國際金融公司，首次公開發售前投資的投資者
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2025年1月15日有條件地批准及採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款概述於「附錄四－法定及一般資料－D.股份激勵計劃－1.首次公開發售前購股權計劃」；
「前身公司」	指	包括Sunda加納、Sunda肯尼亞、Sunda塞內加爾、Sunda坦桑尼亞、Softcare喀麥隆、Softcare (U)烏干達、Softcare贊比亞及Softcare貝寧，各自為「前身公司」。除Softcare喀麥隆、Softcare (U)烏干達、Softcare贊比亞及Softcare貝寧外，所有其他前身公司於重組完成後不構成本集團一部分；
「定價日」	指	本公司及整體協調人（為其本身及代表包銷商）就全球發售釐定發售價的日期，預期將為2025年11月6日（星期四）或前後；
「一級被制裁活動」	指	具有指南第4.4章賦予該詞的涵義；
「主要股份過戶登記處」	指	Conyers Trust Company (Cayman) Limited；
「S規例」	指	美國證券法S規例；

釋 義

「餘下森大集團」	指	森大集團（不包括本集團）；
「薪酬委員會」	指	董事會轄下的薪酬委員會；
「人民幣」	指	中國法定貨幣；
「重組」	指	本集團為籌備上市而進行的重組，其詳情載於本招股章程「歷史、重組及公司架構－重組」；
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局；
「次級被制裁活動」	指	具有指南第4.4章賦予該詞的涵義；
「證券及期貨事務監察委員會」或「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會；
「Senbai Hengyi」	指	Senbai Hengyi Limited，一家於2021年3月3日在BVI註冊成立的有限公司，為森大集團根據股份激勵計劃持有股份激勵獎勵的僱員股份激勵平台；
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改；
「股份」或「普通股」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股，其以港元買賣並於主板上市；
「股東」	指	股份持有人；
「Softcare貝寧」	指	SOFTCARE BENIN LIMITED（前稱SUNDA BENIN LIMITED），一家於2021年10月11日在貝寧註冊成立的有限公司，為前身公司，並根據重組成為本公司間接全資附屬公司；

「Softcare BVI 控股公司」	指	Softcare Fm Limited (前稱Sunda Fm Limited)，一家於2022年4月26日在BVI註冊成立的有限公司，並為本公司直接全資附屬公司；
「Softcare喀麥隆」	指	SOFTCARE CAMEROON LIMITED，一家於2022年7月18日在喀麥隆註冊成立的有限公司，根據重組成為本公司間接全資附屬公司的前身公司；
「Softcare科特迪瓦」	指	SOFTCARE LIMITED CÔTE D'IVOIRE，一家於2022年10月18日在科特迪瓦註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare迪拜 控股公司」	指	SENBAI HOLDINGS FZCO，一家於2022年8月22日在阿聯酋迪拜機場自由區註冊成立的公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare薩爾瓦多」	指	SOFTCARE EL SALVADOR, LTDA. DE C.V.，一家於2024年7月3日在薩爾瓦多註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare加納」	指	SOFTCARE FM MANUFACTURING LIMITED COMPANY (前稱SUNDA FM MANUFACTURING LIMITED COMPANY)，一家於2020年12月21日在加納註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare Impex 烏干達」	指	SOFTCARE IMPEX LIMITED (前稱BEST CARE IMPEX LIMITED)，一家於2022年8月12日在烏干達註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare哈薩克斯坦」	指	SOFTCARE KZ LLP，一家於2024年6月19日在哈薩克斯坦註冊成立的有限責任合夥企業，並為本公司間接全資法律實體；

「Softcare 肯尼亞」	指	SOFTCARE KENYA COMPANY LIMITED，一家於2021年12月10日在肯尼亞註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare 毛里求斯控股公司」	指	Softcare FM (MU) Limited (前稱Sunda FM Holdings Limited)，一家於2023年3月6日在毛里求斯共和國註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare 巴拿馬控股公司」	指	Softcare S.A.，一家於2024年5月13日在巴拿馬註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare 秘魯」	指	SOFTCARE PERU COMPANY S.R.L，一家於2023年12月27日在秘魯註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare 塞內加爾」	指	SOFTCARE SN COMPANY LIMITED，一家於2022年2月2日在塞內加爾註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare 坦桑尼亞」	指	DOWEICARE TECHNOLOGY LIMITED，一家於2021年12月16日在坦桑尼亞註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare (U) 烏干達」	指	SOFTCARE (U) LTD (前稱GENERAL WARES (U) LTD及GENERAL WARES (U)-SMC LTD)，一家於2020年3月5日在烏干達註冊成立的有限公司，為前身公司，並根據重組成為本公司間接全資附屬公司；
「Softcare 贊比亞」	指	SOFTCARE INDUSTRIAL ZAMBIA LIMITED (前稱SUNDA INDUSTRIAL ZAMBIA COMPANY LIMITED)，一家於2019年11月26日在贊比亞註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；

釋 義

「穩定價格操作人」	指	中國國際金融香港證券有限公司；
「國務院」	指	中華人民共和國國務院；
「借股協議」	指	預期將由Century BVI (作為貸方) 與穩定價格操作人 (作為借方) 於定價日或前後訂立的借股協議，據此，Century BVI應 (應要求) 向穩定價格操作人提供最多13,632,600股額外股份，以結算全球發售的超額分配或與結算全球發售的超額分配相關
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有有限公司的全資附屬公司；
「附屬公司」	指	具上市規則所賦予的涵義；
「主要股東」	指	具上市規則所賦予的涵義；
「森大公司」	指	森大集團有限公司，一家於2019年9月18日在香港註冊成立的有限公司，由Senbai Hengyi及Sunda Holding分別擁有約38.64%及61.36%，並自2024年12月12日起成為Sunda Enterprise的全資附屬公司；
「Sunda Enterprise」	指	SUNDA ENTERPRISE LIMITED，一家於2024年7月2日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，由Chaoyuet Holding及Haoyue Investment分別擁有51%及49%，並為我們的其中一名控股股東；
「Sunda加納」	指	SUNDA GHANA LIMITED，一家於2017年11月10日在加納註冊成立的有限公司，為前身公司，重組完成後並不構成本集團的一部分；
「森大集團」	指	Sunda Enterprise、廣州森大、本公司及其各自不時的附屬公司；

「Sunda Holding」	指	Sunda Holding Limited，一家於2021年3月26日在香港註冊成立的有限公司，並於重組前為森大公司的直接控股公司；
「Sunda肯尼亞」	指	SUNDA (KENYA) INDUSTRIAL COMPANY LIMITED，一家於2017年12月19日在肯尼亞註冊成立的有限公司，為前身公司，於重組完成後並不構成本集團的一部分；
「Sunda塞內加爾」	指	SUNDA (SN) LIMITED，一家於2019年10月16日在塞內加爾註冊成立的有限公司，為前身公司，於重組完成後並不構成本集團的一部分；
「Sunda坦桑尼亞」	指	KEDS TANZANIA COMPANY LIMITED，一家於2016年3月16日在坦桑尼亞註冊成立的有限公司，為前身公司，於重組完成後並不構成本集團的一部分；
「Sunmart Trading Dubai」	指	Sunmart Trading FZCO，一家於2022年12月5日在阿聯酋迪拜機場自由區註冊成立的有限公司，並為本公司間接全資附屬公司；
「收購守則」	指	證監會頒佈的香港公司收購及合併守則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）；
「坦桑尼亞」	指	坦桑尼亞聯合共和國；
「往績記錄期間」	指	包括截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年4月30日止四個月的期間；
「坦桑尼亞先令」	指	坦桑尼亞先令，坦桑尼亞法定貨幣；
「阿聯酋」	指	阿拉伯聯合酋長國；
「烏干達先令」	指	烏干達先令，烏干達法定貨幣；
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商；

「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議；
「聯合國憲章」	指	聯合國憲章，聯合國的創始文件；
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土及屬地、美國的任何州及哥倫比亞特區；
「美元」	指	美元，美國法定貨幣；
「美分」	指	美分，美國法定貨幣；
「美國證券法」	指	《1933年美國證券法》(經修訂)及據此頒佈的規則及規例；
「增值稅」	指	增值稅；
「世界銀行」	指	國際復興開發銀行，一個根據其成員國之間的協定條款成立的國際組織；
「世界銀行集團」	指	國際復興開發銀行、國際開發協會、國際金融公司、多邊投資擔保機構及國際投資爭端解決中心；
「世界銀行不合格的公司名單」	指	不符合資格獲得世界銀行集團融資合同或在名單所示期間受世界銀行集團制裁委員會制裁的個人或實體的名單(經不時更新)，因為他們被發現違反世界銀行集團反腐敗指引和政策中有關欺詐和腐敗的條文；
「中非法郎」	指	中非非洲金融共同體法郎，以下六個國家的法定貨幣：喀麥隆、中非共和國、乍得、剛果共和國、赤道幾內亞及加蓬；

「西非法郎」 指 西非非洲金融共同體法郎，以下西非經濟貨幣聯盟八個成員國的法定貨幣：貝寧、布吉納法索、科特迪瓦、幾內亞比紹、馬里、尼日爾、塞內加爾及多哥；

「贊比亞克瓦查」或「K」 指 贊比亞克瓦查，贊比亞法定貨幣

除文義另有所指外，本招股章程所提述的「2022年」、「2023年」或「2024年」均指截至該年12月31日止財政年度。

本招股章程所載的若干金額及百分比數字已作四捨五入調整。因此，若干表格內所示的總計數字未必為其之前數字的算術總和。

本招股章程內中國實體、企業、國民、設施及法規的中文名稱的英文翻譯僅供識別。倘中國實體、企業、國民、設施及法規的中文名稱與其英文翻譯之間有任何不一致之處，概以中文名稱為準。

技術詞彙

本技術詞彙表載有本招股章程所用與我們及我們業務有關的詞彙。其中部分詞彙可能與標準行業涵義或該等詞彙的用法不符。

「平均售價」	指	平均售價；
「中亞」、「東非」、 「拉丁美洲」或 「拉美」、「中非」、 「北非」、「南非」及 「西非」	指	具聯合國刊物《統計用途標準國家或地區代碼》(Standard Country or Area Codes for Statistical Use) (原刊發為M系列第49號，現通常稱為M49標準) 所賦予的涵義；
「CIF」	指	成本、保險費及運費。此為一個國際貿易術語，指賣方負責將貨物運往買方目的港的成本、保險費及運費；
「CIP」	指	運費及保險費付至。此為一個國際貿易術語，指賣方負責安排貨物到指定目的地的運費和保險費用；
「二氧化碳當量」	指	二氧化碳當量，衡量不同溫室氣體對氣候影響的指標；
「CRM系統」	指	客戶關係管理系統；
「新興市場」	指	根據國際貨幣基金組織的《世界經濟展望》，各經濟體分為「發達市場」及「新興市場」。新興市場是主要位於非洲、拉丁美洲及中亞的經濟體，以強勁的經濟增長以及年輕且廣泛分散的人口為特點。進一步詳情載於「行業概覽－新興市場的衛生用品行業概覽－新興市場的定義及特點」；
「快速消費品」	指	快速消費品，指人們日常生活中消費的產品，具有快速周轉和頻繁消費的特點；
「溫室氣體」	指	溫室氣體；

技術詞彙

「ISO」	指	國際標準化組織；
「KOL」	指	關鍵意見領袖；
「KPI」	指	關鍵績效指標；
「OEM」	指	原設備製造，即根據客戶規格生產並以客戶品牌銷售的產品；
「POS系統」	指	銷售時點情報系統；
「SAP」	指	高吸水性聚合物；
「SKU」	指	最低庫存單位，可購買的每種不同產品的唯一標識； 及
「SRM系統」	指	供應商關係管理系統。

前 瞻 性 陳 述

我們於本招股章程載列前瞻性陳述。並非歷史事實的陳述（包括有關我們對未來的意向、信念、期望或預測的陳述）即屬前瞻性陳述。

本招股章程載有若干前瞻性陳述及與本公司及其附屬公司有關的資料，該等陳述及資料乃基於管理層所信、所作假設及現有資料而作出。在本招股章程中，「旨在」、「預計」、「相信」、「可能」、「預期」、「展望未來」、「擬」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」及該等詞語的反義詞以及其他類似表達，當涉及本公司或管理層時，均旨在表達前瞻性陳述。該等陳述反映管理層目前對未來事件、運營、流動資金及資本資源的觀點，其中部分觀點可能不會實現或可能改變。該等陳述受限於若干風險、不確定因素和假設，包括本招股章程所述其他風險因素。閣下應特別留意，依賴任何前瞻性陳述涉及已知及未知風險和不確定因素。本公司面臨的可能會影響前瞻性陳述準確性的風險和不確定因素，包括但不限於以下方面：

- 整體政治及經濟狀況，包括與我們經營所在司法權區有關的狀況；
- 我們的經營及業務前景；
- 我們的業務及經營策略，以及我們執行該等策略的能力；
- 我們發展及管理經營及業務的能力；
- 我們經營或打算擴展的產業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 資金、技術及熟練人員等方面的競爭；
- 我們控制成本的能力；
- 我們的股息政策；
- 行業或我們經營所在的全球及地區市場的監管及經營條件發生變化；及
- 「風險因素」中所描述的所有其他風險及不確定因素。

前 瞻 性 陳 述

在適用法律、規則及法規的規定下，我們概無且概不承擔因新資料、未來事件或其他原因而更新或以其他方式修訂本招股章程所載前瞻性陳述的義務。由於該等及其他風險、不確定因素及假設，本招股章程所討論的前瞻性事件及狀況未必按我們預期的方式發生，或根本不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本章節所載警示聲明適用於本招股章程所載一切前瞻性陳述。

於本招股章程內，有關我們或董事意向的陳述或提述均於本招股章程日期作出。任何該等資料或會基於未來發展而出現變動。

投資我們的股份涉及各種風險。閣下決定購買我們的股份前，應審慎考慮以下有關風險的資料，以及本招股章程中載列的其他資料，包括我們的過往財務資料及相關附註。以下說明我們認為屬重大的風險。若實際出現或發生下文所述任何情況或事件，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。在任何此等情況下，股份市價可能下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。除另有說明外，所提供資料乃截至最後實際可行日期，於本招股章程日期後不會作出更新，並受限於本招股章程內「前瞻性陳述」所述警示聲明。

我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部分非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在我們營運所在國家經營業務有關的風險；及(iii)與全球發售有關的風險。

與我們的業務及行業有關的風險

由於我們的業務涵蓋多個國家，我們未必能夠有效管理整體業務。

我們的營運主要遍及非洲、拉丁美洲以及中亞的多個地區及國家。截至2025年4月30日，我們於八個國家設有生產工廠，僱員於14個國家工作。於往績記錄期間，我們的產品銷往位於超過30個國家的客戶。根據我們的擴張計劃，我們的業務可能會進一步擴展至其他國家。

管理跨國企業會帶來許多難題。例如，我們必須遵守多個國家的各種法律及法規，而且必須不斷自我更新。倘我們未能遵守該等法律及法規，我們可能面臨法律後果。於制定業務戰略時，我們需要考慮到多個國家的情況，例如其經濟、地緣政治及社會狀況、市場趨勢、消費習慣、競爭格局、風俗、文化及語言等，儘管我們付出了努力，但未必對該等情況完全熟悉及獲知最新消息，因此難以作出準確有效的決策及預測。我們可能會面臨有效管理大量使用不同語言、來自不同文化背景的僱員，以及在複雜的組織結構下協調不同團隊及部門的困難。隨著業務擴展，我們可能會面臨更多的難題。如果我們無法有效管理整體業務，我們的業務、財務表現及未來前景可能會受到重大不利影響。

有關詳情，請參閱下文「一 與在我們營運所在國家經營業務有關的風險」。

我們的業務取決於市場對我們品牌的認可。倘我們的聲譽或我們的一個或多個品牌受到任何損害，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們所有的產品均以自有品牌（包括*Softcare*、*Veesper*、*Maya*、*Cuettie*及*Clincleer*）命名及營銷。我們的持續成果及增長在很大程度上取決於我們在現有市場及新市場保護並推廣品牌的能力。本集團的聲譽及品牌是我們與消費者、客戶及供應商關係的基礎。如果我們沒有推廣我們的品牌或保護我們的品牌形象，或如果我們不適當監督我們的銷售渠道分銷我們的產品，或如該等銷售渠道不遵守我們的銷售政策或濫用我們的品牌，我們品牌的市場認可度可能會下降，從而可能對我們的銷售業績及盈利能力造成不利影響。我們已採取各種措施保護我們的品牌。例如，我們的商標已經或正在註冊；我們定期監控市場，並與銷售渠道溝通，以識別任何潛在的仿冒產品；及我們亦在與主要管理階層及研發人員訂立的僱傭合約中加入保密條款。然而，我們無法保證該等措施能有效保護我們的品牌。

此外，我們業務的成功取決於我們持續推廣我們的品牌及提供對消費者而言具吸引力、優質產品的能力，而倘我們的營銷計劃或產品舉措未能取得吸引消費者的預期效果，我們的業務可能會受到影響。隨著技術、行業趨勢及消費者偏好不斷變化，我們亦必須不斷努力開發新產品、實現產品多元化以及改進我們營銷及銷售產品的方式。例如，KOL或普通消費者在社交媒體平台上分享其對不同種類消費品的用戶體驗越發普遍，這可能會影響公眾對我們產品的觀感。

市場變化為我們的銷售及營銷能力帶來新的機遇和挑戰。若我們未能因應市場變化而制定合適的銷售及營銷策略，我們的品牌知名度、市場份額及經營業績可能會受到重大不利影響。開發新品牌及產品以及制訂營銷計劃的過程可能耗時並會產生研發和營銷開支。再者，不能保證新品牌和新產品定會受到消費者歡迎，在此情況下，我們的財務表現可能未如預期。此外，無法保證我們不會面臨來自競爭對手或其他第三方對我們的任何誹謗、中傷或錯誤信息，從而可能損害我們的品牌形象及聲譽。倘本集團或我們的任何品牌因任何重大產品召回、產品相關訴訟或產品缺陷而聲譽受損，則經營業績或現金流量亦可能受到不利影響。以上任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

若無法在新市場及現有市場以及渠道中有效地與當地及全球競爭者競爭，可能會對我們的業務及營運業績造成重大不利影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，嬰兒及女性衛生用品行業競爭激烈。我們在現有市場以及我們未來可能拓展的新市場面臨激烈競爭。我們部分現有及潛在的競爭對手為擁有豐富業務資源、財務資源及行業經驗的大型當地參與者或跨國企業集團。我們在許多方面與彼等競爭，如品牌知名度、產品供應、設計、質量、價格、營銷策略、銷售及分銷網絡以及供應鏈管理的多樣性。

我們的競爭對手可能比我們擁有更多的財務、技術及營銷資源、更豐富的行業經驗、更強的品牌知名度、更廣泛的銷售及分銷網絡以及更龐大的消費群，使彼等能夠更有效地推廣其品牌和產品，並保持更強大的市場地位。部分競爭對手可能通過在質量控制較差的情況下生產劣質產品，因而具備成本優勢。由於行業標準仍在制定中，部分國家可能未對此作出適當規管。此外，我們難以準確預測競爭對手活動的時點及規模或是否會出現新競爭對手。若我們日後無法與競爭對手及任何行業新進入者保持競爭優勢並成功競爭，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們的業務及未來成長前景仰賴消費者對我們產品的需求。消費者需求倘有轉變，或出現對消費者需求造成不利影響的任何意外情況，均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們所處的行業受到消費者需求及趨勢不斷變化的影響。我們的成功取決於我們能否識別並應對該等不斷變化的消費者需求及趨勢、及時開發具有吸引力的新產品及成功向消費者推廣該等新產品。消費者購買我們產品的意願可能會因經濟狀況、可支配收入、技術、生活方式的變化及新競爭產品的推出而波動。我們無法向閣下保證將會有對我們產品的持續需求。例如，消費者對產品設計及性能的期望可能與日俱增，而我們未必能夠滿足該等需求。未來可能出現新技術及發明，以提供更好的嬰兒護理及女性護理解決方案，在此情況下，我們的產品可能會被逐步淘汰。若我們未能預測及適當應對不斷變化的消費者需求及趨勢，則可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

消費者對我們產品（即嬰兒及女性衛生用品）的需求亦與人口結構及出生率有關。過去，非洲及其他新興市場對衛生用品的需求持續增長，主要是由於該等地區的人口基數龐大，加上人口結構較年輕且出生率較高。然而，無法保證該等地區日後的人口結構及出生率仍然相同。倘該等地區的出生率下跌或增長放緩，未來消費者對我們產品的需求未必按預期增長或根本不會增長。

此外，消費者對我們產品的需求可能會受到當地市場的整體經濟狀況及其他因素的任何影響，例如消費者對未來經濟狀況的信任度、消費者信心、消費信貸的供應及成本、失業率及稅率。不利的經濟狀況可能導致消費者延遲或減少購買我們的產品或以更便宜的替代品替換我們的產品，在此情況下，消費者對我們產品的需求可能不會如我們預期般增長。倘消費者對我們的產品的需求出現波動，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

全球對環保衛生用品的需求不斷上升，可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

近年，全球各地出現轉向可持續發展的大趨勢，積極尋找環保衛生用品的消費者亦不斷增加。隨著環保意識提高，消費者更加重視一次性衛生用品的生態影響，同時更加傾向選用以可生物降解材料、可持續採購原料以及可循環包裝製成的產品。這種趨勢的推動因素包括大眾日益關注塑膠污染、更嚴謹的環保法規，以及消費者偏好推崇企業社會責任的品牌。我們無法向閣下保證，這種趨勢不會加速或者不會有更多消費者轉用替代環保產品。倘我們未能調整產品系列以迎合不斷轉變的消費者偏好，或倘此趨勢導致對一次性衛生用品的需求大幅下跌，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。此外，我們或需因開發更多環保產品而產生成本，因此可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們將銷售及經銷網絡擴展至新市場的計劃未必成功，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

隨著我們業務的增長，我們可能會擴大銷售及分銷網絡以覆蓋新市場。例如，我們最近已擴展到哈薩克斯坦及薩爾瓦多，我們計劃日後向其他國家出售我們的產品。然而，我們可能對新市場缺乏足夠知識及了解，而無法成功推廣我們的產品。新市場的社交風俗、消費支出模式、消費者偏好及業務環境可能與我們的現有市場有很大差異，因此，我們目前依賴的銷售及營銷策略未必在新市場取得成功。新市場的現有競

爭對手或會對當地市場有更深入的了解、擁有更多業務資源及更穩固的市場地位。若我們未能收集足夠的市場資料及制定有效的銷售及營銷策略，則我們可能無法如預期般在新市場成功推廣我們的品牌及產品，且我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。

倘有與我們產品相關的質量問題，可能損害我們的聲譽及銷售，我們亦可能因此面臨產品責任索賠。

我們業務的成功取決於我們能否持續交付高質量及可靠的產品。維持一致的產品質量在很大程度上取決於質量控制措施的有效性。然而，我們無法向閣下保證我們的質量控制措施將被證明始終有效，或我們的僱員及參與我們營運的其他第三方將全面遵守我們的質量控制政策及指引，或我們將能夠發現我們質量控制措施的任何缺陷並及時解決有關問題。倘我們的產品質量因任何理由惡化或被認為不及預期，我們可能面臨客戶投訴、產品退貨、訂單取消及銷售額下降。我們無法向閣下保證我們日後不會遇到任何重大產品質量問題。亦無法保證消費者不會因與我們產品質量無關的原因（例如彼等的個人健康問題或對我們產品的不當使用）而出現過敏反應或其他不良後果。該等事件可能導致負面宣傳及消費者信心流失。此外，倘我們產品的任何缺陷或不利影響導致人身傷害，我們可能面臨產品責任索賠或產品召回，從而導致財務損失及聲譽損失。任何與我們產品有關的質量問題均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的經營業績取決於我們管理供應鏈及生產流程中斷的能力。

我們的原材料採購自全球多個國家和地區，包括美國、日本、韓國及中國，並運輸至我們的生產工廠，目前生產工廠分佈在非洲的八個不同國家。我們的供應鏈及生產過程容易受到自然災害或意外（例如惡劣天氣、火災、爆炸、風暴、地震、水災、熱浪、乾旱、瘟疫、天災、內亂、騷亂、罷工、恐怖主義、軍事衝突、戰爭、疾病爆發（如COVID-19疫情）、停電停水、海陸空交通中斷、技術或機械問題及電子系統故障）。該等自然災害或事故可導致貨物及生產設施損壞以及我們的員工受傷或傷亡、原材料或製成品交付延遲及生產計劃延遲，從而可能導致重大財務損失。人為因素（如人為錯誤、行為不當或第三方或我們的員工違反合約）也可能導致業務中斷。任何該等事

件均可能對成本及原材料供應的穩定性造成不利影響、損害我們的生產力、干擾我們的營運及影響我們的銷售表現。任何嚴重疾病的爆發（如COVID-19疫情）亦可能損害全球經濟並影響全球供應鏈。倘發生任何上述事件，而我們無法及時及有效地作出回應，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

原材料及其他必要供應品或服務的供應、質量及成本變動，可能會影響我們的業務及經營業績。

我們的原材料主要包括SAP、絨毛漿、無紡布、彈性材料、消毒劑、香料及包裝材料。我們的生產材料成本主要包括我們於各期間的原材料採購成本，以及與該等採購直接相關的關稅、運費及運輸成本以及存貨變動。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，生產材料成本分別佔總銷售成本的88.2%、86.0%、85.7%及84.4%。我們的原材料及其他必需品或服務的價格因我們無法控制的因素（如通貨膨脹、貨幣匯率波動、運輸成本、經濟狀況變化及原材料供需變化）而出現波動。我們或無法透過提高產品價格來抵銷原材料成本的所有增加，在此情況下，我們的利潤率將會下降。此外，倘我們的產品價格大幅上漲，我們可能會失去競爭優勢。這進而可能導致銷售及客戶流失。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

我們無法向 閣下保證我們的供應商將繼續供應符合我們標準或適用監管要求的原材料。我們可能無法發現供應給我們的任何不達標原材料，這可能會損害我們的品牌、導致消費者不滿及導致產品責任索賠。倘我們的供應商無法滿足我們的要求或彼等大幅提高原材料價格，我們或須尋求替代供應商。我們無法向 閣下保證我們的供應商將繼續以穩定可靠的方式向我們供應原材料，且不會因商業、地緣政治或其他原因而終止與我們的合作。我們可能無法找到能夠按可比質量及價格提供原材料的合適供應商，甚至根本無法如此行事。倘出現此情況，我們可能會面臨原材料成本增加、原材料質量下降或原材料短缺的風險，從而可能對我們的銷售成本或產品質量造成不利影響。任何該等風險成為事實均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能夠有效管理存貨風險。

我們的業務要求我們有效管理大量存貨。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的存貨周轉天數分別為140天、152天、141天及134天。我們依賴對各種產品的需求預測以作出採購及生產決策以及管理存貨。然而，由於不可預測或我們無法控制的因素（例如新競爭產品、新市場價格、產品缺陷、消費者支出模式變化、消費者需求及偏好變化、出生率及經濟狀況變化），我們產品的需求或會不時波動。我們可能難以準確預測需求及確定產品或原材料的適當庫存水平。若我們無法有效管理存貨，我們可能面臨更高存貨報廢、存貨貶值的風險，或者在高估消費者需求的情況下發生重大庫存核銷，或者在低估消費者需求的情況下因緊急採購和生產而增加成本。若我們未能滿足消費者需求或未能及時向客戶交付產品，則可能損害我們的聲譽及客戶關係。此外，若我們必須以較低價格銷售產品以減少存貨水平，或若我們必須就緊急採購向供應商支付較高價格或於緊急生產中向工人支付額外工資，則對我們的利潤率可能構成負面影響。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨與倉儲及物流問題有關的風險。

我們的原材料及製成品在用於生產或交付予客戶之前，會暫時儲存於我們自有或租賃的倉庫。倘我們的存貨未能於合適條件下妥善儲存，其質量及保質期可能會受到不利影響，從而可能導致存貨過時或產品有缺陷，進而我們的聲譽可能受損及須承擔產品責任。我們的存貨可能因不可預知的因素（如盜竊、火災及水災）而損失及損壞。倘意外發生，實際財務損失可能超出我們的受保範圍，且我們亦可能因未能按承諾供應我們的產品而蒙受聲譽損失及客戶流失。我們無法向閣下保證我們將能夠維持足夠的倉庫以儲存存貨，或我們的倉庫不會面臨任何中斷，從而可能影響我們的銷售及產品交付。對我們倉庫的任何監督或管理不足亦可能影響我們的營運並導致潛在損失。

此外，我們採購外部物流服務以交付原材料及製成品，其可能涉及長途海運，因而可能受我們無法控制的因素影響，如港口擁堵、自然災害和海事事故。取決於與我們的供應商及客戶的協議條款，我們可能承擔貨物在運輸過程中滅失或損壞的風險。我們無法保證我們在交付過程中不會遇到交付延遲或中斷、貨物處理不當、貨物丟失或其他意外，從而可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。此外，運輸成本可能會受到油價波動、車輛成本等多種因素的影響。由於我們經營所在市場的物流資源相對有限，無法保證物流服務供應的品質及穩定性。該等因素可能導致我們的營運成本增加，從而對我們的業務及財務表現造成不利影響。

我們可能會面臨產能不足的問題，這可能會妨礙我們滿足消費者需求的能力及增長前景。我們的生產擴張計劃亦可能導致產能過剩。

截至2025年4月30日，我們在非洲八個不同國家擁有八家生產工廠。請參閱「業務－我們的生產設施」。我們無法向閣下保證我們目前的產能將能夠滿足日後對產品的需求。隨著我們業務的增長，我們可能需要通過建造額外的生產線、升級現有生產線以及建造新的生產工廠來擴大我們的產能。請參閱「業務－我們的生產設施－我們的生產擴張計劃」。我們無法向閣下保證我們的增產計劃將能準時成功實施，或完全無法成功實施，或我們擴充後的產能將足以應付我們的潛在業務增長。我們可能面臨各種困難，可能會延遲我們的擴張計劃或增加相關成本，例如：

- 未能籌集足夠資金建立新生產工廠及維持營運資金以供持續經營；
- 未能根據我們的預期時間表獲得相關政府部門的監管批准，或根本未能獲得監管批准；
- 未能按我們的預期時間表找到合適地點以設立新生產工廠；
- 建築材料、機械及設備的供應短缺或延遲，或該等項目的成本增加；
- 工人及合適管理人員短缺，或工資水平上漲；
- 影響施工進度及導致新生產工廠延遲竣工的不可預見因素；及

- 未能準確預測市場需求，導致產能過剩或不足。

未能擴大我們的產能可能會阻礙我們滿足消費者需求的能力及增長前景。即使我們能夠擴大產能，未來消費需求的任何減少亦可能導致我們的產能過剩，從而對我們的盈利能力造成不利影響。我們對未來消費者的產品需求的估計未必準確，且可能過於樂觀。消費者對我們產品的需求可能受多種原因影響，例如當地經濟、消費意欲、消費者偏好變化、市場競爭加劇以及我們產品的表現。倘未來消費者對我們產品的需求低於估計，我們的生產擴張計劃可能導致產能過剩，我們可能無法充分利用該等產能。我們對生產擴張計劃的投資以及相關持續經營成本不一定能轉化為更佳的營運或財務表現。倘任何上述風險成為現實，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

如果我們與餘下森大集團的業務關係終止或以其他方式改變，我們的業務營運及財務表現可能會受到不利影響。

我們於業務營運的各個方面與餘下森大集團有業務關係。例如，於往績記錄期間，我們向餘下森大集團或其聯營公司採購若干備件、綜合支持服務、信息技術服務及供電服務。於往績記錄期間，我們向餘下森大集團出售若干備件。我們計劃於上市後繼續與餘下森大集團進行該等交易。進一步詳情請參閱「財務資料－關聯方交易」及「關連交易」。

本集團及餘下森大集團目前由沈先生及楊女士最終控制。然而，不能保證沈先生及楊女士日後將繼續於本集團及餘下森大集團擁有該控股權益。亦無法保證餘下森大集團的商業利益將與我們的商業利益一致，或我們與餘下森大集團的業務關係不會終止或惡化。倘餘下森大集團日後決定不再繼續與本集團進行上述交易，我們或須尋找替代供應商，此可能耗時、代價高昂且對我們的業務營運有干擾，在此情況下，我們的業務營運及財務表現可能會受到不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，這可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們的主要知識產權包括註冊商標*Softcare*、*Maya*、*Veesper*、*Cuettie*及*Clincleer*。我們的商標是支持我們的品牌及消費者對我們產品認知的寶貴資產。

我們的品牌在我們目前開展業務的各個司法權區均有現存及待註冊的商標註冊。然而，我們無法向閣下保證我們待審批的商標申請將獲批准。第三方亦可能反對我們的商標申請，或以其他方式質疑我們對商標的使用，從而可能影響我們的聲譽甚至阻礙我們對相關商標的使用。彼等亦可能就侵犯知識產權向我們提出申索，如申索成功，我們可能需要向他們作出賠償，從而可能對我們的財務狀況造成不利影響。亦無法保證我們將能夠在我們日後可能擴展的新市場註冊我們的商標。若我們的商標被第三方成功挑戰，或倘我們未能在新市場註冊我們的商標，我們可能被迫在該等司法權區重新命名我們的產品品牌，此可能導致失去品牌認知度，並可能使我們須投放資源，以宣傳及營銷新品牌。

我們無法保證不會發生假冒及模仿，或倘發生則無法保證有效發現及解決問題。我們可能並無足夠的法律補救措施以保護自身免遭第三方任何模仿我們的產品設計及營銷口號。發生任何假冒或仿冒行為可能對我們的聲譽及品牌造成不利影響，導致收入流失及消費者對我們的品牌失去信心，從而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們無法保證除外業務會適當使用及保護我們的商標。

控股股東控制的餘下森大集團擁有（其中包括）尼日利亞和幾內亞嬰兒及女性衛生用品的製造及銷售業務（「除外業務」），此並非本集團的一部分。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

除外業務在其產品中使用*Softcare*及*Maya*等若干商標。餘下森大集團已經或正在將這些商標的所有權轉讓予本集團。考慮到餘下森大集團同意轉讓這些商標予本集團，我們已與Sunda Enterprise（為其本身及代表餘下森大集團成員公司）訂立商標許可框架協議，據此，我們已向餘下森大集團授出不可轉讓許可，以允許其在直至2027年12月31日止期間就除外業務而言於尼日利亞及幾內亞使用該等商標。有關詳情，請參閱「關連交易」。我們在商標許可框架協議中載列多項條款，確保妥善使用和保護這些商標。然而，概不保證餘下森大集團將嚴格按照商標許可協議履行其責任。我們無法向閣下保證，餘下森大集團不會無意或因其他原因損害、濫用或不充分保護這些商

標。例如，第三方可能假冒或仿製這些商標。倘餘下森大集團不採取適當行動防止發生這些事件，或在發生事件時加以處理，則該等品牌在尼日利亞、幾內亞以至全球範圍的形象可能受到不利影響。第三方亦可能指稱餘下森大集團使用這些商標侵犯彼等的權利，不論有否理據，倘餘下森大集團回應不當，亦可能對該等品牌在全球範圍的形象造成不利影響。

我們面臨與銷售渠道有關的風險。

我們的產品透過我們的銷售渠道（包括批發商、經銷商、商超和其他零售商）銷售，彼等向消費者轉售我們的產品。在我們的行業中，對可靠銷售渠道的競爭相當激烈。我們與銷售渠道的安排未必與擁有更多業務及財務資源的競爭對手給予的安排同樣吸引，如此可能使銷售渠道不願繼續與我們合作。我們與銷售渠道的關係可能受到任何一方違反合約、引致產品供應中斷的意外事故、銷售渠道的銷售表現、銷售產品的盈利能力以及我們無法控制的其他因素影響。我們無法向閣下保證，我們日後能維持與銷售渠道的關係。尋找替代銷售渠道可能耗時，而倘有延誤，可能使業務受到干擾及耗費高昂成本。倘任何銷售渠道減少我們產品的購買，或終止與我們的業務關係，而我們不能另尋其他銷售渠道作為替代，我們的銷售表現可能下滑。

概不保證我們的銷售渠道將能自行或通過次級銷售渠道有效地將我們的產品分銷予消費者。銷售渠道向我們採購的產品的數量，未必準確反映實際消費者需求。我們通常沒有對次級銷售渠道的控制權，而且對其銷售表現及存貨量所知甚少。我們管理渠道壓貨及自相蠶食等風險的措施未必充足或有效。我們無法向閣下保證，我們的銷售渠道會按時結付發票，或根本不會結付發票。

由於銷售渠道眾多，我們難以監控彼等的一切業務活動。概不保證我們的銷售渠道將一直遵守我們的銷售協議。倘任何銷售渠道不及時分銷我們的產品予其客戶，或者採取的行動違反銷售協議，這可能影響我們未來的銷售額，並損害我們的聲譽。再者，我們防止銷售渠道自相蠶食的措施未必有效。倘銷售渠道出現不利競爭或自相蠶食，可能對我們的銷售及分銷網絡以及產品零售價造成重大不利影響，如此可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們未必能夠挽留或及時招聘高級管理人員或其他必要關鍵人員以經營業務（特別是新市場方面）。

我們管理團隊的組成和持續的投入，是我們一直取得成功和能夠有效運營的關鍵因素。我們未來的成功在很大程度上也取決於我們關鍵行政人員和其他組成管理團隊的人員能否持續為我們服務，以及我們能否吸引並留住具備必要經驗和專業知識的人才。再者，隨著業務持續擴展，我們或需增聘具備相關知識、語言技能及經驗的員工，執行我們在新市場的擴張計劃，以及我們推售新產品的計劃。然而，我們無法保證我們將可招聘合適員工，或者我們的薪酬待遇及工作環境具備足夠競爭力，以吸引及挽留員工。倘我們的管理團隊出現任何重大不利變動，我們未必能夠招聘合適或合資格的替代人員，我們也可能產生招聘及培訓新員工的額外開支，這可能干擾我們的業務及使我們不能擴展。倘我們的高級管理人員或關鍵人員流向競爭對手。我們的競爭力、運營及擴展能力可能受到不利影響。

倘不能取得、維持或重續業務所需的任何必要牌照及許可證，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們須遵守經營所在每個國家的監管制度，並須根據當地法律法規取得各類牌照及許可證。有關詳情，請參閱「業務－牌照及許可證」。我們持有的某些牌照須定期重續。倘我們不能在一個或多個牌照到期時予以維持或重續，我們的運營可能受到影響，而且我們可能因不能維持或重續牌照而面臨處罰。此外，由於規管我們的業務的法律法規持續發展，遵守這些持續發展的法律法規，對我們而言或會更加繁重，倘不遵守法律法規，可能引致我們承擔法律責任。倘發生違規事件，我們或須花費金錢，並分散大量管理層時間及資源，以補救任何不足之處。我們亦可能面臨這些不足之處引致的負面宣傳。再者，隨著我們繼續發展及擴張業務，我們或需在現有營業地點及目標新市場取得更多牌照，而我們無法向閣下保證，我們將能及時取得這些牌照，或者取得這些牌照。倘不能如此，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的信息技術系統可能出現失靈、意外系統故障、中斷或保安漏洞。

我們在運營各方面倚賴信息科技系統，如處理及履行客戶訂單、管理銷售及分銷渠道、分析銷售數據、聯絡客戶、供應商及其他業務合作夥伴、管理供應鏈、監控存貨量、處理、傳輸及儲存電子及財務信息，以及管理人力資源和行政事務。該等信息技術系統可能較易因軟件故障、硬件故障、停電、電腦病毒、網絡攻擊、人為故障

或其他意外事故而損壞、中斷或停機，倘我們的系統或服務商的系統出現重大中斷，可能引致我們不能繼續管理營運。此外，我們或須產生巨額成本以維修或替換這些系統，而倘我們不能及時有效解決問題，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們面臨有關第三方付款的風險。

於往績記錄期間，部分客戶通過第三方付款人向我們結算款項（「**第三方付款安排**」）。有關詳情，請參閱「業務—第三方付款安排」。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，相關款項合計金額為93.3百萬美元、82.5百萬美元、5.3百萬美元及1.0百萬美元，分別約佔我們收入的29.2%、20.1%、1.2%及0.6%。

我們面臨有關第三方付款安排的各種風險。例如，我們可能與第三方支付人就退還款項產生糾紛或面臨其提出的申索（因為彼等對我們並無合約責任），以及其清盤人可能提出的申索。倘對我們提出任何此類申索，我們或須耗用龐大財務及管理資源對這些申索提出抗辯，倘抗辯不成，我們可能蒙受重大財務損失。我們亦面臨可能出現的洗錢及制裁風險，因為我們對第三方付款人所用資金的來源及目的所知甚少。我們無法向閣下保證，我們不會遭受任何處罰或其他法律後果，或任何政府部門就第三方支付人或第三方付款安排的相關洗錢等合規問題的調查或查詢。以上任何風險可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨有關貿易應收款項的信貸風險。

我們在日常業務過程中與不同對手方訂立合約安排。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為四天、五天、四天及五天。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們就貿易應收款項錄得的信貸虧損撥備分別為20萬美元、20萬美元、30萬美元及30萬美元。我們無法向閣下保證對手方全部信譽良好且不會在未來對我們違約。我們亦無法向閣下保證，我們監控對手方付款表現的工作可緩減此類信貸風險。

我們的業務戰略及擴張計劃未必成功。

我們計劃通過建造新生產工廠及生產線提高產能，以擴展業務。我們亦計劃收購衛生用品行業的業務。我們預計就該擴張計劃產生巨額資本開支。有關詳情，請參閱「業務—我們的戰略」及「未來計劃及所得款項用途」。

我們的擴張計劃涉及多項風險及不確定因素，包括但不限於：

- 擴張計劃的實際資本開支可能因通脹、建設成本增加、購買機器設備成本增加或估計錯誤等原因而遠超估計；
- 現時估計，建造新生產工廠及購買額外的機器設備將引致未來的折舊開支增加，如此可能對我們的財務表現造成不利影響；
- 我們的擴張計劃旨在進行快速擴張。這可能對管理層構成重大壓力，並分散管理層的時間及注意力，如此可能對本集團的整體管理造成影響；
- 我們計劃擴張的國家的經濟狀況、法律法規、政府政策、消費者偏好、當地風俗及語言，可能與我們經營所在國家大相逕庭。我們未必能夠適應這些國家的業務環境並成功經營；
- 我們未必能夠及時取得相關政府部門的必要批准，亦未必能夠取得必要批准；
- 我們未必能夠及時招聘及培訓充足僱員和管理人員，以運作新生產工廠或新生產線，亦未必能夠招聘僱員和管理人員，且彼等未必具備我們需要的適當知識及經驗；
- 我們的收購經驗甚少。我們未必能夠找到合適的收購目標。收購過程可能耗時。概不保證我們將能發現可能出現的收購目標問題，例如業權瑕疵、財務信息有誤或隱藏負債，在此情況下，我們可能蒙受重大財務損失；及

- 我們計劃擴張的新市場未必一如我們預期般獲利。我們可能高估消費者對產品的需求，並低估這些市場中的競爭程度。我們無法向閣下保證，擴張計劃的成本可以任何未來收益增長抵償或者可以抵償。

以上任何風險及不確定性可能對我們的擴張計劃造成不利影響，繼而對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們於研發與投資方面的努力未必會產生預期的成果。

我們不斷進行研發工作以了解市場需求、開發新產品及提高生產效率。消費者的需求及偏好不斷變化，而我們的競爭對手不時推出採用新技術或設計的新產品。倘我們未能開發出符合不斷變化的市場需求及行業標準的新產品，我們或會失去競爭優勢，且我們或無法維持市場份額及盈利能力。我們無法向閣下保證我們的研發工作將產生預期成果。我們未必能夠跟上市場趨勢的最新發展。我們的現有品牌及產品的受歡迎程度日後可能下降，而我們推出的新產品可能不像我們預期般成功及受歡迎。我們亦可能在改善生產工藝或提高生產效率方面落後於市場，從而可能對我們的長期競爭力造成不利影響。任何該等風險均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們需要更多資金為營運及發展計劃撥資，而未必能按可接受的條款取得資金，亦未必能取得資金，倘我們無法籌得資金，閣下對我們的投資的價值可能受到不利影響。

為支持業務增長，我們或需取得更多資金，為營運及發展計劃撥資。概不保證我們將能及時按可接受的條款取得資金，或者能夠取得資金。倘內生資金資源不足以為資金開支及未來計劃撥資，我們或須從銀行、合營企業合作夥伴及其他戰略投資者等第三方取得更多融資。我們亦可能考慮通過發行新股份籌集資金，如此可能引致攤薄現有股東於本公司的權益。倘我們無法及時按合理成本及可接受條款取得融資，我們可能被迫延遲發展計劃，或者縮減或放棄這些計劃，如此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績以及未來前景造成不利影響。

我們的經營業績可能會因季節性因素而出現波動，且一年中任何期間的業績未必可以代表全年業績。

我們的業務曾經歷且預期將繼續經歷季節性波動。於非洲雨季，我們的嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲的銷售額一般會增加，因為天氣潮濕時消費者傾向於更頻繁地使用該等產品以保持衛生和乾燥，並且消費者因雨季交通不便又傾向於囤積該等產品。鑒於嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲的這種季節性需求模式，我們的經營業績可能會繼續因季節性因素而波動，因此一年中任何期間的業績都不一定有意義，並且在評估或預測我們於特定年度或期間的未來財務表現時，該等比較亦不能加以依賴。

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨值。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們分別錄得流動負債淨值31.6百萬美元、流動資產淨值35.8百萬美元、流動資產淨值66.0百萬美元及流動資產淨值119.4百萬美元。截至2022年12月31日，我們錄得流動負債淨值，主要由於截至2022年12月31日，一次性收購資產（作為重組的一部分）所產生的資本需求令我們錄得大量借款。有關詳情，請參閱「財務資料－流動（負債）／資產淨值」。我們的流動負債淨值可能使我們面臨流動性風險，且概不保證我們不會在未來錄得流動負債淨值。倘我們錄得流動負債淨值，則業務運營的營運資金可能受限。倘我們不能產生充足營運收益，或者不能維持充足現金及融資來源，我們未必備有充足現金流為業務運營及資本開支撥資，且我們的業務及財務狀況可能受到不利影響。

我們未必能夠收回遞延稅項資產，如此可能對我們的未來財務狀況造成不利影響。

我們須對遞延稅項資產的賬面值作出判斷、估計及假設。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的遞延稅項資產分別為7.4百萬美元、8.8百萬美元、7.5百萬美元及8.9百萬美元。有關我們的遞延稅項資產的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註26。遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時差額確認，惟以可能有應課稅利潤可用作抵銷該等可扣減暫時差額為限。此需要對若干交易的稅務處理作出重大判斷，亦需要對可收回遞延稅項的未來應課稅利潤的可能性、時間及充足性作出評估。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他相關因素作出。因

此，實際結果可能與該等會計估計存在差異。遞延所得稅資產的變現主要取決於我們對是否有足夠未來利潤可用的估計。倘預期不會產生充足的未來應課稅利潤或倘應課稅利潤低於預期，我們可能無法收回遞延稅項資產，從而可能對我們日後的財務狀況造成重大不利影響。

我們未必能夠履行有關合約負債的責任，如此可能對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們的合約負債主要為客戶預付款及銷售返利。截至2025年4月30日，我們的合約負債為8.0百萬美元。概不保證我們將能履行有關合約負債的責任。倘我們不履行客戶合約下的責任，則合約負債不會確認為收益，客戶亦可能要求我們退還彼等支付的預付款，繼而對流動資金水平造成不利影響。此外，倘我們不履行客戶合約下的責任，這亦可能對我們與該等客戶的關係造成不利影響，繼而對未來經營業績造成影響。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能受到重大不利影響。

根據購股權計劃授出購股權可能影響我們的經營業績及攤薄股東於本公司的所有權百分比。

本公司已根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權，以表彰若干合資格參與者的貢獻，並在日後向彼等提供激勵。經參考估值師估值後，購股權於授出當日的公允價值將以股份補償的形式列支，可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。

行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權，將導致攤薄股東的所有權百分比及每股股份的資產淨值。

進一步詳情請參閱「附錄四 — 法定及一般資料 — D. 股份激勵計劃」。

我們未充分遵守中國有關社會保險及住房公積金的法律法規。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無根據相關中國法律及法規為我們的僱員足額繳納社會保險及住房公積金。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，估計社會保險及住房公積金繳款的差額分別為1.0百萬美元、0.5百萬美元、0.3百萬美元及0.2百萬美元。

據我們的中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規：(i)就社會保險而言，有關部門可責令我們在規定期限內支付差額，並按差額的0.05%每日費率支付滯納金，當且僅當我們沒有這樣做時，他們可處以最高相等於差額三倍的罰款；及(ii)就住房公積金而言，有關部門可責令我們在規定期限內支付差額，而倘我們未能在規定期限內向有管轄權的法院申請執行該差額，則有關部門可申請執行。請參閱「業務－僱員－社會保險及住房公積金」。倘我們被有關部門要求補足差額或以其他方式受到處罰，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘出現有關本集團、董事、僱員、受聘以宣傳產品的品牌代言人或KOL的負面宣傳或失當行為，可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的形象易受公眾對我們（作為一家企業）的全盤觀感影響，其中不但包括產品的質量、安全度及競爭力，也包括企業文化及使本集團得以向公眾展示的人士，包括董事、僱員、受聘以宣傳產品的品牌代言人或KOL。

然而，我們無法保證本集團、董事、僱員、品牌大使或KOL不會作出任何不當行為，並捲入任何被公眾負面看待的事件。我們亦無法保證我們的品牌大使或KOL將繼續受歡迎，或彼等的形象將保持積極並符合我們的品牌及產品。此外，我們無法保證概不會有任何人士有意或無意傳播可能導致公眾對我們產生負面看法的有關信息。任何有關本集團、董事、僱員、品牌大使或KOL的負面宣傳（不論真實與否）均可能會損害我們的聲譽，並可能導致消費者喪失信心。上述任何情況均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景造成重大不利影響。

我們在日常業務過程中可能涉及索賠、爭議及法律訴訟。

我們在日常業務過程中不時可能涉及索賠、爭議及法律訴訟，其可能涉及與違約、僱用或勞資糾紛等相關的問題。特別是，倘我們的產品遭指控不符合相關健康及安全或其他法律法規，或遭指控造成健康或安全問題，我們可能會面臨潛在的產品責任索賠。倘我們未能對任何此類索賠進行抗辯，我們可能會因賠償索賠人而遭受重大損失。我們發起的或針對我們的任何索賠、爭議或法律訴訟（不論是否有法律依據）

均可能導致大量成本及資源轉移，並可能嚴重損害我們的聲譽。此外，針對我們的索賠、爭議或法律訴訟可能是由於我們的供應商向我們出售的商品存在缺陷而造成，而供應商可能無法就此類索賠、爭議及法律訴訟所產生的任何費用及時向我們作出賠償，或根本無法向我們作出賠償。

倘我們未維持充足的內部控制，我們未必能夠有效地管理我們的業務，並可能會遇到影響我們業務的錯誤或信息錯誤。我們未必能夠發現或防止我們的僱員或第三方作出的欺詐、腐敗、違法勞工行為或其他不當行為。

我們的成功取決於我們有效管理營運各方面並透過充分的內部控制將風險降至最低的能力。隨著我們不斷擴張，我們將需要修改及改進我們的財務及管理控制、報告系統及程序以及其他內部控制及合規程序，以滿足我們不斷變化的業務需求。倘我們無法改善內部控制，其可能會變得無效，並對我們管理業務的能力產生不利影響，導致影響我們業務的錯誤或信息錯誤。我們改進內部控制的努力可能無法消除所有風險。倘我們無法成功發現並消除內部控制的弱點，則我們有效管理業務的能力可能會受到影響。

我們的僱員、客戶、供應商或其他第三方的不當行為，如欺詐、腐敗、賄賂、不遵守美國外國資產控制辦公室、歐盟或任何其他相關制裁機構實施的制裁計劃、未經授權的商業交易、違反我們的政策及程序或任何非法行為，均可能難以被發現或預防。具體而言，由於區域的社會經濟狀況，根據透明國際於2024年發佈的清廉指數，我們若干地理市場及出口目的地被評為低於平均水平，反映在該等地區經營的企業的反貪腐風險較高。此類不當行為可能會使我們遭受經濟損失，並受到政府當局處罰，同時嚴重損害我們的聲譽以及我們與業務合作夥伴的業務關係。

此外，根據聯合國的資料，非洲的人口販賣及童工問題情況嚴重。倘我們的員工未能妥善實施有關公平勞工常規的內部控制措施，或倘我們不慎僱用任何強制或非法勞工，我們的業務運營及聲譽可能會受到重大不利影響。

概無法保證我們的內部控制系統能有效及時發現及防止我們的僱員或第三方作出的詐欺、腐敗或其他不當行為，或根本無法發現及防止有關行為。因此，我們面臨詐欺、腐敗或其他不當行為之前可能經已發生但未被發現的風險，或將來可能發生的風險。這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與在我們營運所在國家經營業務有關的風險

不斷變化的經濟、社會、政治及地緣政治條件可能會對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入來自非洲、拉丁美洲及中亞。因此，我們的業務受不同國家不斷變化的經濟、社會、政治及地緣政治條件的影響。

其中部分國家被視為較欠發達的國家，經濟及社會條件較為不穩定。任何不確定的經濟或社會狀況均可能會對消費者對我們產品的需求產生不利影響，或導致我們的客戶及其他業務合作夥伴遭受財務困難，進而可能對我們的業務產生重大不利影響。該等國家的基礎設施可能欠發達，教育程度較低，這可能會在交通、通訊、招募合適的僱員等方面給予彼等開展業務帶來固有的困難。

該等國家之間的政治關係可能會影響我們與第三方（如客戶及供應商）的關係前景。該等國家之間的任何政治緊張局勢、進口關稅及貿易摩擦均可能對原材料供應的成本及穩定性以及我們產品的銷售表現造成不利影響。任何恐怖主義或軍事衝突行為均會對當地經濟及消費者信心產生不利影響，並可能導致我們的生產設施及庫存受損以及員工傷亡。隨著地緣政治風險的不斷增加及結構性升級，我們部分經營所在的司法權區可能會面臨美國外國資產控制辦公室、歐盟或任何其他相關制裁機構實施的制裁計劃的武器禁運，或被列入實體名單。任何未對我們交易對手方進行篩選的行為均有可能導致我們不遵守相關制裁計劃。

此外，全球範圍內不斷出現的保護主義貿易政策以及各國之間持續的貿易爭端可能會進一步影響原材料的成本及供應穩定性。

任何該等風險均可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

匯率波動可能導致出現外匯虧損。

本集團面臨外匯風險，因為我們的銷售及人力成本主要以非洲、拉丁美洲及中亞相關國家的當地貨幣計值，這些國家可能更容易受到貨幣波動的影響，而我們的採購主要為進口貨品，主要以美元及人民幣計值。我們可能會面臨美元與我們在業務過程中使用或接收的其他貨幣之間的匯率波動，包括但不限於西非非洲金融共同體法郎、

中非非洲金融共同體法郎、加納塞地、坦桑尼亞先令、肯尼亞先令、贊比亞克瓦查、烏干達先令、秘魯索爾、人民幣、港元、歐元及阿拉伯聯合酋長國迪拉姆。我們的業務受與匯率有關的不確定性影響，並可能受到相應的重大不利影響。此外，全球發售所得款項將以港元收取。因此，港元與我們業務相關的任何其他貨幣之間的匯率波動可能導致我們的全球發售所得款項價值減少。該等因素中的任何一項均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，並可能降低我們以外幣計算的股份及股息（如有）的價值。

不同國家的法律、規則及條例的詮釋及執行存在不確定性。

我們於多個國家開展業務。我們的營運受不同國家的法律法規所管轄，包括但不限於環境保護及健康與安全法律法規，而各國的法律法規有所不同。

該等不同國家的法律體系可能存在基本性的不同。例如，加納的法律體系主要基於英國普通法，而塞內加爾的民法體系則主要基於法國法律。此外，部分法律法規不斷變化，而部分法律法規可能屬原則性，可能需要執行機構作出詳細詮釋方能應用及執行，這可能會導致詮釋及執行過程中出現不確定性。部分法律制度亦可能部分基於政府政策及內部規則，其中部分可能不會及時發佈或根本不發佈，而其中部分可能具有追溯效力。

政府對貨幣兌換的控制、外匯短缺以及對我們經營所在國家匯出收入的限制可能會限制我們派付股息或有效利用我們收入的能力，並影響 閣下的投資價值。

於往績記錄期間，我們從多個國家的客戶產生收入及收取付款。根據（其中包括）坦桑尼亞、塞內加爾、科特迪瓦及哈薩克斯坦目前實施的外匯管制，倘要將當地貨幣兌換成外幣並匯出該等國家，則可能需獲相關銀行或主管政府當局批准（如適用），包括於相關銀行進行登記或提供證明文件。我們可能無法按期望的數量或時間取得外幣，或根本無法取得外幣。即使我們能夠取得外幣，我們可能無法取得資金匯出該等國家的批准。此外，概無法保證該等國家或其他我們將來有或可能有業務的國家不會頒佈新法規，從而進一步限制資金匯入或匯出該等國家。

倘外匯管制阻止我們獲得足夠的外幣，或市場上出現外幣短缺，我們在受影響國家的附屬公司可能無法履行我們的外幣計價義務，例如向原材料供應商付款，或以外幣支付股息，這反過來可能會影響本公司派付股息的能力，並影響閣下於本公司的投資價值。

我們無法保證我們日後在貨幣兌換、利潤匯出或資金匯回中國境內及／或香港方面不會遇到任何困難，或不會就資產總值、收入及利潤受到任何國家的任何限制或控制。倘發生以上情況，我們的運營、財務狀況及派付股息的能力可能會受到不利影響。

派付股息受我們經營所在國家法律法規的限制。

本公司為一家於開曼群島註冊成立的控股公司。我們的收入主要透過我們在非洲、拉丁美洲及中亞的營運附屬公司產生。因此，向股東派付股息的資金的可用性取決於從我們的附屬公司所收取的股息。我們的附屬公司能否派付股息視乎多項因素，如相關法律法規、附屬公司的章程文件、相關會計準則及附屬公司的財務表現。因此，我們的營運附屬公司可能無法向我們支付股息，這反過來可能會對我們向股東派付股息的能力產生不利影響。

投資者在送達法律程序及執行針對我們以及董事及管理層的判決時可能會遇到困難。

本公司根據開曼群島法律註冊成立。我們的大部分業務及非流動資產位於非洲、拉丁美洲及中亞。此外，我們大部分董事及高級管理層居住在香港境外，其大部分資產亦位於香港境外。因此，倘閣下認為閣下的權利受到侵犯，閣下可能難以或不可能在香港向該等個人送達有關行動，或在香港對我們或該等個人提起訴訟。即使閣下成功提起此類訴訟，開曼群島及我們開展業務的各個國家的法律亦可能使閣下無法對我們的資產或我們的董事及高級管理層的資產執行判決。

此外，我們的企業事務受我們的組織章程大綱及細則以及開曼公司法及開曼群島普通法管轄。根據開曼群島法律，股東對董事提起訴訟的權利、少數股東提起訴訟的權利以及董事對我們的信託責任在很大程度上受開曼群島普通法管轄。開曼群島的普通法部分源自開曼群島相對有限的司法判例以及英國普通法，英國普通法對開曼群島的法院具有說服力，但不具約束力。開曼群島有關保護中小股東利益的法律在若干方面與香港及其他司法權區的法律有所不同。該等差異可能意指本公司少數股東可獲得的補救措施可能不同於彼等根據香港或其他司法權區法律所享有的補救措施。有關進一步詳情，請參閱「附錄三－本公司章程及開曼群島公司法概要」。

我們的全球轉移定價模式可能會受不同國家稅務機關所提出的挑戰。

本公司的稅務狀況可能會受我們經營所在司法權區相關政府機構的審查或受到質疑；我們亦可能會不時收到來自相關稅務機構的一般查詢。相關稅務法律、法規或政策亦可能不時變更。無法保證本公司的經營行為不會違反相關稅收及轉移定價法律法規，或該等法律不會被修改，因而可能需要更改本公司的稅收及轉移定價安排。任何收入重新分配的確定或相關稅收及轉移定價法律法規的修改，都可能導致部分收入被視為源自重新分配收入或修改相關稅收及轉移定價法律的稅務司法權區，從而對這部分收入進行所得稅評估和收取其他相關費用。任何該等因素均可能對本公司的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

在根據香港法規監管我們（作為上市公司）的過程中，即使在必要情況下，香港監管機構可能難以於我們產生收入的若干國家取得資料或尋求監管協助。

上市後，董事及我們將受證券及期貨條例以及香港其他適用法律法規規管，須按要求向證監會提供有關業務的所有資料，以供其根據香港法律或法規規定對我們的事務進行調查。於往績記錄期間，我們產生收入的國家中，利比里亞、塞拉利昂、盧旺達、莫桑比克、布隆迪、剛果民主共和國、馬達加斯加、岡比亞、津巴布韋、毛里塔尼亞、幾內亞、南蘇丹及索馬里為非IOSCO MMOU國家，尚未與證監會或聯交所

簽署任何監管合作協議或諒解備忘錄。請參閱「業務－我們遵守上市規則第8.02A條的情況」。因此，在根據香港法規監管我們（作為上市公司）的過程中，即使在必要情況下，香港監管機構可能難以於非IOSCO MMOU國家取得資料或尋求監管協助。

於往績記錄期間，我們來自非IOSCO MMOU國家的收入佔總收入相對較少的部分。由於我們持續發展業務並進一步擴展至其他司法權區，我們預期非IOSCO MMOU國家的貢獻於未來仍然無重大影響。我們將持續監察我們於非IOSCO MMOU國家的當地業務營運及業務擴展。如有必要，我們將採取措施查閱我們於非IOSCO MMOU國家的經營實體的賬簿及記錄，並全力配合所有監管要求，以便聯交所及證監會查閱該等經營實體的資料。

與全球發售相關的風險

我們的股份先前並無公開市場，概無法保證活躍市場將會發展，特別是考慮到我們的若干現有股東可能受禁售期的限制，且我們股份的流動性及市場價格可能會波動。

全球發售完成前，我們的股份並無公開市場。概無法保證我們的股份交易市場將在全球發售完成後發展或維持活躍。發售價乃本集團與整體協調人（為其本身及代表包銷商）協商的結果，並不代表全球發售完成後我們股份的交易價格。全球發售完成後，我們股份的市價可能隨時跌破發售價。

此外，我們股份的價格及交易量可能會因我們無法控制的各種因素（包括香港及世界其他地方證券的一般市場狀況）而大幅波動。特別是，從事類似業務的其他公司的業務及業績以及股份市場價格可能會影響我們股份的價格及交易量。除市場及行業因素外，我們股份的價格及交易量可能會因特定業務原因而出現大幅波動，如我們的收入、利潤、現金流量、投資、支出、監管發展、與供應商和客戶的關係的波動、關鍵人員的動向或活動，或競爭對手採取的行動。此外，於聯交所上市的其他公司的股份過往經歷過價格波動，而我們的股份可能會出現與我們的業績不直接相關的價格變動。

籌集額外資本可能會攤薄我們的股東，並可能限制我們的營運。

發售股份的發售價高於緊接全球發售前的每股有形資產淨值。因此，全球發售中發售股份的購買者將面臨備考綜合有形資產淨值的即時攤薄。概無法保證倘我們在全球發售後即時清算，而任何資產將在債權人提出索賠後分配予股東。為擴大我們的業務，我們可能會考慮籌集更多資金。倘我們透過出售股本或可轉換債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益將被攤薄，並且該等證券的條款可能包括清算或其他優先權，對閣下作為股東的權利產生不利影響。債務融資及優先股權融資(如有)可能涉及協議，其中包括限制我們採取特定行動的能力的契約，如承擔額外債務，進行資本支出，限制我們進行若干類型的投資的能力或宣派股息。

未來在公開市場上出售或預期出售大量我們股份可能會對我們的股份價格以及我們未來籌集額外資本的能力產生重大不利影響。

由於未來在公開市場上出售大量我們股份或與我們股份相關的其他證券，或發行新股或其他證券，或認為此類出售或發行可能會發生，我們股份的市場價格可能會下跌。我們大量證券的未來銷售或預期銷售，包括任何未來的發行，亦可能對我們在特定時間以對我們有利的條件籌集資金的能力產生重大不利影響。此外，倘我們未來發行更多證券，股東的持股可能會被攤薄。我們發行的新股份或股份掛鈎證券亦可能賦予優先於股份所賦予的權利及特權。

本文件內從官方政府來源獲得的與全球經濟、行業及我們開展業務的國家相關的若干事實、預測及統計數據未必完全可靠。

本文件內有關全球經濟以及我們開展業務的行業及國家的若干事實、預測及統計數據均來自我們認為可靠的官方政府出版刊物。然而，我們無法保證這些來源的質量或可靠性。我們、聯席保薦人、整體協調人、包銷商以及我們或彼等各自的董事、僱員、代理、附屬機構或顧問均未核實事實、預測及統計數據，亦未確定從該等來源獲得的基本經濟假設。由於收集方式可能有缺陷或無效，或所公佈的信息與市場慣例存在差異等問題，本文件中有關全球經濟以及我們開展業務的行業及國家的統計數據可能不準確，或可能無法與其他經濟體的統計數據進行比較，因此不應過度依賴。因此，對於從官方政府來源獲得的有關事實、預測及統計數據的準確性不作任何陳述。此外，該等事實、預測及統計數據涉及風險及不確定性，可能會因各種因素而發生變化，不應過度依賴。

上市前宣派的股息將不會分配予全球發售的投資者及全球發售後的其他新股東。

於2024年12月23日，本公司向其股東宣派的股息為現金股息35.0百萬美元，有關股息已悉數向該等股東派付。除股息外，我們在全球發售前應計的綜合留存收益將由我們的現有股東及新股東分享。請參閱「財務資料－股息政策」。然而，概無法保證將來將會派付已宣派的股息、類似金額或類似利率的股息，或根本不會派付股息。因此，上述股息不應作為我們股息政策的參考，亦不應作為預測未來應付股息金額的依據。

我們的歷史股息可能未必代表我們未來的股息政策，我們無法向閣下保證我們將來會宣派及分配任何金額的股息。倘我們在上市後的可預見的未來不支付股息，閣下必須依靠我們股份的價格升值以獲得投資回報。

我們的歷史股息未必不代表我們未來的股息政策。我們無法向閣下保證上市後何時以及以何種形式就股份派付股息。股息的宣派及分配完全由董事會全權酌情決定，我們向股東支付股息或進行其他分配的能力受多種因素的影響，包括我們的業務及財務業績、資本及監管要求以及一般業務狀況。即使我們的財務報表顯示我們的業務已經獲利，我們亦可能無法獲得足夠或任何利潤以使我們日後能夠向股東分配股息。基於上述原因，我們無法向閣下保證我們將來將會／能夠支付我們股份的股息。請參閱「財務資料－股息政策」。

倘我們保留大部分或全部可用資金以及上市後的任何未來收益來為發展計劃提供資金，我們可能不會期望在可預見的未來支付任何現金股息。即使董事會決定宣派及派付股息，未來股息的時間、金額及形式(如有)將取決於我們未來的經營業績及現金流、我們的資本要求及盈餘、我們向附屬公司收到的分配金額(如有)、我們的財務狀況、合約限制以及董事會認為相關的其他因素。因此，閣下可能無法依靠對我們股份的投資作為任何未來股息收入的來源。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈警告閣下不要依賴新聞文章及／或其他媒體中包含有關我們、我們的業務、我們的行業或全球發售的任何資料。

我們強烈建議閣下仔細閱讀整份文件，並警告閣下不要依賴任何新聞文章或任何其他媒體報道中包含未披露資料或與本文件中包含的資料不一致的資料。

全球發售完成前可能會出現有關本集團及全球發售的新聞及媒體報道。董事謹向潛在投資者強調，我們對此類資料的準確性或完整性不承擔任何責任，且此類資料並非來自董事或我們的管理團隊或經其授權。董事對任何資料的適當性、準確性、完整性及可靠性，或新聞界或其他媒體就本集團或我們的股份所表達的任何預測、觀點或意見的公平性或適當性不發表任何聲明。在決定是否投資我們的股份時，潛在投資者應僅依賴本招股章程中包含的財務、營運及其他資料。

全球發售後現有股東未來在公開市場出售或預期出售我們的股份可能會對我們的股份價格產生重大不利影響。

全球發售後現有股東未來出售或預期出售我們的股份可能會導致我們股份的現行市價大幅下跌。由於出售及新發行的合約及監管限制，全球發售後僅有限數量的股份可供出售或發行。然而，在該等限制失效或被放棄後，未來在公開市場上出售大量股份或認為可能發生該等出售可能會顯著降低我們股份的現行市場價格，並影響我們籌集股本的能力。

我們的控股股東對本公司擁有實質控制權，其利益可能與其他股東的利益不一致。

緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份），我們的控股股東將擁有我們已發行股本總額約54.75%權益。我們的控股股東將對我們需要股東批准的各種重大企業行為產生重大影響，如併購、資產出售、董事選舉以及股息及其他分配（如有）的時間及金額。我們的控股股東控制我們大部分股份可能會限制 閣下影響需要股東批准的決策結果的能力。控股股東的利益與 閣下的利益之間可能存在衝突。倘我們的控股股東促使我們追求與 閣下的利益相衝突的戰略目標，則 閣下可能會處於不利的狀況。

本招股章程中的前瞻性陳述可能會有風險及不確定性。

本招股章程包含若干前瞻性陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預期」、「相信」、「能夠」、「未來」、「打算」、「計劃」、「項目」、「尋求」、「期望」、「可能」、「可以」、「應該」、「願意」或「將會」以及類似的表達方式。請注意，對任何前瞻性陳述的依賴都涉及風險及不確定性，並且任何或所有該等假設均可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能屬不正確。鑒於該等與其他風險及不確定性，本招股章程包含的前瞻性陳述不應被視為我們對計劃及目標將會實現的陳述或保證，並應根據該等前瞻性陳述以考慮各種重大因素，包括本節所闡述的因素。根據上市規則的規定，我們不擬向公眾更新或以其他方式修改本招股章程內的前瞻性陳述，不論是由於新資料、未來事件或其他原因。因此，閣下不應過度依賴任何前瞻性資料。本招股章程內所有前瞻性陳述均參考本警示性陳述。

為籌備上市，我們已尋求下列有關嚴格遵守上市規則相關條文的豁免：

管理層留駐香港

根據上市規則第8.12條的規定，發行人須有足夠的管理層留駐香港，即一般情況下至少須有兩名發行人執行董事通常居於香港。

由於我們的總部位於阿聯酋迪拜，而我們的核心業務主要位於非洲並於當地進行，我們並無且在可預見的將來亦沒有執行董事通常居於香港，以滿足上市規則第8.12條的規定。本集團的業務運營、管理總部、高級管理層及資產主要位於香港境外，僅就滿足上市規則第8.12條的規定而調派兩名執行董事留駐香港或額外委任執行董事，將有實際操作困難且在商業上為不必要。因此，我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，而聯交所已授予我們有關豁免，但須受（其中包括）以下條件規限：

- (a) 根據上市規則第3.05條，我們已委任兩名授權代表（即執行董事兼首席執行官羅繼超先生（「羅先生」）及首席財務官兼聯席公司秘書龍瑞麒先生（「龍先生」）），作為本公司與聯交所的主要溝通渠道。龍先生通常居於香港。各授權代表可應聯交所的要求於合理時限內與聯交所在香港會面，並可通過電話、傳真及／或電郵（如有）隨時聯絡。授權代表已各自獲授權代表我們與聯交所溝通。本公司已根據公司條例第16部註冊為非香港公司，龍瑞麒先生亦已獲授權代表本公司在香港接收送達法律程序文件及通知；
- (b) 當聯交所擬就任何事宜聯絡董事時，兩名授權代表均有方法可隨時聯絡全體董事（包括獨立非執行董事）。並非通常居於香港的董事擁有或可申請有效訪港旅行證件，且可在需要時於合理期間內與聯交所會面。各董事已向授權代表提供其各自的手機號碼、傳真號碼及／或電郵地址（如有）。倘一

名董事預期外遊，彼將盡力向授權代表提供其住宿地點的電話號碼或保持可通過其手機開放溝通的渠道；及董事及授權代表各自已向聯交所提供其手機號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼及／或電郵地址（如有）；

- (c) 根據上市規則第3A.19條，我們已委任東吳證券國際融資有限公司為我們的合規顧問（「合規顧問」），可隨時聯絡我們的授權代表、董事、高級管理層及本公司其他高級職員，並作為聯交所與我們溝通的額外渠道；及
- (d) 聯交所與我們董事之間的會議可通過我們的授權代表或合規顧問安排，或於合理時限內直接與董事安排。倘我們的授權代表及／或合規顧問有任何變動，我們將立即知會聯交所。

聯席公司秘書

根據上市規則第3.28及8.17條以及指南第3.10章，發行人秘書必須為具備履行公司秘書職能所需知識及經驗的人士，並須為(i)香港公司治理公會會員、《法律執業者條例》(香港法例第159章)所界定的律師或大律師，或《專業會計師條例》(香港法例第50章)所界定的執業會計師；或(ii)聯交所認為在學術或專業資格或相關經驗方面足以履行公司秘書職能的個別人士。

根據上市規則第3.28條附註2以及指南第3.10章，於評估「相關經驗」時，聯交所將會從以下方面對個別人士作出考慮：

- (a) 任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；
- (b) 對上市規則以及其他相關法律法規（包括證券及期貨條例、公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例以及收購守則）的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條規定的最低要求外，已參加及／或將會參加的相關培訓；及
- (d) 其他司法權區的專業資格。

我們已委任龍先生及林芹女士（「林女士」）擔任我們的聯席公司秘書。有關彼等的履歷，請參閱「董事及高級管理層－聯席公司秘書」。龍先生為香港會計師公會的執業會計師，因此符合上市規則第3.28條的資格要求，並符合上市規則第8.17條的規定。林女士未有具備公司秘書所須的正式資格，不符合上市規則第3.28及8.17條的所有規定。

為協助林女士取得上市規則第3.28條及指南第3.10章所規定的資格及經驗，本公司已作出或將會作出以下安排：

- (a) 龍先生將與林女士緊密合作，共同履行本公司聯席公司秘書的職責及責任，並協助林女士於上市日期起計為期三年的初始期間內獲得上市規則規定的相關經驗，該期間應足以讓林女士獲得上市規則規定的相關經驗；
- (b) 本公司將確保林女士繼續獲得有關上市規則及聯交所上市發行人公司秘書須履行職責的相關培訓及支援。此外，林女士及龍先生均於有需要時向本公司的香港法律及其他專業顧問尋求建議。林女士亦承諾於本公司各財政年度接受不少於15小時的相關專業培訓；及
- (c) 在三年期限結束前，本公司將進一步評估林女士的資格及經驗，以及是否需要龍先生繼續提供協助。其後，本公司將致力令聯交所信納，在緊接前三年受益於龍先生的協助，林女士已獲得相關經驗（按上市規則第3.28條附註2所指的涵義），而無需進一步豁免遵守上市規則第3.28及8.17條。本公司明白，倘龍先生於三年期間停止向林女士提供協助，或本公司嚴重違反上市規則，聯交所可撤銷有關豁免。

我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第3.28及8.17條的規定，而聯交所亦已授出有關豁免。該豁免的初始有效期為自上市日期起計三年。於該三年期限結束前，本公司將進一步評估林女士的資格及經驗，以及龍先生是否需要繼續提供協助。我們將與聯交所聯絡，使其能夠評估林女士於過去三年內受惠於龍先生的協助後是否已具備履行公司秘書職責所需的技能以及上市規則第3.28及8.17條所指的相關經驗，並決定是否需要進一步豁免。

持續關連交易

我們已訂立若干交易，而根據上市規則，該等交易將於上市後構成本公司的持續關連交易。我們已就若干持續關連交易向聯交所申請且聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則第十四A章所載若干規定。有關該等持續關連交易及豁免的詳情，請參閱「關連交易」。

有關屬關連客戶的若干基石投資者擬認購股份的同意

上市規則附錄F1第1C段（「配售指引」）訂明，如事前未取得聯交所的書面同意，不得向整體協調人、任何並非整體協調人的包銷團成員或任何並非包銷團成員的分銷商的「關連客戶」作出分配。

配售指引第1B(7)段訂明，就交易所參與者而言，「關連客戶」指該名交易所參與者的任何客戶，而該客戶是該名交易所參與者所屬集團的成員公司：

(i) 華夏基金（香港）有限公司（「**華夏基金（香港）**」）、(ii) 易方達基金管理有限公司（「**易方達基金管理**」）、(iii) 易方達資產管理（香港）有限公司（「**易方達香港**」，連同易方達基金管理統稱「**易方達**」）及(iv) 啟匯潤金（青島）私募股權投資基金合夥企業（有限合夥）（「**啟匯潤金**」）各自已與本公司、聯席保薦人及整體協調人訂立基石投資協議。

(i) 華夏基金（香港）與中信里昂證券有限公司（「**中信里昂**」，為全球發售的整體協調人及包銷商之一）、(ii) 易方達與廣發證券（香港）經紀有限公司（「**廣發證券香港經紀**」，為全球發售的整體協調人及包銷商之一）及(iii) 啟匯潤金與中國國際金融香港證

券有限公司（「中金香港證券」，為全球發售的聯席保薦人、整體協調人及包銷商之一）分別屬於同一集團的成員公司。因此，華夏基金（香港）、易方達及啟匯潤金各自分別為中信里昂、廣發証券香港經紀及中金香港證券的關連客戶。

我們已向聯交所申請且聯交所已授出配售指引第1C段下的同意，允許華夏基金（香港）、易方達及啟匯潤金各自按下列基準及指南第4.15章第5段所載條件作為基石投資者參與全球發售：

- (a) 分配予華夏基金（香港）、易方達及啟匯潤金的任何發售股份將分別代表獨立第三方持有；
- (b) 華夏基金（香港）、易方達及啟匯潤金各自的基石投資協議均無載列對其而言優於其他基石投資協議的任何重大條款；
- (c) 在國際發售的任何發售股份分配中，除相關基石投資協議下的保證權益外，華夏基金（香港）、易方達及啟匯潤金均不曾及將不會因其各自與中信里昂、廣發証券香港經紀及中金香港證券的關係而獲得任何優惠待遇；
- (d) 華夏基金（香港）、易方達及啟匯潤金各自確認，據其所知及所信，在全球發售的發售股份分配中，除相關基石投資協議下的保證權益外，其作為基石投資者不曾及將不會因其各自與中信里昂、廣發証券香港經紀及中金香港證券的關係而獲得任何優惠待遇；
- (e) (i)本公司、(ii)整體協調人、(iii)中信里昂（就華夏基金（香港）而言）、廣發証券香港經紀（就易方達而言）及中金香港證券（就啟匯潤金而言）各自已根據指南第4.15章向聯交所提供書面確認；及
- (f) 基石投資詳情及分配詳情將於本招股章程及配發結果公告中披露。

有關屬關連客戶的基石投資者所作基石投資的進一步資料，請參閱本招股章程「基石投資者」一節。

董事就本招股章程內容須承擔的責任

本招股章程載有遵照公司（清盤及雜項條文）條例、《證券及期貨（在證券市場上市）規則》（香港法例第571V章）及上市規則規定向公眾人士提供有關本集團的資料，董事（包括本招股章程內列名的任何擬任董事）對此共同及個別承擔全部責任。董事於作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本招股章程所載資料在各重大方面均屬準確完備且無誤導或欺詐成份，亦無遺漏其他事項致使本招股章程所載任何聲明或本招股章程含誤導成份。

中國證監會備案

本公司於2025年2月7日向中國證監會提交備案文件，而我們的中國法律顧問認為此舉符合境外上市試行辦法的規定，且中國證監會已於2025年2月28日受理備案申請。於2025年10月16日，中國證監會發出完成上市及全球發售備案程序的通知書。據我們的中國法律顧問告知，本公司已完成就上市及全球發售向中國證監會辦理所有必要備案。

香港公開發售及本招股章程

本招股章程僅就香港公開發售（構成全球發售的一部分）刊發。對於香港公開發售項下的申請人而言，本招股章程載有香港公開發售的條款及條件。

香港發售股份僅基於本招股章程所載資料及所作聲明，並按照其中訂明的條款並在其條件的規限下提呈發售。概無任何人士獲授權發佈有關全球發售的任何資料或作出本招股章程未有載列的任何聲明，而本招股章程未載列的任何資料或聲明，不應視為已獲本公司、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、任何包銷商或資本市場中介人、彼等各自的任何董事、代理、僱員或顧問或參與全球發售的任何其他各方授權而加以依賴。

上市由聯席保薦人保薦及全球發售由整體協調人經辦。香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款及條件悉數包銷，並視乎整體協調人（代表其他包銷商）與本公司能否於定價日協定發售價而定。國際發售預期將由國際包銷商悉數包銷，惟須受國際包銷協議條款及條件的規限，該協議預期將於定價日或前後訂立，惟需待釐定發售價方可作實。

在任何情況下，交付本招股章程或就發售股份進行任何發售、銷售或交付並不表示，自本招股章程日期起，並無發生可能會合理地導致本公司情況改變的變動或發展，亦非暗示本招股章程所載資料截至本招股章程日期後的任何日期仍屬正確。

申請香港發售股份的程序

申請香港發售股份的程序載於「如何申請香港發售股份」。

全球發售的架構及條件

全球發售的架構詳情（包括其條件）載於「全球發售的架構」。

提呈發售及銷售股份的限制

根據香港公開發售購買香港發售股份的每名人士將須確認，或因其購買發售股份而被視為確認，知悉本招股章程所述發售股份的提呈發售限制。

本公司並無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法權區公開發售發售股份，或在香港以外的任何司法權區派發本招股章程。因此，在未獲授權提出要約或邀請的任何司法權區，或在向任何人士提出要約或邀請即屬違法的任何情況下，本招股章程均不可用作亦不構成要約或邀請。在其他司法權區派發本招股章程以及提呈發售和銷售發售股份須受限制，除非已根據該等司法權區的適用證券法向相關證券監管機關登記或獲其授權或就此獲其豁免而獲准進行，否則不得進行上述活動。

申請在聯交所上市

我們已向聯交所申請批准(a)根據全球發售已發行及將予發行的股份（包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份）及(b)根據首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃可能發行的股份上市及買賣。

本公司概無任何部分股份或借貸資本於任何其他證券交易所上市或買賣，截至本招股章程日期亦無尋求或擬尋求於任何其他證券交易所上市或批准上市。所有發售股份將於本公司的香港股東名冊登記，以便股份可於聯交所買賣。

根據公司（清盤及雜項條文）條例第44B(1)條，倘於截止辦理申請登記日期起計三個星期屆滿前或聯交所於上述三個星期內知會本公司的較長期間（不超過六個星期）內，股份於聯交所上市及買賣的申請遭拒，則就任何申請作出的任何配發將屬無效。

股份開始買賣

預期股份將於2025年11月10日（星期一）於聯交所開始買賣。股份將以每手200股股份為單位進行買賣。股份的股份代號將為2698。

超額配股權及穩定價格行動

有關超額配股權及穩定價格行動的安排詳情載於「全球發售的架構」。假設超額配股權獲悉數行使，本公司或須發行最多合共13,632,600股額外股份。

股份將合資格獲納入中央結算系統

倘股份獲准在聯交所上市及買賣且符合香港結算的股票收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，可自上市日期或香港結算釐定的任何其他日期起在中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個結算日在中央結算系統內進行交收。中央結算系統內的所有活動均須遵守不時生效的香港結算一般規則及香港結算運作程序規則。

本公司已作出一切必要安排，以使股份獲准納入中央結算系統。投資者應就交收安排的詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見，因為該等安排或會影響其權利及權益。

股東名冊及印花稅

股東名冊總冊將由我們的主要登記處Conyers Trust Company (Cayman) Limited存置於開曼群島，而香港股東名冊將由香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司存置於香港。

根據香港公開發售及國際發售的申請發行的所有發售股份將在本公司於香港存置的香港股東名冊辦理登記。買賣登記於香港股東名冊的股份須繳納香港印花稅。有關香港印花稅的詳情，請尋求專業稅務意見。

建議尋求專業稅務意見

全球發售的潛在投資者如對認購、持有及買賣股份或行使該等股份所附的任何權利的稅務影響有任何疑問，請諮詢其專業顧問。需要強調的是，本公司、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或資本市場中介人、我們或彼等各自的任何聯屬人士、董事、僱員、代理或顧問或參與全球發售的任何其他各方均不對股份持有人因認購、購買、持有或出售股份或行使該等股份所附任何權利而引致的任何稅務影響或責任負責。

匯率換算

僅為方便起見，本招股章程載有以特定匯率進行的若干人民幣金額兌港元、人民幣金額兌美元及港元兌美元之間的換算。除非另有說明或針對以過往匯率產生的交易，否則本招股章程中人民幣兌港元、人民幣兌美元及港元兌美元的換算乃按下列匯率進行，反之亦然：

人民幣0.9175元兌1港元

1.1674美元兌1歐元

人民幣7.1264元兌1美元

7.7676港元兌1美元

我們並無聲明本招股章程所載任何港元、美元及人民幣金額本可以或可於該日或任何其他日期按上述匯率或任何特定匯率兌換為金額或根本無法兌換，亦不應作如此理解。

語言

倘本招股章程英文版與中文譯本有任何歧義，概以其英文版為準，惟另有說明則除外。然而，若英文文件所提述的任何實體名稱（並非英文名稱）與其英文譯名有任何歧義，概以其各自的源語言名稱為準。有關中國實體、企業、頭銜、法律、法規及類似的中文名稱的英文譯文僅作說明用途。

約整

本招股章程所載的若干金額及百分比數字已作約整，或約整至小數點後一位或兩位數。本招股章程任何表格內合計數與表格所列金額總數之間的任何差異是因約整所致。

董事及參與全球發售的各方

董事

姓名	地址	國籍

執行董事

羅繼超先生	中國 廣東省 廣州市南沙區 雅頌街4號 雲山詩意 8棟 2203室	中國

趙永強先生	中國 北京市 通州區 五里店西路6號 新華聯錦園 25棟 3-402室	中國

非執行董事

沈延昌先生	香港 九龍 啟德 承豐道15號 啟德海灣 2A座25樓B室	中國

楊艷娟女士	香港 九龍 啟德 承豐道15號 啟德海灣 2A座25樓B室	中國

周仁偉先生 (原名周軍)	中國 廣東省 廣州市 天河北路86號 光華大廈 僑宏樓1202室	中國

董事及參與全球發售的各方

獨立非執行董事

婁愛東女士	中國 北京市 朝陽區 安立路66號 2號樓2單元502室	中國
高建明先生	香港 九龍 深旺道28號 7座36樓C室	中國
徐景先生	香港 九龍 深旺道28號 5A座39樓C室	中國

有關董事的進一步詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」。

參與全球發售的各方

聯席保薦人

中國國際金融香港證券有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心第一期29樓

中信證券(香港)有限公司
香港
金鐘道88號
太古廣場一期18樓

廣發融資(香港)有限公司
香港
灣仔
駱克道81號
廣發大廈27樓

保薦人兼整體協調人、
聯席全球協調人、
聯席賬簿管理人及
聯席牽頭經辦人

中國國際金融香港證券有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心第一期29樓

中信里昂證券有限公司
香港
金鐘道88號
太古廣場一期18樓

廣發証券(香港)經紀有限公司
香港
灣仔
駱克道81號
廣發大廈27樓

資本市場中介人

中國國際金融香港證券有限公司

香港

中環

港景街1號

國際金融中心第一期29樓

中信里昂證券有限公司

香港

金鐘道88號

太古廣場一期18樓

廣發證券(香港)經紀有限公司

香港

灣仔

駱克道81號

廣發大廈27樓

本公司法律顧問

有關香港及美國法律：

盛德律師事務所

香港

中環

金融街8號

國際金融中心二期39樓

有關開曼群島法律：

康德明律師事務所

香港

中環

康樂廣場8號

交易廣場第一座

29樓

有關中國法律：

北京市通商律師事務所

中國

北京市

建國門外大街1號

國貿寫字樓2座12-15層

郵編：100004

有關貝寧法律：

**D2A Société Civile Professionnelle
d’Avocats**

Plot 957 Sikècodji

Gate 1045

Fifamin Building

01 BP 4452

Cotonou

Republic of Benin

有關喀麥隆法律：

Jing & Partners

535, Rue AFCODI

Off MRS Njo Njo Bonapriso

P.O. Box 1245 Douala

Cameroon

有關科特迪瓦法律：

Kwaliance

The One Building, 4th Floor,

33 Canebière Street, Abidjan Cocody Danga

Republic of Côte d’Ivoire

有關薩爾瓦多法律：

Consortium Legal

Avante Building, Number 3-13

Llama del Bosque street

Antiguo Cuscatlán, La Libertad

El Salvador

有關加納法律：

Bentsi-Enchill, Letsa & Ankomah

4 Momotse Avenue

Adabraka, Accra

P.O. Box GP 1632

Accra, Ghana

有關香港法律：

柯伍陳律師事務所

香港

中環康樂廣場8號

交易廣場第三期19樓

有關哈薩克斯坦法律：

Haller Lomax LLP

Office 221

55/18 Mangilik El Street

Esil District

Astana City

Kazakhstan

有關肯尼亞法律：

Coulson Harney LLP

5th Floor, West Wing

ICEA Lion Centre

Riverside Park, Chiromo Road

PO Box 10643-00100, Nairobi

Kenya

有關秘魯法律：

Estudio Muñiz

Las Begonias 475

6th Floor

San Isidro

Lima

Peru

有關塞內加爾法律：

Mame Adama Gueye & Partners

Residence Ker Diaba Gaye Building

Street MZ 81 x Street MZ 94

Mermoz, Pyrotechnie

Dakar

Senegal

有關坦桑尼亞法律：

Bowmans Tanzania Limited

2nd Floor, The Luminary

Cnr Haile Selassie and Chole Roads

Masaki, Dar es Salaam

PO Box 78552, Dar es Salaam

Tanzania

有關阿聯酋法律：

Hadeef & Partners LLC

Level 5, Building 3

Emaar Square, Downtown Dubai

PO Box 37172

Dubai, UAE

有關烏干達法律：

AF Mpanga Advocates

4th Floor, DFCU Towers

26 Kyadondo Road, Nakasero, Kampala

PO Box 1520, Kampala

Uganda

有關贊比亞法律：

Chibesakunda & Co

CCO House, Stand No.2374

Kelvin Siwale Road

P.O. Box 30279, Lusaka

Zambia

有關國際制裁法律：

DLA Piper Singapore Pte. Ltd.

80 Raffles Place

UOB Plaza 1, #48-01

Singapore

聯席保薦人及包銷商的法律顧問

有關香港及美國法律：

史密夫斐爾律師事務所

香港

中環皇后大道中15號

告羅士打大廈23字樓

有關中國法律：

君合律師事務所

中國

廣州市

天河區

珠江新城

珠江西路21號

粵海金融中心28層

董事及參與全球發售的各方

核數師及申報會計師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

行業顧問

弗若斯特沙利文有限公司
香港
中環
康樂廣場8號
交易廣場第二座
30樓3006室

收款銀行

招商永隆銀行有限公司
香港
德輔道中45號

中信銀行（國際）有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場80樓

公 司 資 料

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
PO Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總部

5WA 219
Second Floor
5 West A
Dubai Airport Freezone
United Arab Emirates

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場
二座31樓

公司網站

www.softcarehome.com
(本網站所載資料並不構成本招股章程的一部分)

聯席公司秘書

龍瑞麒先生
(香港會計師公會執業會計師)
香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場
二座31樓

林芹女士
中國
廣州市
天河北路233號
中信廣場45樓

公 司 資 料

授權代表

羅繼超先生
中國
廣東省
廣州市南沙區
雅頌街4號
雲山詩意
8棟
2203室

龍瑞麒先生
香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場
二座31樓

審核委員會

徐景先生 (主席)
周仁偉先生
婁愛東女士

薪酬委員會

婁愛東女士 (主席)
沈延昌先生
高建明先生

提名委員會

沈延昌先生 (主席)
婁愛東女士
高建明先生

合規顧問

東吳證券國際融資有限公司
香港
皇后大道東1號
太古廣場三期17樓

開曼群島主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

公 司 資 料

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

主要往來銀行

中信銀行股份有限公司

中國

廣州

天河北路233號

中信廣場50樓

Citibank N.A. Dubai

Citibank N.A. UAE

Oud Metha Tower

P.O. Box 749

Sheikh Rashid Road

Dubai

United Arab Emirates

花旗銀行香港分行

香港

九龍觀塘

海濱道83號One Bay East

花旗大樓21樓

南洋商業銀行（中國）有限公司廣州分行

中國

廣州市天河區

珠江新城

冼村路5號

凱華國際中心第32層

Stanbic Bank Ghana Ltd

Stanbic Heights

215 South Liberation Link

Airport City

Accra

Ghana

Ecobank Senegal

KM 05 Avenue
Cheikh Anta Diop
Dakar
Senegal

玉山銀行（中國）有限公司廣州分行
中國
廣州市天河區
冼村路5號
凱華國際中心4101-4106號

Stanbic Bank Uganda Ltd

Floor 11, Short Tower
17 Hannington Road Crested Towers
Kampala
Uganda

本節及本招股章程其他部分所呈列的若干資料及統計數據來自政府官方刊物、其他公開可得來源以及弗若斯特沙利文報告，該報告為一份市場研究報告，由我們委託的獨立市場研究及諮詢公司弗若斯特沙利文編製。來自政府官方來源的資料未經我們或聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商或我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表獨立核實，且概無就其準確性發表任何聲明。

資料來源

我們委託弗若斯特沙利文就新興市場的嬰兒紙尿褲、衛生巾及嬰兒拉拉褲行業進行分析並編製報告。弗若斯特沙利文為一家於1961年在紐約成立的獨立全球諮詢公司，提供行業研究及市場策略，並提供發展諮詢及企業培訓。經公平磋商，我們同意向弗若斯特沙利文支付200,700美元的委託費用。除另有說明外，本節所載所有數據及預測均來自弗若斯特沙利文報告。我們亦已參考「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」及「未來計劃及所得款項用途」章節內的若干資料，以更全面地介紹我們經營所在行業。

在編製弗若斯特沙利文報告的過程中，弗若斯特沙利文進行了一手及二手研究，並倚賴多種資料來源。一手研究為通過採訪主要行業專家及領先的行業參與者進行。二手研究包括分析從多個公開可用數據來源獲得的市場數據。弗若斯特沙利文報告中的市場預測乃基於以下主要假設：(i)預計新興市場的整體社會、經濟及政治環境在預測期內保持穩定；(ii)新興市場的經濟及工業發展在預測期內可能會保持穩定增長；(iii)相關行業的主要驅動因素在預測期內可能會推動新興市場的嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾市場的增長；及(iv)不存在可能對新興市場產生重大或根本性影響的極端不可抗力事件或行業監管。

新興市場的衛生用品行業概覽

新興市場的定義及特點

根據國際貨幣基金組織的《世界經濟展望》，各經濟體分為「發達市場」及「新興市場」。新興市場是主要位於非洲、拉丁美洲及中亞的經濟體，以強勁的經濟增長以及年輕且廣泛分散的人口為特點。新興市場的工業市場規模通常較小，且大多數新興市場國家的本地工業化程度有限，導致必需品依賴進口。此外，新興市場亦積極尋求區域經濟一體化，以推動進一步發展。

新興市場的特點是年輕的人口結構，反映在其下寬上窄的龐大人口金字塔結構。此等人口結構特徵轉化為大量低成本的勞動力，為經濟發展奠定堅實的基礎。該市場亦具有大量投資機會，包括基礎設施發展、製造業現代化及服務業擴張。該等行業發展迅速，為全球經濟增長提供重要動力。

此外，由於本地工業化程度較低，新興市場通常材料稀少，導致需要依賴貿易進口必需品。舉例而言，非洲對各種產品均有龐大需求，涵蓋鋼鐵及機械等大型商品以至智能手機及手工藝品等小型商品，以及嬰兒紙尿褲及塑膠製品等日常必需品。

除該等挑戰外，新興市場亦正積極尋求區域經濟一體化，加強與其他國家的經濟合作，並提高貿易自由化程度。該等行動有望為企業創造更多市場機會及投資空間，為企業增長及發展締造更有利的環境。

衛生用品的定義及分類

衛生用品指用於日常生活中、與人體直接或間接接觸及用於生理及衛生保健目的（如抗菌或抗微生物作用）的各種技術先進的化學產品。

吸水性衛生用品專為與人體直接接觸而設計，主要由高吸水性材料製成。其為一次性衛生用品，用於收集人體排泄物。此類別包括嬰兒衛生用品、女性衛生用品及其他產品。

行業概覽

嬰兒衛生用品指專為嬰兒及新生兒的衛生需求而設計的產品，適用於其敏感肌膚。嬰兒衛生用品包括（但不限於）嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲。女性衛生用品指用於月經、陰道分泌物及其他身體功能的產品。女性衛生用品包括衛生巾、衛生棉條、護墊及其他清潔產品。濕巾指經清潔劑處理的小型一次性抹布，特別用於個人衛生，亦被稱為濕毛巾、濕紙巾或一次性濕巾。



市場細分

在新興市場，將嬰兒及女性衛生用品市場細分為高端、中高檔、中端及大眾市場，不僅取決於售價，還取決於一系列因素，主要包括品牌認知度、對產品質量的認知，以及先進材料和技術的應用。品牌認知度扮演重要角色。例如，一個知名的國際品牌可能在全球消費者中具有很強的品牌認知度。對產品質量的認知亦至關重要，尤其是在吸收性和柔軟度方面，此乃消費者在尋求優質選擇時會考慮的關鍵因素。先進材料及技術的應用亦將提高消費者對產品質量的認知。

以下概述按市場細分劃分的非洲嬰兒紙尿褲平均價格範圍：

市場細分	平均零售 價格範圍 (每片約美分)
高端	超過20.0
中高檔	15.0至20.0
中端	10.0至15.0
大眾市場.....	少於10.0

行業概覽

以下概述按市場細分劃分的非洲衛生巾平均價格範圍：

市場細分	平均零售 價格範圍 (每片約美分)
高端	超過9.0
中高檔	7.0至9.0
中端	5.0至7.0
大眾市場.....	少於5.0

新興市場及其他主要地區的嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾行業的市場規模及增長

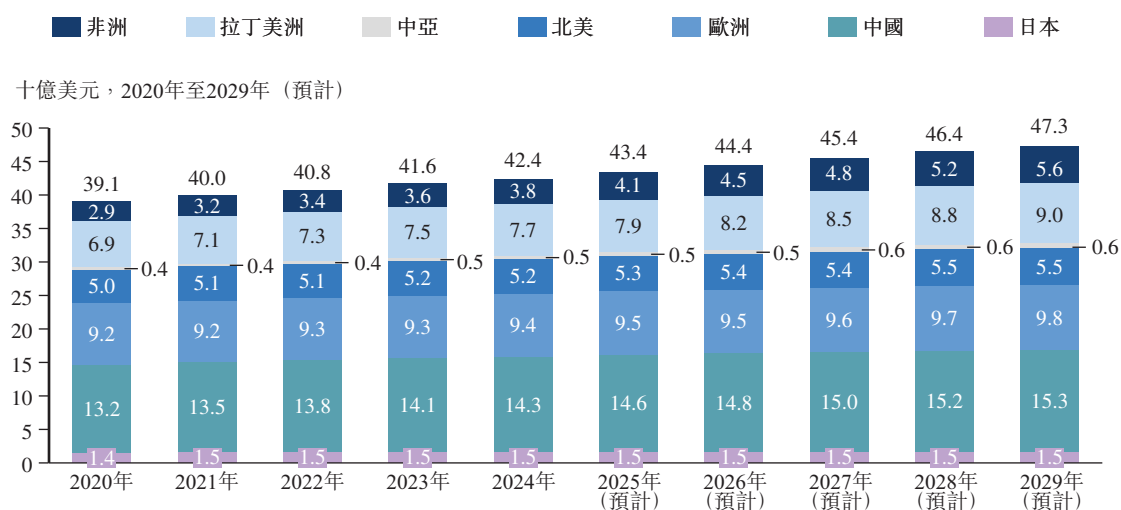
新興市場的嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾市場規模穩步增長。於非洲，市場規模從2020年的29億美元增長至2024年的38億美元，複合年增長率為6.8%。預計該上升趨勢將會持續，市場規模於2029年將達56億美元，複合年增長率為7.9%。於拉丁美洲，該等產品的市場規模從2020年的69億美元增長至2024年的77億美元，複合年增長率為2.7%。預計該增長將會持續，市場規模到2029年將擴大至90億美元，複合年增長率為3.0%。於中亞市場，市場規模由2020年的4億美元增長至2024年的5億美元，複合年增長率為4.5%。預計該增長將會持續，市場規模到2029年將增長至6億美元，複合年增長率為4.8%。該等市場的增長率乃按多項因素作出預測，如銷售網絡及供應鏈的發展、產品知名度提高、消費升級、人口增長及城市化。有關詳情，請參閱下文「一新興市場衛生用品行業的市場驅動因素」。

於2020年至2024年，其他主要地區的嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾市場規模穩步增長，北美市場從50億美元增長至52億美元，複合年增長率為1.2%，歐洲市場從92億美元增長至94億美元，複合年增長率為0.7%，中國市場從132億美元增長至143億美元，複合年增長率為2.0%，日本市場從14億美元增長至15億美元，複合年增長率為0.5%。預測該等市場的增長率相對較低，此乃由於該等市場的市場滲透率較高，且已接近飽和。

下圖列示2020年至2024年以及2025年至2029年的預測期內新興市場及其他主要地區的嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾的市場規模：

新興市場及其他主要地區的嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾的市場規模

	非洲	拉丁美洲	中亞	北美	歐洲	中國	日本
複合年增長率 2020年至2024年	6.8%	2.7%	4.5%	1.2%	0.7%	2.0%	0.5%
複合年增長率 2025年至2029年（預計）	7.9%	3.0%	4.8%	1.0%	0.8%	1.3%	0.3%

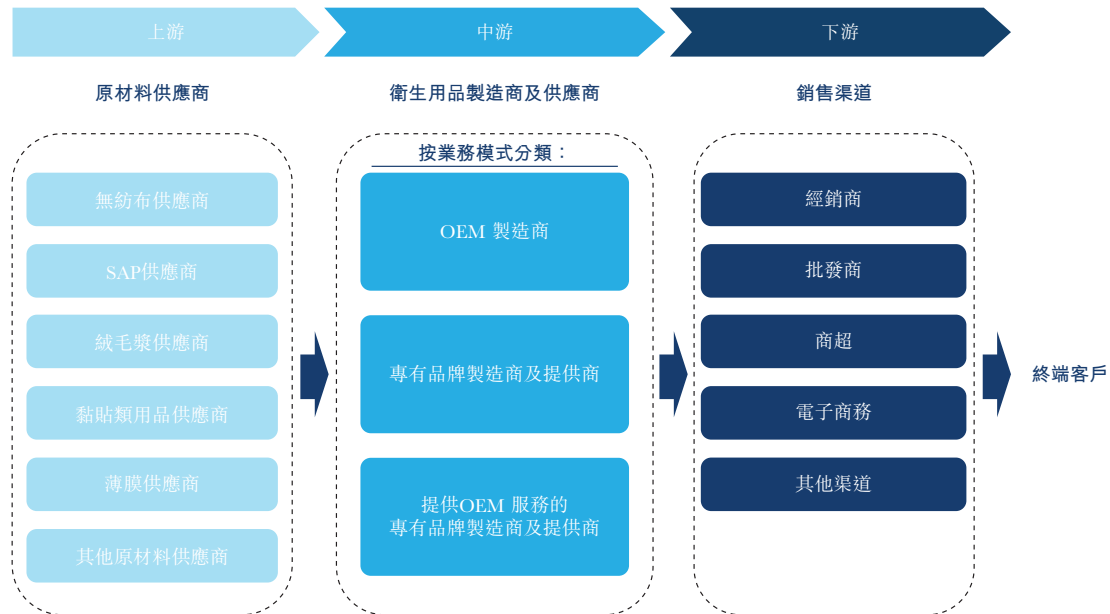


附註：市場規模指以零售額計算的消費者市場規模。

資料來源：弗若斯特沙利文

新興市場衛生用品行業價值鏈分析

如下圖所示，新興市場衛生用品行業的價值鏈包括上游、中游及下游參與者。



上游參與者

上游參與者主要為原材料供應商，其中包括無紡布、SAP、絨毛漿、黏貼類用品、薄膜供應商及其他關鍵供應商。隨著科技進步，無紡布及SAP已成為主流原材料。供應商主要集中在中國及日本等東亞國家，而絨毛漿供應商則集中在美國。中游企業若能夠確保上游原材料的穩定供應（尤其是在全球危機期間），就可獲得明顯的競爭優勢。此外，上游原材料生產的規模經濟及成本優勢對降低中游公司的生產成本亦有著舉足輕重的影響。

中游參與者

中游參與者包括製造商及供應商，其按類型、業務模式及地理位置區分。業界將參與者區分為兩類：單一參與者及綜合參與者。單一參與者又可分為專有品牌提供商及OEM製造商。專有品牌提供商專注於產品設計及開發、消費者需求分析及品牌定位，而OEM製造商則專注於實際生產流程。綜合參與者為同時提供專有品牌製造及OEM服務的實體，將研究、開發、生產及營銷集於一身。

下游參與者

下游參與者指銷售渠道，包括批發商、經銷商、商超、電子商務及其他渠道。批發商為買賣貨品以賺取價差的中介人，彼等主要在城市批發市場營運，為下游批發商及本地零售商等客戶提供服務，但通常缺乏分銷及交付服務。經銷商指從供應鏈的中游採購貨品的客戶，彼等具備可銷售產品的營銷能力、專業銷售團隊及運輸工具。商超乃負責覆蓋商超渠道的顧客。電子商務包括第三方電子商務平台及品牌自有電子商務平台。其他渠道包括政府採購直銷客戶、企業採購直銷客戶等客戶。

新興市場衛生用品行業的市場驅動因素

銷售網絡及供應鏈的發展：嬰兒紙尿褲及衛生巾等衛生用品的消費門檻相對較低。由於工業化高度發達，衛生用品的直接生產成本不斷優化。因此，於偏遠及農村地區，提高衛生用品銷售效率的主要限制因素是供應鏈及物流開支高昂，導致可及性有限。於新興市場偏遠及農村地區的衛生用品成本架構，供應鏈及物流開支佔產品成本的至少30%，遠高於成熟城市市場15%至20%的比例。日後，隨著嬰兒紙尿褲及衛生巾品牌的全球供應鏈及物流網絡發展（如建立新的線上及線下零售銷售系統及出現更多元化消費方式），將使我們能夠提高向新興市場中偏遠及農村地區銷售的效率、增加產品可及性、擴大潛在市場，並確保產品準時到達。改善銷售網絡亦能降低成本，並提高需求高峰期間的產品供應量。

產品認知度提高：隨著新興市場人口素質不斷提高、資訊傳播成效日益提升以及品牌營銷廣泛擴展，新興市場消費者對嬰兒紙尿褲及衛生巾的認知逐漸提高。此等認知提高體現在以下幾個方面。首先，越來越多的消費者通過教育及資訊渠道了解嬰兒紙尿褲及衛生巾的種類、性能及用途。其次，各大品牌利用各種營銷策略，如電視廣告、店內促銷及名人代言，以加深消費者對其產品的了解及信任。最後，隨著消費者對產品質量及安全性愈加關注，彼等更傾向選擇優質的嬰兒紙尿褲及衛生巾。上述所有因素共同提高消費者對嬰兒紙尿褲及衛生巾的需求，創造出更龐大的市場。

消費升級：非洲、拉美及中亞的人均消費開支於2020年至2024年分別按複合年增長率5.4%、3.7%及8.1%增長，預期於2025年至2029年保持相似增長率。隨著新興市場的經濟發展及人均消費開支提升，消費者愈發關注改善其生活品質。該轉變在衛生用品領域尤為明顯，尤其是嬰兒紙尿褲及衛生巾方面，消費者明顯偏好高質量的產品。該等產品以其卓越的舒適度、增強的吸收性以及使用溫和、親膚的材料而廣受歡迎。消費者購買具有該等優勢的產品的意願不斷增長，推動對更高品質的個人護理產品的需求。除質量外，消費者亦注重環保解決方案，反映轉向可持續發展的全球大趨勢。消費者日漸優先選用可生物降解材料及可循環包裝的衛生用品。

人口增長及城市化：新興市場國家通常呈現三角形的人口結構，其特點為年輕人口比例高及出生率高。在非洲，約14%的人口為四歲以下，超過60%的人口為30歲以下，而2020年至2024年的出生率維持在3.2%左右。由於嬰幼兒的人數不斷增加，需要穩定的嬰幼兒產品供應，這增加了對嬰兒紙尿褲的需求。隨著該等國家的人口持續增長，幼兒人數相應增加，使紙尿褲市場的增長趨勢得以延續。該等現象反映更廣泛的社會經濟趨勢，其中年輕人口推動消費模式並創造對必要育兒產品的持續需求，從而確保嬰兒紙尿褲市場持續穩健的增長。同時，城市化加速意味著越來越多女性遷入城市。非洲及拉丁美洲等新興市場於2024年的城市化率分別為45.5%及85.5%，並預計將於2025年後繼續加速。由於生活方式及消費習慣正在轉變和改善，女性會更容易獲得並購買衛生用品。隨著健康意識及購買力不斷提高，市場對衛生用品的需求亦不斷增加。此外，城市環境提供更方便的教育及醫療保健服務，令人們就經期衛生作出更明智的決定。零售店及電子商務平台集中於城市地區，亦確保女性有更多種類的產品可供選擇，以迎合不同需求及偏好。此外，城市化能改善廢棄物管理方式，從而解決與處置衛生用品有關的問題。

新興市場的衛生用品行業未來趨勢

消費者的品牌意識提高：隨著收入水平提高，消費者越來越追求知名品牌。該等知名品牌提供更優質、更安全及更環保的產品，因此備受推崇，且受到更多眼光獨到的消費者所青睞。消費者偏好的轉變反映出其對產品的需求提升，產品不僅要滿足功能需求，更需符合安全、質量及可持續發展等價值觀。因此，優先考慮該等方面的知名品牌更有可能在競爭激烈的市場中獲得並保持消費者的忠誠度。

消費者對產品質量的需求不斷提高：隨著生活水平提高，消費者日益關注衛生巾及紙尿褲產品的質量，彼等對產品的健康、安全及性能等各方面的要求逐步提高。消費者越發關注該等產品是否採用親膚材料製造，是否具有卓越的吸水性及防漏性能。此外，消費者亦關注產品是否透氣、舒適及環保。該等要求的提升推動製造商持續改進其產品，採用更先進的技術及材料，以滿足消費者的期望並確保用戶的健康及舒適。

產品創新及差異化水平提升：為吸引消費者，各品牌將持續推出創新產品並改善產品功能，如更透氣、更舒適、更環保的嬰兒紙尿褲及衛生巾，以及具有抗菌及低致敏性等額外功能的產品。隨著市場競爭加劇，衛生用品公司將通過創新設計、定製服務及定價策略，使其產品與眾不同，以滿足不同消費群體的需求。

供應鏈穩定性日益重要：為確保嬰兒紙尿褲及衛生巾產品的生產合規及質量一致，供應鏈的穩定性日益重要。穩健可靠的供應鏈對於維持穩定的產品供應及維持高品質標準至關重要，而高品質標準乃滿足消費者期望的關鍵一環。因此，各公司正在擴大對供應鏈管理的投資、優化物流，並與供應商建立穩固的合作夥伴關係。該等行動可增強公司在市場上的韌性及效率，確保其能夠持續提供合適產品，以滿足眼光獨到的消費者的嚴格要求。

全球對環保衛生用品的需求不斷上升：近年，全球各地出現轉向可持續發展的大趨勢，積極尋找環保衛生用品的消費者亦不斷增加。隨著環保意識提高，消費者更加重視一次性衛生用品的生態影響，同時更加傾向選用以可生物降解材料、可持續採購原料以及可循環包裝製成的產品。這種趨勢的推動因素包括大眾日益關注塑膠污染、更嚴謹的環保法規，以及消費者偏好推崇企業社會責任的品牌。有見及此，衛生用品企業正在加速創新、開發可持續發展替代方案，以滿足全球對更環保、更負責任的衛生解決方案不斷增加的需求。

新興市場的衛生用品行業的進入壁壘

銷售渠道進入複雜性：衛生用品作為快速消費品，在很大程度上依賴銷售渠道進行銷售。對於計劃在衛生用品市場創業的新進入者而言，無法獲得或利用當地經銷商資源乃一大挑戰。當地經銷商作為製造商與零售商之間的橋樑，最終連接消費者，乃快速消費品行業中的關鍵一環。彼等所建立的網絡、關係及物流能力，對成功銷售產品至關重要。倘無法獲得該等當地經銷商的資源，新進入者在有效將其衛生用品推向市場時就會面臨障礙。此等限制可能會削弱其競爭力，使其難以與已同當地經銷商建立緊密關係並擁有可靠銷售網絡的成熟品牌競爭。

品牌壁壘：品牌在新興市場的衛生用品行業發展中扮演重要角色。建立強大的品牌形象及知名度需要投入時間、人力和資本。品牌建設一般涉及廣告活動及建立企業形象。利用多種渠道（包括互聯網媒體、社交媒體及傳統媒體）進行品牌推廣，不僅能聚焦產品營銷，亦有助塑造正面的品牌形象。市場競爭相對激烈，擁有強大品牌力的企業往往更能吸引並留住客戶。

生產本地化能力：於新興市場，人口相對分散；除少數人口大國外，大多數國家人口規模較小，地廣人稀。人口呈網格狀分佈且流動性高，令當地業務推廣複雜化，並進一步阻礙產品滲透。此外，該等國家的平均教育水平普遍較低，可能會影響當地勞動力管理生產的能力。該等因素導致當地運營成本居高不下，對企業的管理能力要求較高。國際公司發現，在人口呈網格狀分佈的情景中，要發揮規模經濟效益並滿足消費者需求，乃一大挑戰。企業根據當地人口佈局及教育水平建立當地生產的能力尤為重要。

供應鏈整合能力：全球化供應鏈使企業能夠從成本較低的地區採購原材料，並在此過程中與多家供應商建立合作關係，以確保原材料的充足供應，此乃提高生產效率及控制成本的關鍵。此外，全球供應鏈使企業能夠根據市場供需情況靈活調整供應鏈，從而增強供應鏈的韌性。能否建立穩定的原材料供應鏈、確保優質的原材料來源為行業的進入壁壘之一。完善的供應鏈管理可確保生產穩定及交貨及時，此對建立企業聲譽及客戶信任至關重要。

新興市場的嬰兒紙尿褲行業概覽

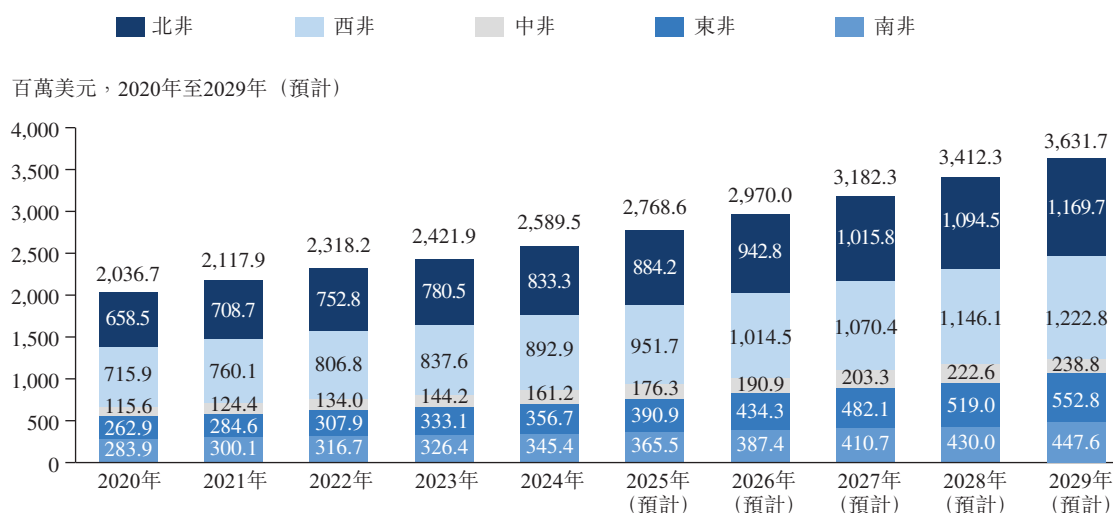
新興市場的嬰兒紙尿褲行業的市場規模及增長

非洲的嬰兒紙尿褲市場規模由2020年的2,036.7百萬美元增長至2024年的2,589.5百萬美元，複合年增長率約為6.2%，並預計將於2029年增長至3,631.7百萬美元，複合年增長率約為7.0%。非洲可進一步劃分為多個地區，包括北非、西非、中非、東非及南非。於2020年至2024年，北非、中非及東非市場的增長速度有所提升，此乃由於該等地區的人口基數及紙尿褲產品滲透率均有所提升。東非的嬰兒紙尿褲市場規模由2020年的262.9百萬美元增長至2024年的356.7百萬美元，複合年增長率為7.9%，並預期將於2029年達到552.8百萬美元，複合年增長率為9.0%。中非的嬰兒紙尿褲市場由2020年的115.6百萬美元增長至2024年的161.2百萬美元，複合年增長率為8.7%，預期將於2029年達到238.8百萬美元，複合年增長率為7.9%。

下圖列示2020年至2024年以及2025年至2029年的預測期按地區劃分的非洲嬰兒紙尿褲市場規模：

按地區劃分的非洲嬰兒紙尿褲市場規模

	北非	西非	中非	東非	南非
複合年增長率 2020年至2024年	6.1%	5.7%	8.7%	7.9%	5.0%
複合年增長率 2025年至2029年（預計）	7.2%	6.5%	7.9%	9.0%	5.2%



附註：市場規模指以零售額計算的消費者市場規模。

資料來源：世界銀行、弗若斯特沙利文

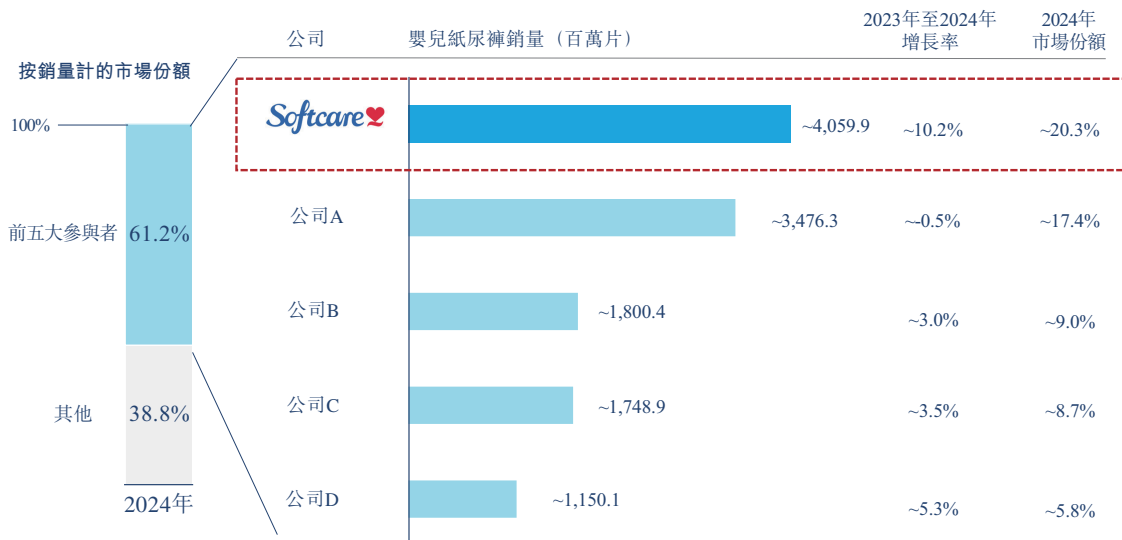
行業概覽

拉丁美洲的嬰兒紙尿褲市場規模於2020年達到44億美元，並於2024年增長至48億美元，複合年增長率為2.3%。預計到2029年，其規模將擴大至55億美元，複合年增長率為2.6%。於2024年，中亞市場規模為3億美元，並預期於2029年增至3億美元。

非洲的嬰兒紙尿褲行業競爭格局

非洲嬰兒紙尿褲市場的品牌高度集中。除了高端國際品牌擁有強大市場地位外，較早進入市場者已於當地建立製造設施，並調整其產品及品牌建設以迎合當地消費者喜好，故此亦廣受消費者青睞。

按2024年的銷量計，本公司在非洲嬰兒紙尿褲行業中排名第一。於2023年至2024年期間，本公司的增長率在非洲前五大嬰兒紙尿褲行業參與者中最高。



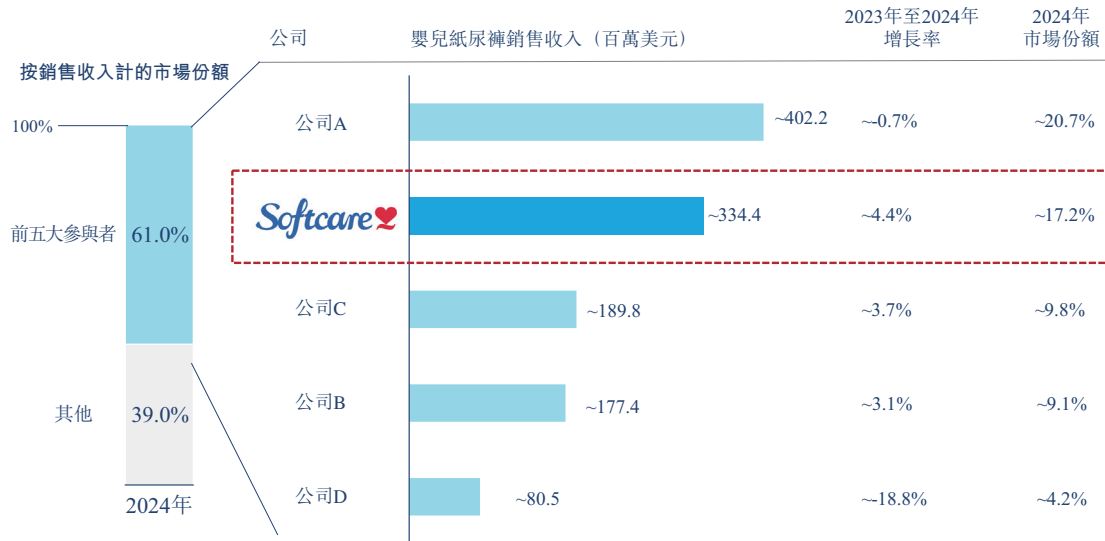
附註：

- 1) 公司A於1837年成立，總部位於美國，為一家享譽全球的跨國快速消費品公司，也是全球最大的家居用品生產商之一，產品遠銷至超過180個國家及地區，在全球僱用約110,000名員工。公司A於紐交所上市，入選道瓊斯工業平均指數及標準普爾500指數成份股，並連續多年入選《財富》500強。
- 2) 公司B於1937年在土耳其成立，專營衛生用品及紙張。公司B以其衛生巾及紙尿褲品牌聞名，注重可持續發展、創新及品質。
- 3) 公司C於1872年成立，總部位於美國，為世界第二大家居及個人護理產品製造商及世界最大衛生紙生產商。公司C於紐交所上市及為標準普爾500指數成份股，在近35個國家經營製造設施，其產品遠銷至超過175個國家，僱用超過42,000名僱員，連續多年位列《財富》500強。
- 4) 公司D於1999年在中國成立，專注於衛生用品（包括嬰兒紙尿褲及衛生巾）的生產及全球銷售。

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

按2024年收入計，本公司為非洲嬰兒紙尿褲行業的前五大參與者。據估計，2024年市場的前五大行業參與者佔總收入的61.0%。於2023年至2024年期間，本公司的增長率在非洲前五大嬰兒紙尿褲行業參與者中最高。



附註：

- 1) 以上公司的收入乃按出廠價計算，出廠價指製造商向銷售渠道交付貨品的價格。出廠價通常略低於零售價，零售價為直接向終端消費者收取的價格。按出廠價計算的市場份額一般符合行業慣例。
- 2) 公司A於1837年成立，總部位於美國，為一家享譽全球的跨國快速消費品公司，也是全球最大的家居用品生產商之一，產品遠銷至超過180個國家及地區，在全球僱用約110,000名員工。公司A於紐交所上市，入選道瓊斯工業平均指數及標準普爾500指數成份股，並連續多年入選《財富》500強。
- 3) 公司C於1872年成立，總部位於美國，為世界第二大家居及個人護理產品製造商及世界最大衛生紙生產商。公司C於紐交所上市及為標準普爾500指數成份股，在近35個國家經營製造設施，其產品遠銷至超過175個國家，並僱用超過42,000名僱員，連續多年位列《財富》500強。
- 4) 公司B於1937年在土耳其成立，專營衛生用品及紙張。公司B以其衛生巾及嬰兒紙尿褲品牌聞名，注重可持續發展、創新及品質。
- 5) 公司D於1999年在中國成立，專注於衛生用品的生產及全球銷售，包括嬰兒紙尿褲及衛生巾。

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

下表載列本公司及非洲其他前五大嬰兒紙尿褲行業參與者的主要產品的市場定位及零售價範圍的比較。

公司	主要產品的市場定位	主要產品的 零售價範圍 (每片約美分)
樂舒適有限公司	中高檔、中端及大眾市場	9.0至20.0
公司A	高端及中高檔	18.0至25.0
公司B	中高檔及中端	12.0至18.0
公司C	高端	20.0至28.0
公司D	中端及大眾市場	7.0至13.0

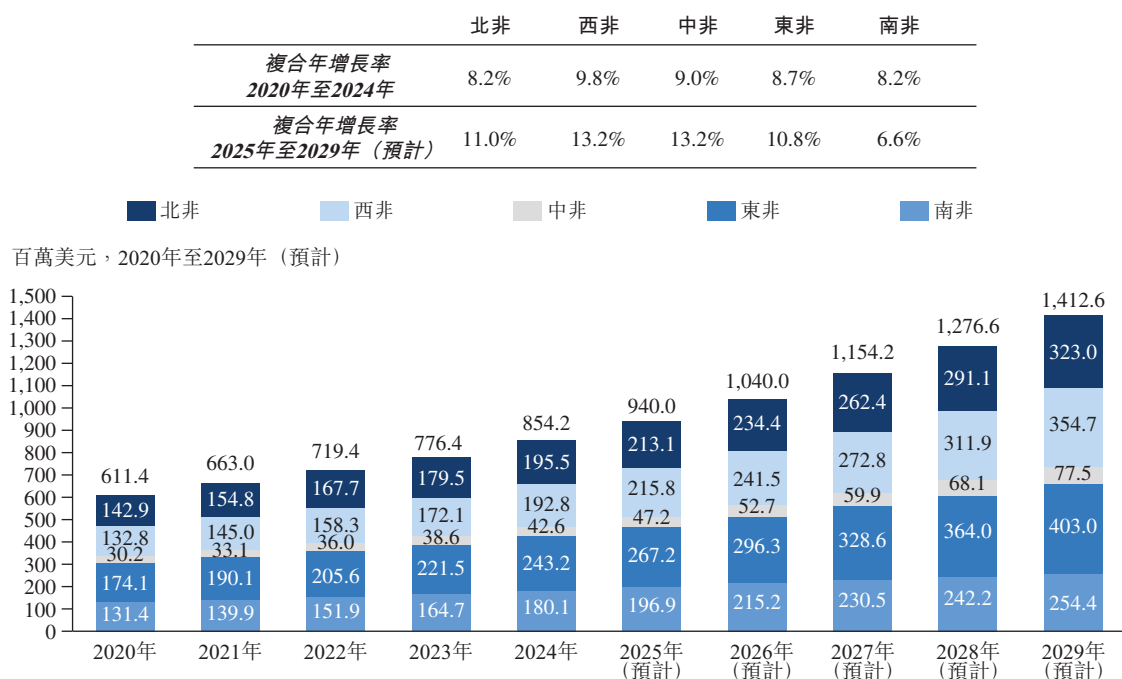
新興市場的衛生巾行業概覽

新興市場的衛生巾行業的市場規模及增長

非洲的衛生巾市場規模由2020年的611.4百萬美元增加至2024年的854.2百萬美元，複合年增長率為8.7%。預計於2029年，其將增長至1,412.6百萬美元，複合年增長率為10.7%。在西非，衛生巾的市場規模從2020年的132.8百萬美元大幅增加至2024年的192.8百萬美元，複合年增長率為9.8%。該市場預期到2029年將達到354.7百萬美元，複合年增長率為13.2%。在中非，衛生巾市場從2020年的30.2百萬美元增長至2024年的42.6百萬美元，複合年增長率為9.0%。預期到2029年，其將達到77.5百萬美元，複合年增長率為13.2%。

下圖列示2020年至2024年以及2025年至2029年的預測期按地區劃分的非洲衛生巾市場規模：

按地區劃分的非洲衛生巾市場規模



附註：市場規模指以零售額計算的消費者市場規模。

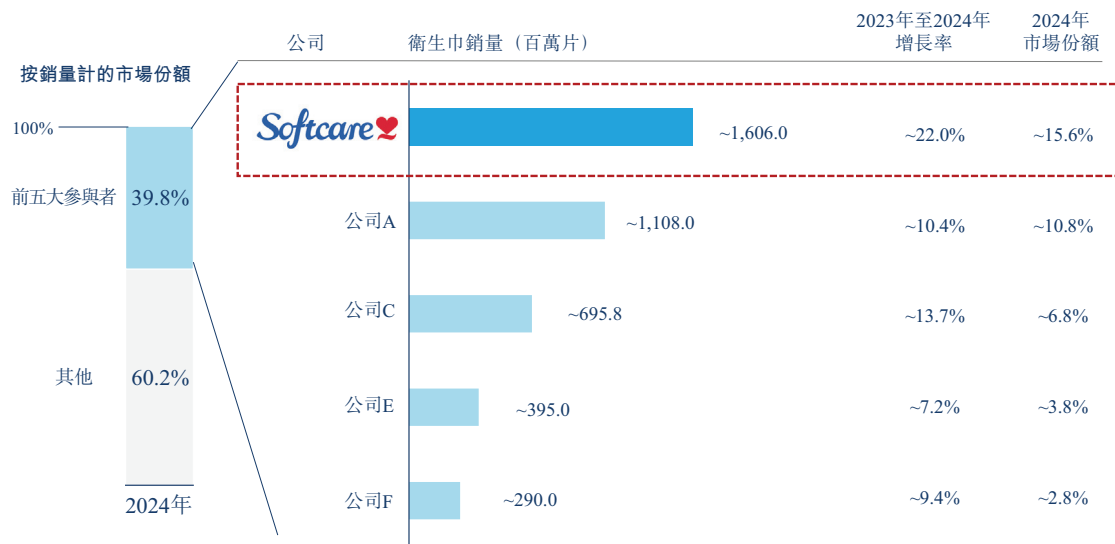
資料來源：弗若斯特沙利文

拉丁美洲的衛生巾市場規模於2020年達到12億美元，以複合年增長率2.7%增長至2024年的14億美元。預期於2029年，其將擴張至16億美元，複合年增長率為3.7%。於2024年，中亞市場規模達1億美元，預計於2029年將增至2億美元。

非洲的衛生巾行業競爭格局

非洲衛生巾市場的品牌高度集中。除了高端國際品牌擁有強大市場地位外，較早進入市場者已投資於本地生產，並調整其產品及品牌建設以迎合當地消費者喜好，故此亦廣受消費者青睞。

按2024年的銷量計，本公司在非洲衛生巾行業中排名第一。於2023年至2024年期間，本公司的增長率在非洲前五大衛生巾行業參與者中最高。



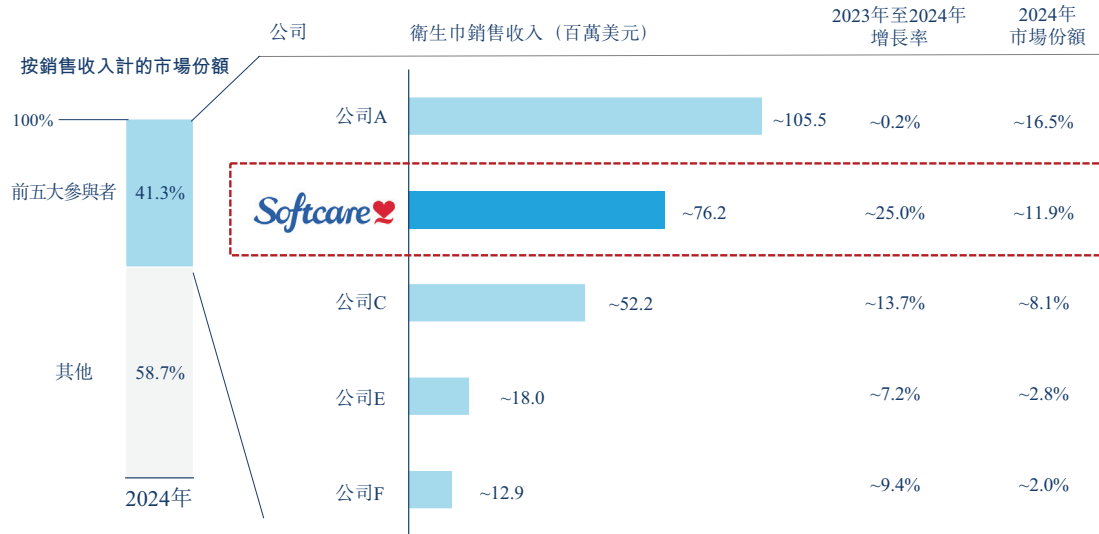
附註：

- 1) 公司A於1837年成立，總部位於美國，為一家享譽全球的跨國快速消費品公司，也是全球最大的家居用品生產商之一，產品遠銷至超過180個國家及地區，在全球僱用約110,000名員工。公司A於紐交所上市，入選道瓊斯工業平均指數及標準普爾500指數成份股，並連續多年入選《財富》500強。
- 2) 公司C於1872年成立，總部位於美國，為世界第二大家居及個人護理產品製造商及世界最大衛生紙生產商。公司C於紐交所上市及為標準普爾500指數成份股，在近35個國家經營製造設施，其產品遠銷至超過175個國家，並僱用超過42,000名僱員，連續多年位列《財富》500強。
- 3) 公司E於2002年在加納成立，專門製造紙尿褲及衛生巾。其於非洲市場提供服務，專注於提供物美價廉的產品，以滿足非洲大陸各地家庭的日常需求。
- 4) 公司F於2003年在菲律賓成立，為領先的環保紙巾及衛生用品生產商。其產品種類全面，包括衛生巾及嬰兒紙尿褲，並著重於舒適度及卓越的吸水性。

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

按2024年的收入計算，本公司為非洲衛生巾行業的前五大參與者之一。2024年，前五大行業參與者估計佔41.3%的市場總收入。於2023年至2024年期間，本公司的增長率在非洲前五大衛生巾行業參與者中最高。



附註：

- 1) 以上公司的收入乃按其出廠價計算，出廠價指製造商向銷售渠道交付貨品的價格。出廠價通常略低於零售價，零售價為直接向終端客戶收取的價格。按出廠價計算的市場份額一般符合行業慣例。
- 2) 公司A成立於1837年，總部位於美國，為一家享譽全球的跨國快速消費品公司，也是全球最大的家居用品生產商之一，產品遠銷至超過180個國家及地區，在全球僱用約110,000名員工。公司A於紐交所上市，入選道瓊斯工業平均指數及標準普爾500指數成份股，並連續多年入選《財富》500強。
- 3) 公司C於1872年成立，總部位於美國，為世界第二大家居及個人護理產品製造商及世界最大衛生紙生產商。公司C於紐交所上市及為標準普爾500指數成份股，在近35個國家經營製造設施，其產品遠銷至超過175個國家，並僱用超過42,000名僱員，連續多年位列《財富》500強。
- 4) 公司E於2002年在加納成立，專門製造紙尿褲及衛生巾。其於非洲市場提供服務，專注於提供物美價廉的產品，以滿足非洲大陸各地家庭的日常需求。
- 5) 公司F於2003年在菲律賓成立，為領先的環保紙巾及衛生用品生產商。其產品種類全面，包括衛生巾及嬰兒紙尿褲，並著重於舒適度及卓越的吸水性。

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

下表載列本公司及非洲其他前五大衛生巾行業參與者的主要產品的市場定位及零售價範圍的比較。

公司	主要產品的市場定位	主要產品的 零售價範圍 (每片約美分)
樂舒適有限公司	中高檔、中端及大眾市場	4.5至8.5
公司A	高端及中高檔	7.5至13.0
公司C	高端及中高檔	8.0至13.5
公司E	中高檔	7.5至8.5
公司F	中高檔及中端	5.5至8.0

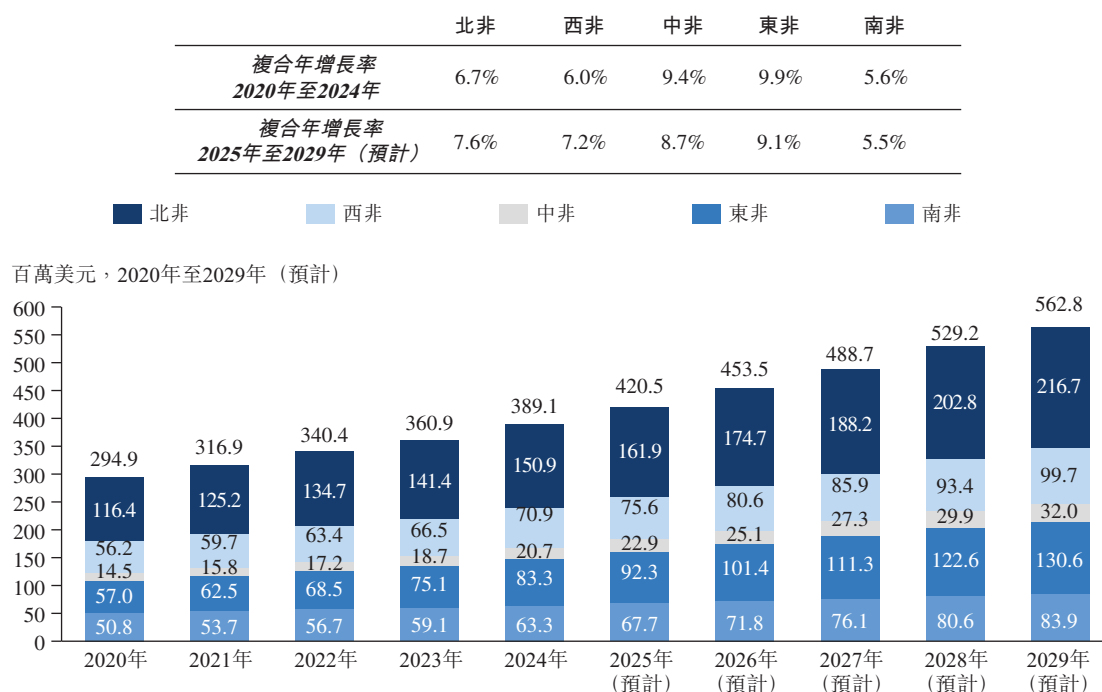
新興市場的嬰兒拉拉褲行業概覽

新興市場的嬰兒拉拉褲行業的市場規模及增長

非洲的嬰兒拉拉褲市場經歷顯著增長，由2020年的294.9百萬美元增至2024年的389.1百萬美元，複合年增長率為7.2%。預計於2029年，其將達到562.8百萬美元，複合年增長率維持在7.6%。東非市場大幅增長，由2020年的57.0百萬美元增長至2024年的83.3百萬美元，複合年增長率為9.9%。預計於2029年，其將擴大至130.6百萬美元，複合年增長率為9.1%。中非市場亦展示出強勁的增長，由2020年的14.5百萬美元增至2024年的20.7百萬美元，複合年增長率為9.4%，預計於2029年將達到32.0百萬美元，複合年增長率提升至8.7%。

下圖列示2020年至2024年以及2025年至2029年的預測期按地區劃分的非洲嬰兒拉拉褲市場規模：

按地區劃分的非洲嬰兒拉拉褲市場規模



附註：市場規模指以零售額計算的消費者市場規模。

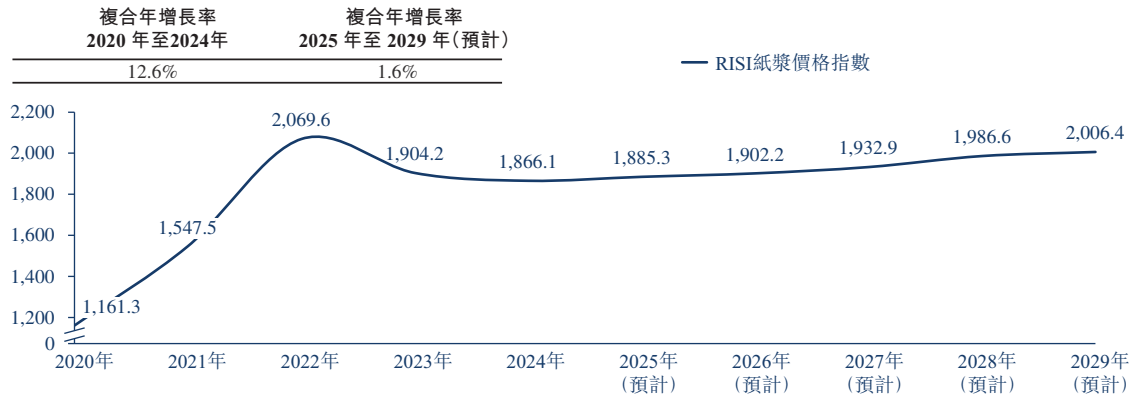
資料來源：世界銀行、弗若斯特沙利文

拉丁美洲的嬰兒拉拉褲市場規模於2020年達到13億美元，以複合年增長率4.0%增長至2024年的15億美元。預計於2029年，其將擴大至18億美元，複合年增長率為3.6%。於2024年，中亞市場規模達1億美元，預計於2029年將增至1億美元。

原材料價格走勢

絨毛漿、無紡布及SAP為我們產品的主要原材料。下表載列所示期間該等原材料的價格趨勢。

RISI紙漿價格指數



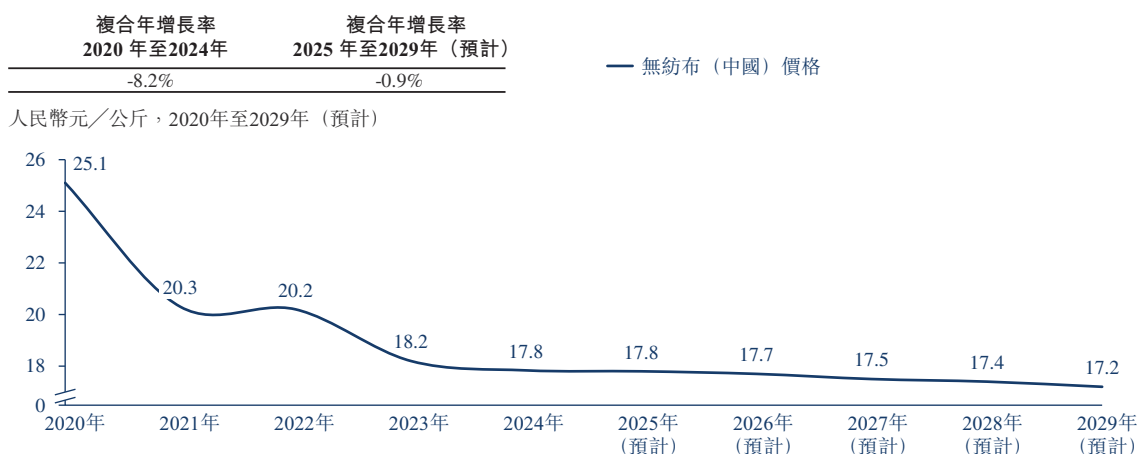
資料來源：RISI、弗若斯特沙利文

附註：

1. RISI紙漿價格指數為一項由RISI(Resource Information Systems, Inc.)發佈的絨毛漿價格指數，用於計量全球絨毛漿市場的價格變動。RISI為一家專門從事木材及絨毛漿相關市場資訊的公司，提供木材、紙張及相關產品的市場數據、價格趨勢及分析。該指數廣泛用於追蹤絨毛漿（尤其是紙漿）價格的波動，有助行業參與者了解市場動態。

RISI紙漿價格指數歷來波動較大。該指數由2020年的1,161.3急升至2022年約2,069.6的峰值，主要由於COVID-19疫情導致供應鏈中斷、能源成本上升、在主要生產國的生產受限以及全球需求回升。該指數再於2023年回落到1,904.2，及於2024年回落到1,866.1。隨著全球絨毛漿市場供需平衡的改善以及國內市場調控政策等因素的影響，預計未來5年絨毛漿價格將趨於穩定，2025年至2029年可能會以1.6%的複合年增長率緩慢增長，到2029年平均指數將達到2,006.4。

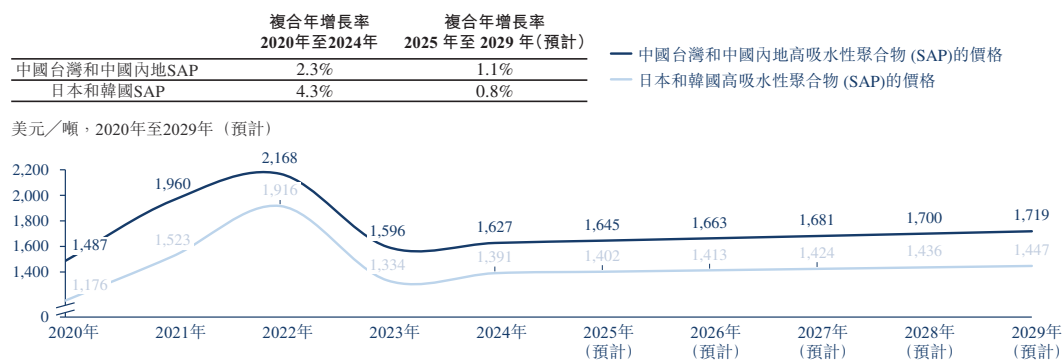
無紡布（中國）價格



資料來源：中國產業用紡織品行業協會、弗若斯特沙利文

於2020年至2024年，中國無紡布價格經歷了大幅波動。2020年初爆發的COVID-19疫情令口罩需求急劇增加，進而導致無紡布供應短缺。隨著產能於2021年擴大，無紡布的價格有所下降。隨著疫情的結束及無紡布出口於2023年大幅下跌，中國的國內無紡布價格出現大幅下跌。目前無紡布供過於求，預計2025年至2029年價格將以-0.9%的複合年增長率繼續下跌。

SAP價格



資料來源：弗若斯特沙利文

SAP的平均市場價格受下游採購需求變化和上游丙烯酸市場變化影響較大，價格於2022年全面大幅上漲，隨後於2023年快速回落至較低點。SAP的價格預計在未來五年內將保持相對穩定的增長。

中國SAP的價格相較日本及韓國相對較高，受多項因素影響，例如：(i) 中國農業及醫藥行業的需求，及(ii) 中國相對較低的產能，因此規模經濟較小。

我們是一家專注於非洲、拉丁美洲及中亞等快速發展新興市場的跨國衛生用品公司，主要從事開發、生產及銷售嬰兒及女性衛生用品，包括嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾。於往績記錄期間，我們的總部位於阿聯酋迪拜，而我們的主要業務及／或生產設施位於多個國家，包括但不限於貝寧、喀麥隆、科特迪瓦、加納、肯尼亞、塞內加爾、坦桑尼亞、烏干達及贊比亞。我們須就業務的多個方面遵守各項法律及法規。本節概述適用於我們當前於阿聯酋迪拜、貝寧、喀麥隆、科特迪瓦、薩爾瓦多、加納、肯尼亞、塞內加爾、坦桑尼亞、烏干達、贊比亞及中國業務活動的最重要法律法規以及上述國家有關轉移定價的法律法規。

有關我們阿聯酋迪拜業務的法律法規

我們的總部位於阿聯酋迪拜，而我們的業務乃通過於迪拜機場自由區（「**DAFZ**」）（為迪拜酋長國的多個指定自由區之一）註冊成立的附屬公司於阿聯酋開展，並獲得迪拜機場自由區管理局的許可。下文概述與我們在阿聯酋迪拜的業務密切相關的法律及法規。

外商投資相關法律法規

在阿聯酋眾多自由區之一（包括**DAFZ**）註冊成立的公司並不存在外商投資限制。這與在阿聯酋非自由區註冊成立的有限責任公司相反。

僱傭相關法律法規

規管公司僱傭關係的法律為聯邦法2021年第33號（經修訂）《勞動關係法規》（「**勞動法**」）。

儘管**DAFZ**作為一個自由區擁有自身的監管框架，但在僱傭事宜上仍須遵循勞動法，這與擁有不同僱傭法規的迪拜國際金融中心和阿布扎比全球市場有所不同。這意味著**DAFZ**內僱主和僱員的權利與義務與勞動法的首要條款一致，其規定了僱傭條款的最低標準，包括工時、休假權利、終止服務福利、終止程序和爭議解決。勞動法規定了有關各類假期的法定最低假期，包括年假、病假、產假、育兒假、學習假、喪假及兵役假。

稅務相關法律法規

企業稅

企業稅(「**企業稅**」)按居民納稅人的全球應課稅收入徵收，而非居民納稅人在若干情況下一般僅就其來自阿聯酋的收入繳納企業稅。企業稅按9%的標準稅率對納稅人的應課稅收入徵收，首375,000阿聯酋迪拉姆的稅率為0%。

聯邦法令2022年第47號(「**企業稅法**」)適用於阿聯酋所有應課稅人士，包括居民及非居民人士。居民人士包括以下等各項：(a)根據阿聯酋(包括自由區)適用法律註冊成立的法人；(b)在阿聯酋進行有效管理和控制的外國法人；或(c)在阿聯酋開展業務或商業活動的自然人。非居民人士僅在其在阿聯酋設有固定業務、源自國家的收入或以其他方式在阿聯酋有聯繫(目前僅包括擁有阿聯酋不動產的外國公司)時方構成應課稅人士。

自由區人士的稅務

在位於阿聯酋的自由區註冊成立、設立或以其他方式登記且符合若干條件的法人(包括外國公司的分支機構)將被視為合資格自由區人士，並合資格享受其合資格收入的0%企業稅稅率。自由區人士的所有其他不符合資格收入維持按9%的標準稅率徵稅。

預扣稅

企業稅法現時對非居民人士產生源自國家的收入徵收0%預扣稅(「**預扣稅**」)。因此，從阿聯酋向非居民人士作出的任何付款將無需於阿聯酋繳納任何預扣稅。

增值稅

根據聯邦法令2017年第8號關於增值稅(「**增值稅**」)的定義，對由應課稅人士(即就增值稅登記或有義務就增值稅登記的人士)在阿聯酋提供的每項應課稅商品和服務以及在阿聯酋進口相關商品或相關服務徵收5%的增值稅(除非另有豁免或稅率為零)。

有關我們貝寧業務的法律法規

我們在貝寧營運生產設施，而我們於貝寧的業務包括製造及銷售嬰兒紙尿褲。下文概述與我們在貝寧的業務密切相關的法律及法規。

製造衛生用品相關法律法規

有關貝寧製藥活動組織的2021年2月1日第2021-03號法律適用於藥物的製造、進口、出口、分銷、配發和交付。該法律的範圍亦延伸至若干其他健康相關產品，並可能適用於嬰兒紙尿褲等產品，尤其是該等產品所含物質具有治療或受規管特性時。

根據第9條，設立及經營任何工業製藥設施均須取得衛生部長頒發的許可證。該許可證根據國家醫藥行業監管機關的建議按照部長理事會所頒佈法令訂定的程序而授出，並受該法律的具體條文規限。

環境保護相關法律法規

根據1999年2月12日第98-030號法律《貝寧環境框架法》第88和89條，任何有意進行開發、運營、規劃、項目及計劃或建設工程的人士應遵循環境影響評估程序。開展計劃活動必須取得環境合規證書。

外商投資相關法律法規

貝寧提供稅務優惠以鼓勵投資，特別是在農業、工業和可再生能源等優先行業。此措施載入有關《貝寧投資法典》的2020年3月20日第2020-02號法律，當中根據投資額制訂不同的投資制度。我們的貝寧附屬公司獲納入一項計劃，據此有權享有若干稅務及海關優惠。

外匯相關法律法規

貝寧的外匯法規主要受西非經濟貨幣聯盟（「WAEMU」）有關WAEMU成員國對外財務關係的1998年12月20日第R09/98/CM/UEMOA號法規規管。該法規概述了進行涉及外匯的金融交易必須符合的條件。對於將利潤轉移到國外，公司和個人必須通過主要銀行進行此類交易，此舉可確保遵守既定法規。該等銀行有責任在准許資金轉移至國外前核實有關轉賬性質及合法性的證明文件。

僱傭相關法律法規

於貝寧僱用員工受一系列法律及法規規管：

- 有關《貝寧勞動法典》的1998年1月27日第98-004號法律。
- 2017年8月29日第2017-05號法律，為於貝寧僱用、指派勞工及終止僱傭合約訂定條件和程序。
- 有關貝寧個人健康保障的2021年2月3日第2020-37號法律。

僱員健康與安全

僱員健康與安全通過《勞動法典》和一般集體勞動協議進行評估。僱主亦有責任針對工作場所意外及職業病採取預防措施。僱員有權在其健康或安全面臨迫切和嚴重危險的情況下拒絕工作。此外，如貝寧的社會保障制度所訂明，僱員有權就工傷或工作引致的疾病獲得醫療援助及賠償。僱主亦須代其僱員繳納社會保障供款，包括退休金及其他法定福利。

稅務相關法律法規

在貝寧，企業稅務受《稅務總法典》和其他相關財政法規規管。在貝寧經營的公司須繳納各種稅項，包括企業所得稅（「**企業所得稅**」）、增值稅（「**增值稅**」）及其他與業務相關的徵費。企業所得稅的標準稅率一般定為應課稅利潤的30%，但可能會根據行業、公司規模或特定的政府激勵措施獲得豁免和減免。

除企業所得稅外，貝寧的公司還須繳納增值稅，稅率一般定為商品及服務的18%。其他可能適用於公司的稅項包括薪俸稅、物業稅及各種地方企業徵費。

有關我們喀麥隆業務的法律法規

我們在喀麥隆營運生產設施，而我們於喀麥隆的業務包括製造及銷售嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾。下文概述與我們在喀麥隆的業務密切相關的法律及法規。

製造衛生用品相關法律法規

在喀麥隆生產和商業化的產品（包括嬰兒紙尿褲）須取得國家標準與質量局簽發的合規證書。該證書授予在產品上加貼國家標誌的權利。其通過進行產品抽樣、測試及工廠質量管理體系評估，確定產品是否符合喀麥隆標準。

環境保護相關法律法規

根據2013年1月13日第2013/0066/PM號法令第5條第6段（其確立進行環境及社會影響審計的方式），須進行環境及社會審計程序的機構的任何發起人必須為其機構取得負責環境事務的部長簽發的環境合規證書，作為發起人已依照法律規定進行必要的環境影響評估的憑證。

外匯相關法律法規

根據有關《中非經濟與貨幣共同體外匯管制法規》的2018年12月21日第02/18/CEMAC/UMAC/CM號法規第117條，直接投資（即非居民出資佔居民公司資本超過或等於10%，使非居民對管理具有控制權及重大影響力）必須在投資實現前30天向中央銀行申報。有關申報乃向喀麥隆中央銀行及財政部作出。根據2022年3月11日第002/GR/2022號通函，對於所有須事先申報的交易，喀麥隆中央銀行應交付收悉確認函，證明申報的有效性。因此，可（通過持牌交易商銀行及適當的證明文件）向境外匯款及轉移股息和利潤。

僱傭相關法律法規

於勞工處註冊

根據《喀麥隆勞動法典》第114(1)條，每名開設或重新開設任何類型企業或機構的人士均須向當地勞動監察機構提交相關聲明。每名僱主（不論是公營或私營僱主及其活動性質為何）均須向當地勞動監察機構及負責僱傭事務的部門提供有關其所僱用僱員狀況的詳細資料。

外籍人士合約

根據《喀麥隆勞動法典》第27條，與外籍勞工有關的僱傭合約必須得到勞工部長的批准才能簽立。僱主應為其僱員申請簽證。

社會保障

根據有關社會保障組織的1973年5月22日第73-17號條例（經1984年7月4日第84-006號法律修訂），任何僱用一名或多名受《勞動法典》保障的工人的個人或法律實體必須參加並為其僱員登記國家社會保障基金（「CNPS」）。公司應向CNPS繳納下列供款：家庭津貼（為僱員應課稅薪金的7%）、風險津貼（為僱員應課稅薪金的1.75%）及養老金（為僱員應課稅收入的8.4%）。

稅務相關法律法規

根據《喀麥隆稅務總法典》，公司須繳納33%的所得稅及19.25%的增值稅。

有關我們科特迪瓦業務的法律法規

我們在科特迪瓦的業務包括買賣嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾。下文概述與我們在科特迪瓦的業務密切相關的法律及法規。

貨物進口相關法律法規

科特迪瓦的貨物進口受三種不同的制度規限，該等制度因應用以下立法和監管規定而產生：

- (a) 《科特迪瓦海關法典》；
- (b) 有關競爭的2013年12月23日第2013-877號法律；
- (c) 實施有關競爭的1991年12月27日第91-999號法律的1993年3月11日第93-313號法令，內容關於來自任何原產地和任何來源的外國貨物進入科特迪瓦的條件，以及向外國出口和再出口貨物的條件；及
- (d) 2014年3月21日第127/MCAPPME/MPMB號部際命令，規定來自任何原產地和任何來源的外國貨物進入科特迪瓦的條件。

（統稱「進口法規」）。

根據進口法規，有三種進口法律制度：

- (a) 自由制度，適用於自由進口的產品；
- (b) 批准制度，適用於(i)進口須事先獲得技術部門批准的產品；或(ii)進口須經部際批准委員會發出批准的產品；及
- (c) 限制制度，適用於其進口受到數量限制的產品以及禁止進口的產品。

就我們的科特迪瓦業務而言，我們須遵守批准制度。

買賣衛生用品相關法律法規

進口及買賣化妝品及個人衛生用品（包括嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾）的條件受規管化妝品及個人衛生用品的2015年4月29日第2015-288號法令所規管。

外商投資相關法律法規

根據科特迪瓦適用法律，活動（即貨物進口及銷售）並無法定最低投資額。

外匯相關法律法規

資金流入交易並無特別限制。外國貸款所得款項必須通過當地銀行或金融機構提供給科特迪瓦公司。

就資金流出交易而言，與科特迪瓦公司償還任何外國債務有關的交易（不論相關融資文件採用何種貨幣）均須辦理科特迪瓦外匯局（「**FINEX**」）的程序。事實上，所有還款交易必須獲**FINEX**授權。科特迪瓦公司本身或其銀行應在償還任何款項前請求授權。在實際情況中，只要提供證明文件，授權就會自動授出。

此外，科特迪瓦法律下存在一般交易（即毋須事先取得**FINEX**批准的交易，如股息支付）。因此，該等交易可由獲授權的中介機構自由完成，惟須向**FINEX**提供相關證明文件。

僱傭相關法律法規

僱主與僱員的關係受有關《勞動法典》(經2023年6月7日第2023-594號法律及其實施法令修訂)(「**勞動法典**」)的2015年7月20日第2015-532號法律所規管。薪酬基於同工同酬原則而定。法定扣除額是按照有關社會保障法典(經日期為2012年1月11日的第2012-03號條例修訂)(「**社會保障法典**」)的1999年8月2日第99-477號法律規定設有的社會保障。

養老金

根據社會保障法典，所有僱主及僱員均須加入國家社會保障基金的養老金分部。

退休養老金按薪金中須繳納供款的百分比計算。供款按僱主支付予僱員的所有薪金(包括實物福利及各種津貼)計算，但屬於開支報銷性質的津貼除外。

外籍僱員

招聘非科特迪瓦國民必須以科特迪瓦市場上缺乏類似技能為理由。招聘前，非科特迪瓦工人必須持有經AGEPE批准的合約或僱傭函，其須依照為此目的而擬定的格式。此外，外籍僱員需要工作許可證和居留許可證。

僱員健康與安全

根據勞動法典的規定，僱主須配合公司的經營情況採取一切適當的措施。該責任包括設施佈局及工作程序規管，以盡可能保障僱員免於意外及疾病。

僱主亦須為新入職僱員以及轉職或轉換技術的僱員安排健康及安全培訓。

稅務相關法律法規

《稅務總法典》規管科特迪瓦的所得稅。稅務總局是稅務監管機構總局。科特迪瓦根據結構性稅制對所有經濟活動及納稅人按年度營業額徵收所得稅，標準稅率為25%。

此外，對貨品及服務按標準稅率18%徵收增值稅。預扣稅適用於各種付款，視乎交易性質及收款人的稅務狀況而定。

有關我們薩爾瓦多業務的法律法規

我們在薩爾瓦多營運生產設施，而我們於薩爾瓦多的業務包括製造嬰兒紙尿褲以及銷售嬰兒紙尿褲和衛生巾。下文概述與我們在薩爾瓦多的業務密切相關的法律及法規。

衛生用品相關法律法規

《衛生法典》

《衛生法典》確立保障薩爾瓦多公共衛生的整體法律框架。該法典雖並無針對紙尿褲、衛生巾等衛生用品作出具體規定，但載有工業機構衛生條件、品質控制，以及與衛生註冊簽發及監督相關之一般職權的規定。

《衛生監管法》

《衛生監管法》載明衛生監管局的法律框架。衛生監管局是主管機關，負責簽發衛生註冊、認可外國註冊、監督商業化以及授予女性衛生用品、化妝品、衛生用品、化學品、農藥及醫療器材等產品的進出口許可。該法亦賦予該機關進行上市後監督的權力。

《中美洲技術法規》(「RTCA」)

紙尿褲、衛生巾、護墊等衛生用品受到以下RTCA的區域性監管，RTCA在薩爾瓦多屬強制規定：

- (a) RTCA 71.03.36:07－人用衛生用品：衛生及標籤規定，其為供人體使用的衛生用品制定最低衛生標準及標籤規定。
- (b) RTCA 71.03.37:07及RTCA 71.03.38:07，其就衛生用品的衛生控制及商業化載列具體規定。
- (c) RTCA 71.01.35:06－衛生用品生產機構的良好生產規範，其適用於本地生產設施，並就基礎設施、流程、人員、品質控制及文件等方面制定標準。

環境保護相關法律法規

《環境法》及其法規

《環境法》及其法規構成薩爾瓦多環境事宜的主要法律框架，其就保護、保育及可持續使用天然資源確立原則和義務。該法亦規定就工業項目進行環境影響評估的要求，並授權環境及天然資源部頒發環境許可證、要求提交環境合規保證金，以及對受監管活動進行審計及定期評估。

外商投資相關法律法規

《投資法》

《投資法》保障國內外投資者的平等待遇、允許在大多數經濟領域自由投資，並承認在履行納稅義務後即可將資本、利潤及股息轉移到國外的權利。投資必須在經濟部下屬的國家投資辦公室登記，方可享有法律規定的保障，包括利潤匯回及可使用國際爭議解決機制。

外匯相關法律法規

薩爾瓦多並無外匯管制，而美元是所有商業、稅務及合約運營的法定貨幣。利潤、股息或境外支付的匯回不受法律限制。然而，此類轉移必須符合中央儲備銀行及本地金融機構的監管規定，尤其是在反洗錢及反恐怖主義融資義務、支持文件及盡職調查方面的規定。

僱傭相關法律法規

《勞動法典》

《勞動法典》規範個人及集體勞動關係，包括但不限於僱用、解僱及最低就業福利。該法典規定僱主的義務，例如支付最低工資、加班費、休假、年終獎金及法定休假。

《職業風險預防普通法》

《職業風險預防普通法》規定工作場所的最低職業健康及安全條件。僱主必須識別及預防職業風險、提供防護設備、培訓員工，並進行定期評估。

稅務相關法律法規

《稅務法典》

《稅務法典》制定薩爾瓦多稅務制度的一般規則，包括原則、程序、納稅人的正式義務、稅務機關的權力以及處罰制度。該法典規範稅務登記、稅務文件簽發、審計、訴訟時效、上訴以及通過稅務總局實施電子發票制度等重要範疇。

《所得稅法》(「ISR」)

ISR規範個人及法人實體在薩爾瓦多所賺取收入的直接稅項。一般企業所得稅的稅率為應課稅收入淨額的30%。該法界定了可扣除開支、預繳稅款義務、預扣規定以及適用的特殊推定或簡化稅制。

《增值稅法》

《增值稅法》設立間接消費稅，適用於有形動產銷售、服務提供及貨物進口。一般稅率為13%，而報稅表須按月提交。該法亦通過電子發票規範稅收抵免機制、特定豁免及正式文件義務。

有關我們加納業務的法律法規

我們在加納營運生產設施，而我們於加納的業務包括製造及銷售嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾。下文概述與我們在加納的業務密切相關的法律及法規。

製造衛生用品相關法律法規

食品藥品監督管理局

2012年《公共衛生法》(第851號法案)(「公共衛生法」)整合了與公共衛生有關的法律。公共衛生法的監管範圍擴展至食品、藥品、醫學美容、器械、日化產品及草藥製品。

食品藥品監督管理局（「**FDA**」）（受衛生部控制和監督）為國家監管機構，負責監管公共衛生法規定的食品、藥品、化妝品、醫療器械及日化產品的製造、進口、出口、分銷、銷售及廣告。

公共衛生法規規定，生產食品、藥品、化妝品、醫療器械或日化產品的公司須遵守以下規定，包括：(a)在FDA註冊其生產場所；(b)在FDA註冊各項食品、藥品、化妝品、醫療器械及日化產品；及(c)宣傳產品須取得FDA的事先批准。我們的產品屬於化妝品及醫療器械類別。

加納標準局

2022年《加納標準局法》（第1078號法案）賦權加納標準局（「**加納標準局**」）根據經修訂1970年《加納標準（認證標誌）規則》（第662號立法文書）（標準認證規則）實施產品認證標誌計劃，向公司及供應商提供第三方產品認證服務。符合產品及實踐相關標準的公司可獲發牌照或證書，以在產品上使用標準標誌（認證標誌）。認證標誌規定，產品經產品抽樣、檢測及工廠質量管理體系評估後確定符合加納標準。

環境保護相關法律法規

於加納的製造業務須遵守1994年《環境保護署法例》（第490號法案）及1999年《環境評估條例》（第1652號立法文書）（「**環境保護署法規**」）。環境保護署法規整合了所有有關環境保護的法律，並要求所有製造公司遵守規定，包括：(a)在環境保護署（「**環境保護署**」）註冊項目並取得環保許可證；(b)每年向環境保護署遞交環境報告；及(c)每三年向環境保護署遞交一份環境管理計劃。

外商投資相關法律法規

根據2013年《加納投資促進中心法案》（第865號法案），外籍人士可於加納投資及參與企業運營。企業由外國人全資擁有的，必須以股權出資方式投資不少於500,000美元的外國資本或等值資本貨物。

外匯相關法律法規

加納實行浮動匯率制度。2006年《外匯法》(第723號法案)已廢除交易層面的外匯管制。然而，居民與非居民之間的匯款必須通過持牌交易商銀行進行。此外，倘有關匯款每年超過10,000美元，轉賬時必須附有交易詳情的證明文件。

因此，其獲准(透過持牌交易商銀行及適當的證明文件)向境外匯款及轉移股息及利潤。

僱傭相關法律法規

僱傭條例

僱主與僱員的關係受1992年《憲法》及2003年《勞動法》(第651號法案)規管。工資分配遵循同工同酬原則。法定扣除額為2008年《國家養老金法》(第766號法案)規定的社保及2015年《所得稅法》(第896號法案)(經修訂)規定的所得稅。

養老金

根據《國家養老金法》(第766號法案)，公司(作為僱主)必須：

- (a) (i)向社會保障和國家保險信託(「SSNIT」)登記，及(ii)(代表每名僱員及按月)從每名僱員的月薪中扣除相等於5.5%的款項，在每名僱員的薪金中加入13%的對等供款，並在每月結束後14天內將13.5%(總供款額為18.5%)匯入SSNIT；
- (b) 為其僱員的利益建立職業養老金計劃(獨立或多僱主計劃)。公司必須委任企業信託人或內部信託人委員會(必須由國家養老金監管局(「NPRA」)登記)管理該計劃。受託人隨後須(其中包括)向NPRA登記該計劃、委任基金經理(經NPRA登記)管理該計劃的資金投資，以及委任託管人(經NPRA登記)代表受託人接收匯入該計劃的款項，並持有該計劃的資金及資產。公司必須在每月結束後14天內，代表每名僱員將18.5%供款總額(上文(a)項所述)中的5%匯入該計劃的託管人。

外籍僱員

根據2000年《加納移民法》(第573號法案)(「**移民法**」)，外籍人士赴加納有償就業，須持有工作簽證及居留證。該等證件可從加納移民局(「**加納移民局**」)獲得。若該實體在加納投資促進中心註冊，可由加納投資促進中心提供協助。

此外，公司須通知加納移民局有關其僱用及終止僱用的外籍僱員的事宜，並遞交規定的有關其外籍僱員的年度申報表(不遲於每年1月1日後的14天)。

僱員健康與安全

1970年《工廠、辦公室和店舖法》(第328號法案)(「**該法案**」)對工廠註冊、受僱於工廠、辦公室和店舖的人員健康、福祉與安全及相關事宜作出了規定。根據該法案，工廠須向工廠督察署註冊。於註冊後發放的證書於其發放當年的12月31日屆滿，並須予重續。

工廠亦須向工廠督察署署長通報任何意外事故或死亡事件，確保工廠通風良好、清潔衛生、光線充足及僱員整體安全。

2003年《防火(場所)條例》(第1724號立法文書)規定，公司須就其營業場所向加納國家消防局(「**加納國家消防局**」)取得消防許可證。加納國家消防局在出具消防許可證前會檢查場所、場所圖紙並評估是否有安全有效的逃生設施、充足的消防設備以及火災指引及報警系統是否符合要求。

稅務相關法律法規

所得稅法對加納的所得稅作出規管。加納稅務局是稅務監管機構總局。

於加納產生或源自加納的收入均須繳納加納所得稅。非居民須就源於加納的收入納稅。具有常設機構的非居民須就與常設機構有關的收入納稅。

於加納供應貨物及服務(免稅貨物及服務除外)、進口貨物及提供任何進口服務(若干免稅貨物及服務除外)的，須繳納15%增值稅、2.5%國家醫療保險稅、2.5%加納教育信託基金稅及1%COVID-19健康恢復稅。

向居民及非居民支付源於加納的款項須繳納預扣稅(介乎3%至20%)。

有關我們肯尼亞業務的法律法規

我們在肯尼亞營運生產設施，而我們於肯尼亞的業務包括製造及銷售嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾。下文概述與我們在肯尼亞的業務密切相關的法律及法規。

製造衛生用品相關法律法規

肯尼亞標準局

肯尼亞的任一產品均須遵守肯尼亞標準，該標準為肯尼亞標準局（「**肯尼亞標準局**」）批准的技術性文件。肯尼亞標準對產品和服務以及相關流程或生產方法的規則、指南或特徵作出規定。若產品遵守既定肯尼亞標準，擬於肯尼亞市場銷售該產品的人士應按訂明費用取得該標準。然而，若尚未制定標準，有關人士可著手制定相關標準。

製造商或進口商須使其貨物符合肯尼亞標準局的標準化程序，包括檢測及認證。因此，若肯尼亞標準局將公司於肯尼亞製造及銷售的任何產品或產品系列的肯尼亞標準或標準化標誌刊憲，公司應確保(a)產品符合特定的肯尼亞標準；(b)產品送交檢測或檢查，以供肯尼亞標準局確認產品符合特定的肯尼亞標準；及(c)在產品上加貼標準化標誌。

所有製造商均須按月向肯尼亞標準局繳納標準稅。標準稅為製造商每月營業額的0.2%，不包括增值稅和折扣（如有），且須符合以下條件：(a)每月至少1,000肯尼亞先令；及(b)每年最高400,000肯尼亞先令。

環境保護相關法律法規

關於環境管理的法律規定載於《環境管理和協調法》（肯尼亞法律第387章）（「**EMCA**」），並由國家環境管理局（「**國家環境管理局**」）施行。加工及製造實體開展業務前須自國家環境管理局取得環境影響評價許可證（「**EIA**」）。

EMCA規定經營場所擁有人或項目運營商採取一切合理措施，以減輕在取得EIA許可證時未考慮到的任何不良影響，並每年或應國家環境管理局可能書面要求就該等措施向國家環境管理局提交環境審計報告。

外商投資相關法律法規

外資公司在肯尼亞投資是否須在當地註冊並無強制規定。然而，外國投資者出於營運或管理投資的原因，可能選擇在肯尼亞註冊成立附屬公司或註冊分公司。外國投資者在肯尼亞投資無需特定許可證。

外匯相關法律法規

肯尼亞目前並無外匯管制，肯尼亞貨幣可與世界上所有主要貨幣自由買賣。銀行交易須通過肯尼亞的持牌銀行進行，大多數銀行允許客戶開立外幣賬戶，但銀行應當匯報10,000美元以上的所有交易，且某些交易可能要求各方提供證明文件以顯示交易目的。

鑒於肯尼亞並無外匯管制，外國實體只要繳納相關稅項即可自由將資金轉入肯尼亞及將自肯尼亞賺取的利潤及投資收益匯出。

僱傭相關法律法規

僱傭法規

僱傭的條款及條件受《僱傭法》(肯尼亞法律第26章)規管，其中訂明最低僱傭條款及條件。

法定供款

肯尼亞的用人單位須作出以下法定供款：

- (a) 全國社會保障基金(「**社保基金**」)：公司作為用人單位須於社保基金登記，按月從僱員的工資中扣除養老金供款。該基金乃強制參與，由用人單位與僱員共同承擔。僱員的部分從其薪金中扣除，並由用人單位按月向社保基金足額繳納。
- (b) 社會醫療保險基金(「**醫保基金**」)：公司須從僱員的醫保基金供款扣款，按月匯入醫保基金。
- (c) 行業培訓費：公司須就每名僱員每月向行業培訓理事會繳付50肯尼亞先令的培訓月費。

- (d) 住房稅：公司須每月按僱員薪金總額的1.5%扣除住房稅，同時作為用人單位以相同的費率繳納相應數額。

僱員健康與安全

《職業安全健康法》(肯尼亞法律第236A章)(「**職業安全健康法**」)對工作場所的勞動者安全、健康及福祉作出了規定。國家職業安全與健康委員會是監督職業安全健康法實施情況的監管機構。

職業安全健康法規定，工作場所的佔用人應確保勞動者安全及對系統及程序進行妥善維護。佔用人指實際佔用工作場所的人士(包括僱主)，不論其是否為業主。每名佔用人必須進行有關僱員健康與安全的風險評估，並採取預防及防範措施。所採納的措施包括確保佔用人控制下的所有化學品、機器、設備、工具及流程的安全狀況。

根據職業安全健康法，公司須遵守的一般規定包括但不限於：(a)向職業安全健康局局長註冊工作場所並取得註冊證書；(b)備存安全與健康政策聲明，必須向所有僱員傳達。

工作簽證

若公司僱用任何非肯尼亞公民，則須申領工作簽證，以授予外籍人士在肯尼亞就業的權利。除了肯尼亞公民或尋求庇護者以外，《肯尼亞公民身份和移民法》禁止任何人士因就業目的入境肯尼亞或在肯尼亞逗留，除非其持有有效的工作簽證、特別通行證、居住證或由移民局局長授予的其他授權。用人單位僱用其明知或有合理理由認為無權在肯尼亞工作的外籍人士屬違法。

稅務相關法律法規

肯尼亞按收入納稅，即一個人(無論是肯尼亞居民還是非居民)在某一收入年度在肯尼亞應計或產生的所有收入均應在肯尼亞納稅。並非在肯尼亞應計或產生的收入毋須在肯尼亞徵稅，惟部分於肯尼亞境內及部分於肯尼亞境外開展業務的收入須全部在肯尼亞納稅。肯尼亞的稅務監管機構是肯尼亞稅務局(「**肯尼亞稅務局**」)。

企業稅

被視作肯尼亞稅務居民的公司須按百分之三十(30%)的稅率繳納企業稅。

預扣稅的稅率介乎3%至20%，一經扣除，必須於扣款後五個工作日內匯入肯尼亞稅務局。應於上述同一期間內向肯尼亞稅務局提供付款金額及扣除金額的申報表。

增值稅

增值稅(「增值稅」)適用於應課稅用品(須繳納增值稅的用品)，稅率為百分之十六(16%)。

有關我們塞內加爾業務的法律法規

我們在塞內加爾營運生產設施，而我們於塞內加爾的業務包括製造及銷售嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾。下文概述與我們在塞內加爾的業務密切相關的法律及法規。

衛生用品製造相關法律法規

食品藥品監督管理局

有關《衛生法典》的1983年7月5日第83-71號法律規定了工業裝置、處所及其周圍環境的衛生條件。其規定這些區域必須保持衛生，以保護工人的健康並防止發生事故和疾病的風險。該法還規定，工廠員工必須定期進行體檢，以便及早發現與工作相關的健康問題，並據此調整工作條件。

環境保護相關法律法規

塞內加爾的製造活動受2023年8月2日第2023-15號法律(即《環境法典》)及環境保護局規管。該部門歸環境與可持續發展部長管轄，負責執行政府的環境政策，特別是保護自然和人類免受污染和滋擾。為此，該部門審查及簽發所有可能對環境造成負面影響的項目所需的環境許可證，並協調監督環境及社會管理計劃。

外商投資相關法律法規

日期為2012年12月31日的第2012-32號投資法(即《投資法典》)規定激勵性稅收減免、關稅優惠及允許利潤匯往國外。

2003年9月5日第2003-683號法令成立了「國家投資促進和重大工程局」，其是一個自治機構，由共和國總統府主持。該機構協助共和國總統制定和實施有關投資促進和重大工程的政策。

《免稅出口條例》為投資者提供若干優勢及激勵。有關《投資法典》的2012年12月31日第2012-32號法案載列並規管於塞內加爾的投資。其亦為公司帶來優惠，尤其是在稅務及海關方面。

本地公司或個人之間的業務關係主要受經重列《關於一般商法的統一法案》(2010年)及《民商事責任法典》所規管。然而，合約自由原則和自由企業是主要規則。可以設立的業務形式有個體工商戶、有限責任公司、公眾有限責任公司、經濟利益集團、外國公司的分公司、簡化股份公司及代表處。

外匯相關法律法規

塞內加爾為WAEMU成員國及屬於西非法郎區，在該區資金轉賬不受限制。西非法郎為聯盟貨幣，並與歐元掛鉤。塞內加爾與其他屬於西非法郎區的國家(即貝寧、布吉納法索、科特迪瓦、幾內亞比紹、馬里、尼日爾、多哥)之間以及與法國之間並無外匯管制。

一般而言，用於商業運營的資金劃撥是允許的，但對於西非法郎區外的資金劃撥和貨幣兌換，可能會有外匯管理限制。倘以外國實體的名義開立銀行賬戶且該賬戶以外幣收取資金，則亦可以該外幣進行轉賬而不受任何限制。這一般由相關商業銀行執行。然而，根據銀行賬戶所用貨幣及賬戶持有人為居民或非居民，貨幣兌換能力可能有所不同。因此，其獲准(通過相關商業銀行及適當的證明文件)向境外轉移股息及利潤。

僱傭相關法律法規

僱傭法規

僱主與僱員之間的關係受1997年12月1日第97-17號法律及其實施法令以及集體協議所規管。

僱用員工的公司必須向Caisse de Sécurité Sociale註冊，並須向其繳納社會保險供款。社會保障供款僅由僱主承擔。即便對於外國勞工，該等供款亦屬強制性，除非彼等屬於外國法例設立的退休金計劃。

僱主全權負責為僱員辦理社會保障基金及Institution de Prévoyance Retraite du Senegal登記，並須在招聘後兩個月內辦理。

僱員健康與安全

塞內加爾1997年的《勞動法典》對工人的健康和 safety 作出了明確規定。僱主有責任確保為其僱員提供安全及健康的工作環境。

僱主必須採取預防措施，通過應用適當的技術解決方案、組織措施和職業醫學，來避免與機器、設備和工作流程相關的風險。

必須定期檢查工作場所、機器及裝置，確保其符合安全標準。此外，必須定期監測工人的健康，並在招聘時進行體檢和定期跟進。倘工人有健康問題，必須努力將其分配到與其狀況相適應的位置。

僱員須知悉現有職業風險，並須接受有關擬採取預防措施的培訓。若發生緊急危險，工人可以報告情況，僱主必須迅速介入以確保工人安全。

最後，職業健康與安全服務必須確保工人的身心得到保護，並確保工作條件符合健康與安全標準。

稅務相關法律法規

稅務事宜受《稅務總法典》規管，該法界定並規定了適用於企業和個人的各種稅項及其實施方式。

在塞內加爾徵收以下主要稅項：(a)公司及其他法人團體的所得稅率為30%；及(b)所有產品和服務的增值稅為18%。

有關我們坦桑尼亞業務的法律法規

我們在坦桑尼亞營運生產設施，而我們於坦桑尼亞的業務包括製造及／或銷售嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾。下文概述與我們在坦桑尼亞的業務密切相關的法律及法規。

有關衛生用品製造的法律法規

坦桑尼亞藥品和醫療器械管理局

在坦桑尼亞，藥品及醫療器械受坦桑尼亞藥品和醫療器械管理局（「**TMDA**」）監管。第219章《坦桑尼亞藥品和醫療器械法》（2021年修訂版）（「**坦桑尼亞藥品和醫療器械法**」）對在坦桑尼亞的醫療器械和診斷的安全和質量進行有效和全面的監管和控制。經期用品及紙尿褲屬於醫療器械類別。

該法例亦規定任何銷售、製造、分銷或進口坦桑尼亞醫療器械的人士在進行任何上述活動前須在**TMDA**進行登記。

此外，坦桑尼亞藥品和醫療器械法規定須登記進行製造、銷售、供應或倉儲醫療器械的場所，方可從事任何相關業務。

坦桑尼亞標準局

嬰兒濕巾的製造受坦桑尼亞標準局（「**TBS**」）規管。

產品標準化由政府成立的坦桑尼亞國家標準機構**TBS**監管，作為加強對坦桑尼亞整個經濟中的工商業的支持性基礎設施的一部分。**TBS**獲《標準法》（第130章）授權及根據經《2021年標準（修訂）（檢驗產品）條例》修訂的《2009年標準（檢驗產品）條例》營運一項強制性產品認證標誌計劃，向公司及供應商提供第三方產品認證服務。符合產品及實踐相關標準的公司獲發許可證或證書，可在產品上使用**TBS**標準標誌（認證標誌）。

認證標誌規定透過產品抽樣、測試及工廠質量管理體系評估，確定產品符合坦桑尼亞標準。產品質量通過監察工廠的質量管理體系以及來自工廠和公開市場的測試樣本持續監控。

環境保護相關法律法規

在坦桑尼亞，環境影響評估的執行、合規、檢討及監察全權交予國家環境管理委員會（「NEMC」），該委員會為一個執行機構，直接與負責環境的部長合作。在監督職責方面，NEMC已執行多項法規，以確保對坦桑尼亞的所有項目進行環境管理和監控。因此，所有環境影響評估均由NEMC根據《2004年環境管理法》（「環境管理法」）進行審核。

根據環境管理法，直接參與可能會破壞環境的項目的所有開發商都必須進行環境影響評估（「EIA」）。製造商須向NEMC進行EIA並取得其項目工地的EIA許可證，以確保符合環境管理法。於環境監測報告顯示投資者已實施緩解措施及遵守建議的管理計劃時獲授EIA。

外商投資相關法律法規

坦桑尼亞管治財務安排的法律屬全面，而主要法例包括(a)《2006年坦桑尼亞銀行法》；(b)《2004年銀行及金融機構法》；(c) 公司法；(d)《1992年外匯法》；(e)《2022年外匯管理條例》；(f)《2023年外匯（修訂）條例》；(g)《合約法》；及(h)《2018年小額信貸法》。

外匯相關法律法規

主要法案為《外匯法》、《2022年外匯條例》和《2023年外匯（修訂）條例》。《外匯條例》沒有對從國外接收資金訂明限制。

僱傭相關法律法規

僱傭法規

僱主與僱員的關係受《僱傭和勞動關係法》（第366章）（「僱傭和勞動關係法」）規管。僱傭和勞動關係法規定須以書面形式與僱員訂立合約。支付予僱員的最低薪酬乃基於《最低工資令》（2022年）。

法定供款

根據《工人賠償法》，所有僱主均應向工人賠償基金（「WCF」）供款。費用須於下個月的最後一日前向WCF支付，並按「每月酬金總額」0.5%的統一費率計算。該定義僅包括現金付款，因此不包括任何非現金利益。

私營企業的僱主須按僱員工資總額的20%向全國社會保障基金(「**NSSF**」)供款，但可向僱員收回該金額的最多一半(即僱主及僱員一般各支付10%)。該等供款須於下月底按月支付。

外籍員工

《非公民(就業管理)法》(第436章)禁止非公民在沒有有效工作許可證的情況下從事任何以獎賞、營利或非營利為目的的職業。工作許可證由勞工專員簽發。非公民還須根據《移民法》(第54章)(2016年(修訂版))的規定，從內政部下屬移民服務局獲得居留許可，才能在坦桑尼亞居住。

此外，公司須就其僱用及停止於公司工作的外籍僱員通知勞工專員。《移民法》(第56章)及其規例還規定，所有僱主須在每年的1月1日至3月31日期間向移民局提交僱用非公民的申報表。

稅務相關法律法規

坦桑尼亞的稅務主要受第332章《所得稅法》(2019年修訂版)的規管。

企業所得稅

公司須按收入年度內產生的總收入的30%稅率繳納企業所得稅。

預扣稅

預扣稅(「**預扣稅**」)適用於源自坦桑尼亞且由居民實體支付的若干付款，如股息、服務費。預扣稅稅率取決於付款性質及收款人的居民身份。例如，支付予非居民個人的服務費須按15%的稅率繳納預扣稅，對非居民股東的股息付款須按10%的稅率繳納預扣稅。

增值稅

對應課稅供應品及應課稅進口商品徵收增值稅(「**增值稅**」)，現行增值稅標準稅率為18%。

有關我們烏干達業務的法律法規

我們在烏干達營運生產設施，而我們於烏干達的業務包括製造及／或銷售嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾。下文概述與我們在烏干達的業務密切相關的法律及法規。

製造衛生用品相關法律法規

《烏干達國家標準局法》(第210章)訂明在處理任何商品的進口、分銷、製造、銷售或者管有或控制任何商品時須遵守的程序。該法案設立烏干達國家標準局(「UNBS」)，作為負責確保遵守強制性標準規格及程序的機構。UNBS亦獲授權為烏干達的所有商品頒佈標準標誌，以確認該等商品符合強制性標準規格。

環境保護相關法律法規

《國家環境法》(第181章)對烏干達的環境保育與可持續管理作出規定。該法案設立國家環境管理局，作為負責監督環境事務、執行政策及確保遵守環境標準的機構。

《2020年國家環境(環境及社會評估)法規》訂明實施《國家環境法》(第181章)的指引以及進行環境及社會影響評估的程序。

僱傭相關法律法規

《僱傭法》(第226章)就有關多項僱傭相關程序(如終止僱傭關係、通知期及其他僱傭相關事宜)的僱主與僱員關係提供指引。

《國家社會保障基金法》就向基金繳納供款及從基金撥付福利提供指引。該法案規定僱主須繳付僱員薪金總額至少15%的供款，其中10%供款由僱主繳付，5%供款由僱員繳付。

《職業安全及健康法》(第231章)就僱主為保護僱員免受危害而必須遵守的標準提供指引。該法案設置專員，確保僱主遵守須備存所有工作場所登記冊的規定，並於確認合規後向佔用人／工作場所簽發登記證書。

稅務相關法律法規

《所得稅法》(第338章)設立烏干達稅務局作為稅務監管機構總局。該法案進一步規定，烏干達就每個收入年度徵收所得稅，並向每名於收入年度擁有應課稅收入的人士徵收稅款，公司則須繳納收入年度所賺取利潤的30%。

《增值稅法》(第344章)就貨品及服務消費的間接稅項作出規定。該法案規定對納稅人在烏干達提供的每項應課稅供應(免稅或零稅率供應除外)、每項進口貨品(免稅進口除外)及任何人士提供的任何進口服務徵收增值稅，標準稅率為18%。

有關我們贊比亞業務的法律法規

我們在贊比亞營運生產設施，而我們於贊比亞的業務包括製造及銷售嬰兒及女性用品，包括嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾。下文概述與我們在贊比亞的業務密切相關的法律及法規。

衛生用品製造相關法律法規

贊比亞標準局

贊比亞標準局(「**ZABS**」)是根據2017年第4號標準法成立的標準監管機構。獲得ZABS認證的程序是製造商或進口商向ZABS提交申請，提供產品信息和文檔。ZABS會進行實驗室測試，驗證產品是否符合相關標準。之後，ZABS檢查人員視察生產場地，以確保符合良好生產慣例。如果產品符合標準，ZABS會頒發合格證書。經認證的產品隨後獲准帶有ZABS標誌，表明其符合贊比亞標準。如果公司的產品不符合標準認證規則，ZABS有權沒收產品。

環境保護相關法律法規

於贊比亞的製造業務受2011年第12號《環境管理法》及2013年《環境管理(許可)法規》(「**許可法規**」)規管。贊比亞的環境保護相關法例要求製造公司遵守規定，包括：(a)為公司的項目／活動進行環境影響評估；(b)制訂環境管理計劃；(c)於贊比亞環境管理局(「**ZEMA**」)登記，並取得相關的環保許可證。

外商投資相關法律法規

投資者可向贊比亞發展局(「**ZDA**」)申請投資許可證，而業務在以下領域運營：外國投資、大型企業、出口導向型企業、製造加工企業、旅遊企業、農業企業及採礦企業。

外匯相關法律法規

贊比亞現時並無適用的外匯管制法規。《投資、貿易及商業發展法》(2022年)(「**ITBDA**」)規定，在遵守任何其他成文法律的前提下，投資者可通過以下方式將資金匯出：股息、償還任何外國貸款的本金及貸款、管理費、特許權使用費及任何協議的其他費用；出售或清盤業務的所得款項淨額；或任何其他負債。

僱傭相關法律法規

僱傭法規

贊比亞的僱主與僱員關係受2019年第3號《僱傭法典》(「**僱傭法典**」)規管。

法定供款

贊比亞僱員的法定供款如下：

- (a) 根據《國家退休金計劃法案》(贊比亞法律第256章)，僱員必須向國家退休金計劃管理局(NAPSA)繳付其每月總收入的5%，而其僱主須額外供款5%，作出供款總額10%。
- (b) 《所得稅法》(贊比亞法律第323章)規定對僱員收入進行法定扣除，稱為「按收入繳稅」。
- (c) 國家健康保險管理局是作為國家健康保險計劃的監管機構。該機構根據2018年第2號國民健康保險法成立，其任務是接收、處理及支付認可醫療保健提供商所提供服務的索賠。

駐外僱員

僱傭守則規定，僱主在填補職位空缺時，應聘用公民，但公民不具備該職位所需技能或公民未申請該職位的情況除外。規管贊比亞入境及離境的法律載於2010年第18號《移民及驅逐出境法》以及2016年第19號《移民及驅逐出境（修訂）法》（「**移民法**」）。外籍人士需要工作許可證和居留許可證。

僱員健康與安全

《工廠法》（贊比亞法律第441章）（「**工廠法**」）和2010年第36號《職業健康和安全法》規定了有關工廠、辦公室和店舖員工健康、福利和安全以及相關事宜的法律。根據工廠法，工廠須向工廠監察局註冊。一旦局長信納已符合規例，便會出具證書。

地方政府（1991年第121號SI《1991年管理（消防）條例》）與市議會（在贊比亞法律第281章《地方政府法》監管下）負責出具消防證書。公司須於市議會代表視察該物業後申請獲發消防證書。該證書將於營業場所展示。

稅務相關法律法規

稅項

所得稅法規管贊比亞的所得稅。贊比亞稅務局為總稅務監管機構。

贊比亞的所得稅須就在贊比亞產生或源自贊比亞的收入繳納。對於非居民，該稅項乃就有贊比亞來源的收入徵收。對於擁有常設機構的非居民，就與常設機構有關的收入徵稅。

根據增值稅法訂明的增值稅為16%。

向非居民作出的付款（倘付款與股息、利息、特許權使用費、管理及諮詢服務費有關）的預扣稅按20%的稅率徵收。

向居民作出的付款（倘付款與股息、利息、特許權使用費、管理服務費及諮詢服務費有關）的預扣稅按15%的稅率徵收。

有關我們中國業務的法律法規

租賃相關法律法規

於1995年1月1日生效並於2019年8月26日最新修訂的《中華人民共和國城市房地產管理法》規定，出租人和承租人應當簽訂書面租賃合同。出租人和承租人亦須向房產管理部門登記備案租賃合同。根據於2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，如果出租人和承租人未及時辦理登記手續，由主管部門責令限期改正，出租人和承租人均可能被處以罰款。

僱傭相關法律法規

勞動法及勞動合同法

《中華人民共和國勞動法》(於1995年1月1日生效並於2009年8月27日及2018年12月29日修訂)及《中華人民共和國勞動合同法》(於2008年1月1日生效並於2012年12月28日修訂)，規定用人單位與勞動者訂立勞動合同的規定。根據勞動合同法，用人單位與勞動者建立勞動關係，應當訂立書面勞動合同。

社會保險及住房公積金

根據於2010年10月28日發佈並於2011年7月1日起生效及於12月29日最新修訂的《中華人民共和國社會保險法》，用人單位必須為職工提供社會保險，代繳或代扣相關社會保險費。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，社會保險費徵收機構可責令限期繳納或者補足，並自欠繳之日起，可按日加收萬分之五的滯納金；逾期仍不繳納的，可由有關行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。

根據於1999年4月3日發佈並於2002年3月24日及2019年3月24日修訂的《住房公積金管理條例》，單位應當按時、足額繳存住房公積金，不得逾期繳存或者少繳。違反該等規定，單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，可由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

稅務相關法律法規

企業所得稅

中國企業所得稅（或企業所得稅）按根據於2008年1月1日生效並最近於2018年12月29日修訂的企業所得稅法釐定的應課稅收入計算。企業所得稅法對所有中國居民企業施加25%的統一企業所得稅稅率。

股息預扣稅

根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》及其他適用的中國法律，倘香港居民企業被中國稅務主管機關認定為符合相關條件及規定，香港居民企業自中國居民企業收取的股息適用的預扣稅稅率可由10%減至5%。

增值稅

根據於2017年修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》，在中國境內銷售貨物或者提供加工、修理修配勞務，銷售服務、無形資產、不動產以及進口貨物的單位和個人，增值稅稅率介乎6%至17%。

於2018年4月4日，財政部（「財政部」）及國家稅務總局（「國家稅務總局」）聯合頒佈《財政部稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》（或32號文），於2018年5月1日起生效。根據32號文：(i)增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用17%和11%增值稅稅率的，稅率分別調整為16%、10%；(ii)原適用17%稅率且出口退稅率為17%的出口貨物，出口退稅率調整至16%；及(iii)原適用11%稅率且出口退稅率為11%的出口貨物、跨境應稅行為，出口退稅率調整至10%。為進一步降低增值稅，財政部、國家稅務總局及海關總署於2019年3月20日聯合頒佈《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，於2019年4月1日起生效。根據該公告：(i)增值稅應稅銷售行為或者進口貨物，原適用16%和10%增值稅稅率的，稅率分別調整為13%和9%；(ii)原適用16%稅率且出口退稅率為16%的出口貨物，出口退稅率調整為13%；及(iii)原適用10%稅率且出口退稅率為10%的出口貨物、跨境應稅行為，出口退稅率調整為9%。

有關境外發行證券和上市的法規

中國證監會於2023年2月17日頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(或境外上市試行辦法)及五項相關指引，並於2023年3月31日生效。境外上市試行辦法全面改革中國境內公司直接或間接在境外發行證券和上市的監管制度，實施備案制度。

根據境外上市試行辦法，中國境內企業直接或間接境外發行證券及上市(「**境外發行及上市**」)的，須辦理向中國證監會備案的程序，報送備案報告、法律意見書等有關文件。在特定情形下，境外上市試行辦法規定境外首次公開發行或者上市的，應當在境外提交相關上市申請文件後三個工作日內向中國證監會備案。

此外，境外上市試行辦法還規定，發行人境外首次公開發行上市，同時符合下列兩個條件的，中國證監會將認定為間接境外發行上市，須按照境外上市試行辦法的規定辦理備案程序：(i)境內企業最近一個財政年度的營業收入、利潤總額、總資產或者淨資產佔發行人同期經審計相關數據的50%或以上；及(ii)發行人經營活動的主要環節在中國內地開展或者主要場所位於中國內地，或者負責經營管理的高級管理人員多數為中國公民或者經常居住地位於中國內地。境內企業間接境外發行上市的認定，遵循實質重於形式的原則。

本公司於2025年2月7日向中國證監會提交備案文件，而我們的中國法律顧問認為此舉符合境外上市試行辦法的規定，且中國證監會已於2025年2月28日受理備案申請。於2025年10月16日，中國證監會發出完成上市及全球發售備案程序的通知書。據我們的中國法律顧問告知，本公司已完成就上市及全球發售向中國證監會辦理所有必要備案。

轉移定價相關法律法規

下文概述阿聯酋迪拜、貝寧、喀麥隆、科特迪瓦、加納、肯尼亞、塞內加爾、坦桑尼亞、烏干達、贊比亞及中國有關轉移定價的法律及法規。

阿聯酋迪拜

阿聯酋的轉移定價受2022年第47號聯邦法令(「**企業稅法**」)管轄，該法要求關聯方或關連人士根據獨立交易原則賺取其「公平份額」的利潤。此原則需應用於國內及跨境受控交易。

納稅人須保存其受控交易的同期轉移定價文件，以證明符合轉移定價規定並維持其公司稅務狀況的完整性。阿拉伯聯合酋長國聯邦稅務局(「**聯邦稅務局**」)要求納稅人在轉移定價披露表格披露有關其與關聯方及／或關連人士的交易及安排的資料，並與其企業稅申報表一同提交。

根據企業稅法第34條，若受控交易的結果不在獨立交易範圍內，聯邦稅務局有權調整報稅表中的應課稅收入，以達到最能反映交易或安排的事實和情況的獨立交易結果。

貝寧

貝寧的轉移定價受《稅務總法典》第45條規管。為評估依賴或控制貝寧境外企業的公司應繳的所得稅或企業稅，間接轉移至該等企業的利潤(不論經提高或降低購買或銷售價格或通過任何其他方式)須計入有關賬目內所示的業績。該等間接轉移利潤乃通過與不存在依賴或控制關係時本應實現的利潤比較釐定。

在兩種情況下，兩家企業之間視為存在依賴或控制關係：(i)一家企業直接或間接持有另一家企業的大多數股本或投票權，或行使另一家企業的決策權；或(ii)兩家企業在前述條件下受相同企業或人士控制。

若設立於實行特惠稅制的外國或境外地區的企業發生轉移，則毋須滿足依賴或控制條件。

喀麥隆

在喀麥隆，轉移定價受《稅務總法典》規管，該法典訂定證明文件的要求，並強制提交證明文件以證實關聯方(即存在依賴或控制關係的各方)之間的轉移定價及獨立交易原則。若一家企業直接持有或以委託方式持有另一家企業的25%股本或投票權，或行使另一家企業的決策權；或兩家企業在上述條件下受相同企業或人士控制，則兩家企業之間應視為存在依賴或控制關係。

科特迪瓦

在科特迪瓦，轉移定價受《稅務總法典》規管，規定聯營企業須遵守獨立交易原則。公司必須採用經合組織建議的定價方法，如可比非受控價格法、成本加成法及轉售價格法。

公司亦必須存置載有集團活動、集團內交易及經濟分析詳情的文件，包括總體檔案及分部檔案。

此外，某些公司必須提交集團內交易報表和大型集團國別報告等聲明，以確保稅務透明度及防止稅基侵蝕。

加納

所得稅法規定，若處於受控制關係中的人士之間存在安排，該等人士應按照獨立交易原則計算其收入及應付稅項。

獨立交易原則規定聯屬人士以及其他人士量化、認定、分攤及分配將計入或自收入扣除的金額，以反映獨立人士之間根據2020年《轉移定價條例》(第2412號立法文書)作出的安排。因此，加納稅務局可就安排作出調整，以符合獨立交易原則的規定。根據所得稅法，加納稅務局亦有權重新認定或否決虛假交易或形式並未反映其實質的交易。

肯尼亞

在肯尼亞，轉移定價受《所得稅法》(第470章)規管。具體而言，《所得稅法》(第470章)第18(3)條強制規定關聯方之間的交易必須按獨立交易原則進行。這意味著該等交易的價格必須與無關聯方在類似情況下協定的價格一致。倘此類交易中使用的價格不符合獨立交易原則，肯尼亞稅務局(「**KRA**」)有權調整應課稅收入。此外，《2006年轉移定價規則》提供了通過可比非受控價格法、轉售價格法、成本加成法和利潤分割法等方法確定獨立交易價格的指引。《轉移定價規則》第3(2)條要求從事受控交易的納稅人，應保存並提供文件，以證明其符合獨立交易標準，並在肯尼亞稅務局要求時提交。

塞內加爾

在塞內加爾，轉移定價受《稅務總法典》規管。具體而言，《稅務總法典》第17條要求關聯方之間的交易必須按獨立交易原則進行。法規規定公司必須根據經合組織指引採用適當的轉移定價方法，例如可比非受控價格法、成本加成法、轉售價格法等。

此外，公司須存置全面的轉移定價文件，以證明其定價方法的合理性。

坦桑尼亞

坦桑尼亞的轉移定價受《2004年坦桑尼亞所得稅法》、《2018年稅務管理（轉移定價）法規》及《2020年轉移定價指引》規管，其中規定關聯方之間的交易必須遵循獨立交易原則，確保條款與獨立各方在類似條件下協定的條款相當。

該法規涵蓋涉及貨品、服務、無形資產及金融安排的國內及跨境交易。納稅人必須維持詳細的轉移定價文件，包括功能性、可比性及經濟分析，並應用公認的方法，如可比非受控價格法、成本加成法或交易淨利潤法。坦桑尼亞稅務局有權調整非獨立交易。這些法規反映了坦桑尼亞與國際標準的接軌，例如經合組織指引。

烏干達

在烏干達，轉移定價受《所得稅法》（第338章）及《2011年所得稅（轉移定價）法規》規管。該等法規依照《經合組織稅收協定範本》及《經合組織轉讓定價指引》予以實施。

該等法規規定關聯方之間的交易須遵守獨立交易原則，確保交易條款與獨立方在類似條件下協定的交易條款相若。若該等交易中採用的價格未有反映獨立交易原則，烏干達稅務局有權調整應課稅收入。

有關法規涵蓋涉及貨品、服務、無形資產及財務安排的國內及跨境交易。納稅人須存置詳細的轉移定價文件，包括功能性、可比性及經濟分析，並應用可比非受控價格法、成本加成法或交易淨利潤法等獲認可的方法。

贊比亞

在贊比亞，轉移定價受《所得稅法》(第323章)及《2000年所得稅(轉移定價)規例》第20號法定文書規管，規定關聯人士之間的交易須遵守獨立交易原則。該規例適用於關聯人士之間的受控交易，包括通過股權、管理、控制或資本而產生關聯的交易。

該規定提供了五種經批准的轉移定價方法，納稅人必須應用這些方法，除非彼等獲得贊比亞稅務局的批准以使用其他方法。該等方法包括可比非受控價格法、轉售價格法、成本加成法、交易淨利潤法及利潤分割法。獨立交易原則是這些規則的核心，並使用四分位區間來確定適當的定價。

中國

根據《中華人民共和國企業所得稅法》、《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》、《中華人民共和國稅收徵收管理法》及《中華人民共和國稅收徵收管理法實施細則》，外國企業在中國境內設立的企業(或從事生產、經營的機構、場所)與其關聯企業之間的業務往來，應當按照獨立交易價格收取或者支付價款、費用。不按照獨立交易價格收取或者支付價款、費用，而減少其應納稅的收入的，稅務機關有權進行合理調整。

根據國家稅務總局於2017年3月17日發佈並於2017年5月1日生效的《關於發佈〈特別納稅調查調整及相互協商程序管理辦法〉的公告》，稅務機關通過關聯申報審核、同期資料管理和利潤水平監控等手段，對企業實施特別納稅調整監控管理，發現企業存在特別納稅調整風險的，可以向企業送達《稅務事項通知書》，提示其存在的稅收風險。企業收到特別納稅調整風險提示或者發現自身存在特別納稅調整風險的，可以自行調整補稅。若稅務機關經調查決定實施特別納稅調整，可以要求相關企業補繳相關稅款。

概覽

我們的歷史可追溯至2009年，當時我們作為沈先生及楊女士所創辦的森大集團的內部業務分部開展業務，並通過廣州森大（森大集團的前控股公司）開展銷售快消衛生用品。有關森大集團的詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係－業務劃分」。有關沈先生及楊女士的履歷詳情，請參閱「董事及高級管理層－非執行董事」。

我們於2009年在加納推出*Softcare*嬰兒紙尿褲，並於2010年將品牌覆蓋擴大至*Maya*，並於2011年擴大至*Veesper*、*Cuettie*及*Clincleer*。多年來，我們已發展成為一家專注於非洲、拉丁美洲、中亞等快速發展新興市場的跨國衛生用品公司，主要開發、製造及銷售嬰兒及女性衛生用品（包括嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾）。

自2018年起，我們在非洲開始建設生產設施，以生產我們的品牌嬰兒及女性衛生用品，並逐漸發展成其目前集開發、製造及銷售嬰兒及女性衛生用品一體的業務模式。此後，我們搭建了以國際化製造為核心並且穩健的全球供應鏈體系。截至2025年4月30日，我們在非洲八個不同的國家設有八家生產工廠，包括加納、肯尼亞、塞內加爾、坦桑尼亞、贊比亞、喀麥隆、烏干達及貝寧。我們的業務已於2020年擴展至拉丁美洲，並於2024年擴展至中亞地區。

為優化我們的公司架構，進一步發展業務及將其與森大集團業務分開以籌備上市，我們進行了重組，據此，本公司成為我們現有業務的控股公司及本集團的上市主體。有關重組詳情，請參閱「一 重組」。

業務發展里程碑

下文載列我們業務發展的主要里程碑。

年份	里程碑事件
2009年	我們作為森大集團的內部業務分部開展業務，並開始通過廣州森大從事快消衛生用品銷售。
	我們在加納推出 <i>Softcare</i> 嬰兒紙尿褲，標誌著我們進軍西非市場。

歷史、重組及公司架構

年份	里程碑事件
2010年	我們開始在肯尼亞和坦桑尼亞貿易嬰兒紙尿褲及衛生巾（包括 <i>Clincleer</i> 品牌），將業務擴展至東非市場。 我們註冊 <i>Maya</i> 品牌。
2011年	我們註冊 <i>Vesper</i> 及 <i>Cuettie</i> 品牌。
2018年	我們在加納首次實現嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾的本地化生產。 我們開始於烏干達銷售嬰兒拉拉褲，標誌著我們進軍嬰兒拉拉褲市場。
2019年	我們開始於肯尼亞生產嬰兒紙尿褲。 我們在剛果民主共和國銷售產品，標誌我們在中非市場的業務足跡。 我們的嬰兒紙尿褲和衛生巾於2019年的銷售量分別達10億片及3億片。
2020年	我們開始於肯尼亞生產嬰兒拉拉褲。 我們開始於秘魯銷售產品，進軍拉美市場。 我們開始於塞內加爾生產嬰兒紙尿褲。
2021年	我們開始於贊比亞生產嬰兒紙尿褲。
2022年	我們開始於喀麥隆、烏干達及貝寧生產嬰兒紙尿褲。 我們獲Muyz Plus International Co.頒發2022年人民選擇品質獎－最佳嬰兒紙尿褲及最佳衛生巾(People's Choice Quality Awards 2022 – Best Baby Diapers and Best Sanitary Pads)。
2023年	我們獲加納標準局(Ghana Standards Authority)授予國家醫療設備技術委員會成員資格。 我們獲BSD集團及Ipsos頒授「肯尼亞女性最喜愛的100大品牌」第8名。

歷史、重組及公司架構

年份	里程碑事件
2024年	我們於哈薩克斯坦成立營運實體，在中亞開展業務。 我們收購土地以在秘魯建造生產工廠。 我們在薩爾瓦多開展銷售活動，進一步擴大了在拉美的業務覆蓋。 我們獲得品牌非洲(Brand Africa)授予「最受歡迎個人護理品牌(Most Admired Personal Care Brands)」稱號。 我們獲第18屆加納－非洲企業獎金獎(國際貿易(出口))(由外交事務與地區一體化部及Top Brass Ghana頒發)。 我們獲第21屆Ghana Club 100 Awards－製造業企業第一名(由加納投資促進中心頒發)。
2025年	國際金融公司參與了首次公開發售前投資，並成為我們的首次公開發售前投資者。 我們獲品牌非洲頒發「最受歡迎個人護理品牌－肯尼亞最佳品牌獎(Most Admired Personal Care Brand – Kenya’s Best Brands Awards)」。 我們獲Global Ovations Ltd頒發「2025年全國快消品獎－年度個人衛生品牌(National FMCG Awards 2025 – Personal Hygiene Brand of The Year)」。 我們開始在薩爾瓦多生產嬰兒紙尿褲。

我們的企業發展

本公司

本公司於2022年2月17日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，初始法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。有關本公司其後股權變動（為重組及首次公開發售前投資的一部分），請參閱「－重組」及「－首次公開發售前投資」。

我們的主要營運附屬公司

重組前，我們主要通過森大集團控制的公司開展業務。重組完成後（重組詳情載於下文「－重組」一節），於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們通過數家附屬公司開展業務。我們的主要營運附屬公司包括於往績記錄期間為我們的財務業績作出重大貢獻及／或對我們的業務營運而言屬重大的附屬公司。各主要營運附屬公司的主要業務活動以及註冊或成立的地點及日期載列如下：

公司名稱	註冊 或成立地點	主要業務活動	註冊 或成立日期
Sunmart Trading Dubai	阿聯酋迪拜 迪拜機場自由區	本集團總部。原材料採購及 貿易	2022年12月5日
Softcare加納	加納	嬰兒紙尿褲、衛生巾、濕巾 等嬰兒及女性衛生用品的 製造及銷售	2020年12月21日
Softcare肯尼亞	肯尼亞	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、 衛生巾、濕巾等嬰兒及女 性衛生用品的製造及銷售	2021年12月10日

歷史、重組及公司架構

公司名稱	註冊 或成立地點	主要業務活動	註冊 或成立日期
Softcare塞內加爾...	塞內加爾	嬰兒紙尿褲、衛生巾、濕巾 等嬰兒及女性衛生用品的 製造及銷售	2022年2月2日
Softcare坦桑尼亞...	坦桑尼亞	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、 衛生巾及濕巾等嬰兒及女 性衛生用品的製造及／或 銷售	2021年12月16日
Softcare贊比亞....	贊比亞	嬰兒紙尿褲、衛生巾、濕巾 等嬰兒及女性衛生用品的 製造及銷售	2019年11月26日

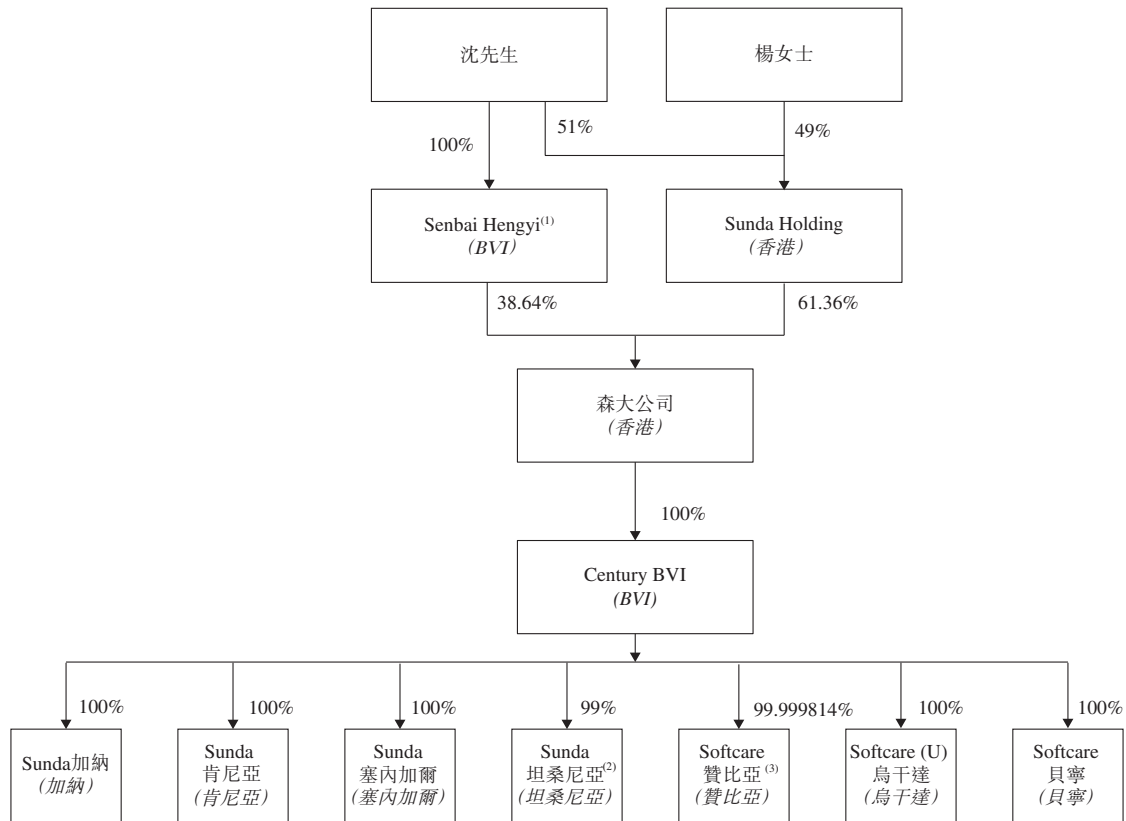
有關主要營運附屬公司於其註冊或成立（作為重組的一部分）後及於往績記錄期間的後續重大股權變動，請參閱「一 重組」。除下文所披露者外，董事確認，本公司於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無進行任何其他重大收購或出售。

重組

我們為籌備上市而進行重組，據此，本公司成為我們現有業務的控股公司及本集團的上市主體，且獨立於餘下森大集團經營業務。

下圖載列緊接重組前本集團的簡化股權架構：

緊接重組前本集團的簡化股權架構



附註：

1. Senbai Hengyi為森大集團的僱員股份激勵平台，由沈先生設立，以持有股份激勵計劃（「股份激勵計劃」）項下的股份激勵獎勵（「股份激勵獎勵」），其中一部分已授予沈先生及由沈先生作為指定人為森大集團的若干時任高級管理人員及僱員（「股份激勵計劃承授人」）持有。股份激勵計劃旨在獎勵股份激勵計劃承授人對森大集團的貢獻，並激勵其進一步推動森大集團的業務發展，而本集團於重組前為森大集團的內部業務分部。股份激勵計劃涉及向合計141名股份激勵計劃承授人授予股份激勵獎勵。為便於管理股份激勵計劃及減輕登記個別股份激勵計劃承授人為股東的行政負擔，股份激勵計劃承授人已同意由沈先生或其指定實體作為彼等的指定人代表彼等持有股份激勵獎勵。詳情請參閱「8.向股份激勵計劃承授人配發及發行股份」。
2. Sunda坦桑尼亞的餘下1%股權由執行董事羅繼超先生作為指定人為及代表Century BVI持有，以使Sunda坦桑尼亞符合至少有兩名外國股東的當地規定。

3. 於Softcare贊比亞的餘下0.000062%、0.000062%及0.000062%股權分別由Han Du先生、Shi Zheng先生及Liu Jiuxing先生（均為森大集團的現任或前任僱員）作為指定人為及代表Century BVI持有，以使Softcare贊比亞符合至少有兩名股東的當地規定及方便行政管理。

1. 本公司註冊成立

本公司於2022年2月17日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，初始法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。於本公司註冊成立日期，一股股份按面值配發及發行予初始認購人（一名獨立第三方）並入賬列作繳足，其後於同日轉讓予Century BVI，以及額外49,999股每股面值1.00美元的股份於同日按面值配發及發行予Century BVI並入賬列作繳足，之後本公司由Century BVI全資擁有。

2. 中間控股公司註冊或成立

我們註冊或成立以下公司作為本集團的中間控股公司：

公司名稱	註冊或成立地點	主要業務活動	註冊日期
Softcare BVI控股公司 ¹	BVI	投資控股	2022年4月26日
Softcare迪拜控股公司 ²	阿聯酋迪拜 迪拜機場自由區	投資控股	2022年8月22日
Softcare毛里求斯控股公司 ³	毛里求斯	投資控股	2023年3月6日
Softcare巴拿馬控股公司 ³	巴拿馬	投資控股	2024年5月13日

附註：

1. 截至最後實際可行日期為本公司的直接全資附屬公司。
2. 截至最後實際可行日期由Softcare BVI控股公司全資擁有，並為本公司的間接全資附屬公司。
3. 截至最後實際可行日期由Softcare迪拜控股公司全資擁有，並為本公司的間接全資附屬公司。

3. 供應鏈及貿易公司註冊或成立

由於我們在重組前屬於森大集團的一部分，因此我們在若干司法權區通過森大集團的當地平台進行原材料採購及產品貿易。為進一步整合我們的集團架構以促進我們的業務營運及未來擴展，以下公司已註冊或成立，以在相關司法權區直接履行本集團的供應鏈及貿易職能：

公司名稱	註冊 或成立地點	主要業務活動	註冊或 成立日期
Sunmart Trading Dubai ¹	阿聯酋迪拜 迪拜機場自由區	本集團總部。原材料採購及貿易	2022年12月5日
廣州森供 ²	中國	原材料採購及貿易	2021年12月10日
科沃 ²	香港	原材料及設備採購及貿易	2021年12月16日
Softcare Impex 烏干達 ³	烏干達	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾貿易	2022年8月12日
Softcare科特迪瓦 ⁴	科特迪瓦	嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾貿易	2022年10月18日
Softcare秘魯 ⁵	秘魯	嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾貿易	2023年12月27日

附註：

1. 截至最後實際可行日期由Softcare BVI控股公司全資擁有，並為本公司的間接全資附屬公司。於Sunmart Trading Dubai註冊成立前，本集團總部及大部分高級管理層主要位於中國廣州。鑒於我們的主要業務營運及／或我們位於中國以外多個國家的生產設施不斷擴張，並考慮到多項因素，包括(i)迪拜位處中東中心的戰略地理位置，是連接東西方的重要樞紐，其作為便捷的交通樞紐可促進中國與非洲國家之間的航班銜接和貨物中轉，因此使本集團能盡量減少因非洲國家與中國存在時差而在跨地區協調與溝通中遇到的不便；及(ii)迪拜多元化的文化及經濟環境可服務多個市場並吸引人才加入本集團，本公司已逐步將總部地點遷往迪拜，旨在促進我們在非洲及其他國家的業務擴張。
2. 於成立時由森大公司全資擁有，截至最後實際可行日期為本公司的間接全資附屬公司。
3. 於註冊成立時分別由Century BVI及科沃擁有99%及1%權益，截至最後實際可行日期為本公司的間接全資附屬公司。
4. 截至最後實際可行日期由Softcare迪拜控股公司全資擁有，並為本公司的間接全資附屬公司。
5. 截至最後實際可行日期分別由Softcare迪拜控股公司及Sunmart Trading Dubai擁有99%及1%權益，並為本公司的間接全資附屬公司。

4. 註冊成立新經營公司及向若干前身公司收購我們的業務及／或相關資產

重組前，包括Sunda加納、Sunda肯尼亞、Sunda塞內加爾及Sunda坦桑尼亞在內的若干前身公司擁有我們的業務及／或相關資產。鑒於擬進行上市，我們決定不收購該等前身公司的股權，主要是由於該等前身公司還持有涵蓋快速消費品的其他業務及／或相關資產，當中包括洗衣粉、肥皂、殺蟲劑及驅蚊劑等快速消費化學產品，該等產品不屬於我們的主營業務範圍，因此我們將其與本集團予以區分。有關業務劃分的詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係－業務劃分」。

歷史、重組及公司架構

鑒於上文所述及為了實現餘下森大集團與本集團之間的明確業務劃分，以下新經營公司（包括Softcare加納、Softcare肯尼亞、Softcare塞內加爾及Softcare坦桑尼亞）已註冊成立，以與有關前身公司區分職能及向其收購我們的業務及／或相關資產，隨後開展我們的業務：

公司名稱	註冊成立地點	我們向其收購業務及／ 或相關資產的前身公司名稱	註冊成立日期
Softcare加納 ¹	加納	Sunda加納 ²	2020年12月21日
Softcare肯尼亞 ¹	肯尼亞	Sunda肯尼亞 ³	2021年12月10日
Softcare塞內加爾 ¹	塞內加爾	Sunda塞內加爾 ⁴	2022年2月2日
Softcare坦桑尼亞 ⁵	坦桑尼亞	Sunda坦桑尼亞 ⁶	2021年12月16日

附註：

1. 註冊成立時由Century BVI全資擁有。
2. 於重組前，Sunda加納主要從事製造及銷售洗衣粉、肥皂以及嬰兒及女性衛生用品。根據重組，Sunda加納向Softcare加納轉讓與我們主要業務有關的若干資產（包括設備及存貨），總代價為332,224,307加納塞地（相等於約51,588,000美元），該總代價乃參考獨立估值師發出的估值報告釐定，並已悉數結清。
3. Sunda肯尼亞主要從事製造及銷售洗衣粉、肥皂、殺蟲劑及驅蚊劑、牙膏、牙刷以及嬰兒及女性衛生用品。根據重組，Sunda肯尼亞向Softcare肯尼亞轉讓與我們主要業務有關的若干資產（包括設備及存貨），總代價約為3,067,235,780肯尼亞先令（相等於約26,906,000美元），該總代價乃參考獨立估值師發出的估值報告釐定，並已悉數結清。
4. Sunda塞內加爾主要從事製造及銷售嬰兒及女性衛生用品。根據重組，Sunda塞內加爾向Softcare塞內加爾轉讓與我們主要業務有關的若干資產（包括設備及存貨），總代價約為8,292,012,327西非法郎（相等於約14,054,000美元），該總代價乃參考獨立估值師發出的估值報告釐定，並已悉數結清。
5. 註冊成立時由Century BVI及Century Mauritius分別擁有99%及1%權益。
6. 於重組前，Sunda坦桑尼亞主要從事製造及銷售洗衣粉、肥皂以及嬰兒及女性衛生用品。根據重組，Sunda坦桑尼亞向Softcare坦桑尼亞轉讓與我們主要業務有關的若干資產（包括設備及存貨），總代價約為33,586,941,438坦桑尼亞先令（相等於約14,508,000美元），該總代價乃參考獨立估值師發出的估值報告釐定，並已悉數結清。

5. 股權轉讓

作為我們重組的一部分，我們隨後向森大集團收購了以下公司的股權：(i) 供應鏈及貿易公司，包括廣州森供、科沃及Softcare Impex烏干達；(ii) 新經營公司，包括Softcare加納、Softcare肯尼亞、Softcare塞內加爾及Softcare坦桑尼亞；及(iii) 開展我們的業務及／或擁有我們的業務相關資產的前身公司，包括Softcare喀麥隆、Softcare贊比亞、Softcare (U)烏干達及Softcare貝寧：

協議日期	轉讓方	受讓方	股權	代價的基準及金額	結算日期
(i) 供應鏈及貿易公司					
廣州森供					
2024年11月25日	森大公司	科沃	100%	人民幣24,310,000元，乃參考廣州森供的淨資產估值金額釐定	2024年12月13日
科沃					
2024年10月30日	森大公司	Softcare BVI 控股公司	100%	100,000港元，乃參考科沃的已繳足股本釐定	2024年11月13日
Softcare Impex烏干達					
2024年5月2日	Century BVI	Softcare毛里求斯控股公司	99%	9,900,000烏干達先令(結算時相等於約2,624美元)，乃參考Softcare Impex烏干達的已繳足股本釐定	2024年5月20日
	科沃	Softcare迪拜控股公司	1%	100,000烏干達先令(結算時相等於約27美元)，乃參考Softcare Impex烏干達的已繳足股本釐定	2024年5月17日

歷史、重組及公司架構

協議日期	轉讓方	受讓方	股權	代價的基準及金額	結算日期
(ii) 新經營公司					
Softcare加納¹					
2024年1月28日	Century BVI	Softcare毛里求斯 控股公司	100%	6,000,000加納塞地(結算時相等於437,316美元)，乃參考Softcare加納的聲明資本釐定	2024年5月20日
Softcare肯尼亞²					
2024年2月29日	Century BVI	Softcare迪拜控股 公司	100%	100,000,000肯尼亞先令(結算時相等於約781,300美元)，乃參考Softcare肯尼亞的已發行股本釐定	2024年6月24日
Softcare塞內加爾²					
2024年4月3日	Century BVI	Softcare迪拜控股 公司	100%	1,000,000西非法郎(結算時相等於約1,639美元)，乃參考Softcare塞內加爾的已發行股本釐定	2024年6月26日
Softcare坦桑尼亞³					
2024年4月10日	Century BVI	Softcare迪拜控股 公司	49%	1,129,940,000坦桑尼亞先令(結算時相等於約422,573美元)，乃參考Softcare坦桑尼亞的已發行股本釐定	2024年8月7日

歷史、重組及公司架構

協議日期	轉讓方	受讓方	股權	代價的基準及金額	結算日期
	Century BVI	Sunmart Trading Dubai	49%	1,129,940,000坦桑尼亞先令 (結算時相等於約436,439美 元)，乃參考Softcare坦桑尼 亞的已發行股本釐定	2024年6月11日
	Century BVI	Softcare毛里求斯 控股公司	1%	23,060,000坦桑尼亞先令(結 算時相等於約8,763美元)， 乃參考Softcare坦桑尼亞的 已發行股本釐定	2024年5月20日
	Century Mauritius	Softcare毛里求斯 控股公司	1%	23,060,000坦桑尼亞先令(結 算時相等於約8,763美元)， 乃參考Softcare坦桑尼亞的 已發行股本釐定	2024年5月27日
(iii) 前身公司					
Softcare喀麥隆^{2,4}					
2024年1月25日	科沃	Softcare迪拜控股 公司	100%	10,000,000中非法郎(結算時 相等於16,393.4美元)，乃 參考Softcare喀麥隆的已發 行股本釐定	2024年6月26日

歷史、重組及公司架構

協議日期	轉讓方	受讓方	股權	代價的基準及金額	結算日期
Softcare 贊比亞⁵					
2024年2月1日	Century BVI	Softcare 迪拜控股公司	99.999814%	1,614,997 贊比亞克瓦查 (結算時相等於約61,660.59美元)，乃參考 Softcare 贊比亞的已繳足股本釐定	2024年8月16日
	Han Du 先生、Shi Zheng 先生及 Liu Jiuxing 先生 ⁶	Softcare 毛里求斯控股公司	0.000186%	3 贊比亞克瓦查，乃參考 Softcare 贊比亞的已繳足股本釐定	2024年5月27日
2024年6月15日	Softcare 迪拜控股公司	Softcare 毛里求斯控股公司	0.999814%	16,147 贊比亞克瓦查 (結算時相等於約616.49美元)，乃參考 Softcare 贊比亞的已繳足股本釐定	2024年8月14日
Softcare (U) 烏干達⁷					
2024年5月2日	Century BVI	Softcare 毛里求斯控股公司	99%	356,400,000 烏干達先令 (結算時相等於100,000美元)，乃參考 Softcare (U) 烏干達的已繳足股本釐定	2024年5月20日
	Century BVI	Softcare 迪拜控股公司	1%	3,600,000 烏干達先令 (結算時相等於968.4美元)，乃參考 Softcare (U) 烏干達的已繳足股本釐定	2024年6月11日

歷史、重組及公司架構

協議日期	轉讓方	受讓方	股權	代價的基準及金額	結算日期
Softcare 貝寧²					
2024年4月19日	Century BVI	Softcare 迪拜控股公司	100%	328,970,000 西非法郎 (結算時相等於約541,070美元)，乃參考Softcare 貝寧的已繳足股本釐定	2024年11月11日

附註：

- 截至最後實際可行日期由Softcare 毛里求斯控股公司全資擁有，並為本公司的間接全資附屬公司。
- 截至最後實際可行日期由Softcare 迪拜控股公司全資擁有，並為本公司的間接全資附屬公司。
- 截至最後實際可行日期由Softcare 迪拜控股公司、Sunmart Trading Dubai 及Softcare 毛里求斯控股公司分別擁有49%、49%及2%權益，並為本公司的間接全資附屬公司。
- Softcare 喀麥隆於2022年7月18日註冊成立，並於註冊成立時由科沃全資擁有。
- 截至最後實際可行日期由Softcare 迪拜控股公司及Softcare 毛里求斯控股公司分別擁有99%及1%權益，並為本公司的間接全資附屬公司。
- 全部均為森大集團的僱員，作為指定人為及代表Century BVI持有Softcare 贊比亞股權，以使Softcare 贊比亞符合至少有兩名股東的當地規定。
- 截至最後實際可行日期由Softcare 毛里求斯控股公司及Softcare 迪拜控股公司分別擁有99%及1%權益，並為本公司的間接全資附屬公司。

董事認為，(i)我們已就根據重組進行的上述股份、股權、業務及／或資產轉讓取得適用法律所規定的一切必要監管批准、許可及牌照；及(ii)根據重組進行的所有上述股份、股權、資產及／或業務轉讓在所有重大方面均已遵守所有適用法律。我們有關貝寧、喀麥隆、科特迪瓦、加納、香港、肯尼亞、秘魯、塞內加爾、坦桑尼亞、烏干達及贊比亞法律的法律顧問以及我們的中國法律顧問已確認，在彼等合資格執業及提供意見的當地法律範圍內，(i)已根據有關註冊或成立地點的適用當地法律規定，就轉讓重組所涉及的股份、股權、業務及／或資產(視情況而定)取得一切必要的監管批准；及(ii)重組所涉及的有關轉讓在所有重大方面均已遵守有關註冊或成立地點的適用當地法律。

6. 精簡本公司最終控股股東的股權結構

為精簡本公司最終控股股東所持股權的股權結構，並將我們的業務與森大集團的其他業務作出區分，森大公司於2024年7月25日將Century BVI的全部已發行股本轉讓予Sunda Enterprise，代價為5,000,000美元，乃參考Century BVI的已發行股本釐定並已悉數結清。

上述股份轉讓完成後，Century BVI由Sunda Enterprise全資擁有。Sunda Enterprise為我們的控股股東之一。有關我們控股股東的詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」。

7. 股份拆細、交回股份及增加法定股本

於2025年1月15日，每股面值1.00美元的已發行及未發行股份拆細為10,000股每股面值0.0001美元的股份。因此，Century BVI所持50,000股本公司每股面值1.00美元的已發行股份拆細為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。

於2025年1月15日，Century BVI無償交回合共168,260,500股繳足股份。本公司即時註銷所交回的股份。

於2025年1月15日，通過增設500,000,000股股份，本公司的法定股本由50,000美元增至100,000美元。

上述事項完成後，本公司的法定股本為100,000美元，分為1,000,000,000股每股面值0.0001美元的股份。Century BVI持有331,739,500股已發行股份，而本公司法定股本中仍有668,260,500股股份尚未發行。

8. 向股份激勵計劃承授人配發及發行股份

為籌備上市及反映重組前由股份激勵計劃承授人於本公司層面間接擁有的股份激勵獎勵，於2025年1月15日，合共168,260,500股股份（佔本公司當時已發行股本約33.65%）發行及配發予九名股份激勵計劃承授人（為本公司或森大集團現任或前任高級管理人員）分別擁有的九項持股工具以及股份激勵計劃承授人（為本公司及／或森大集團現任或前任僱員）擁有的六個僱員股份激勵平台。我們於上述股份配發及發行完成後的股權架構以及各持股工具及僱員股份激勵平台的詳情載列如下：

股東名稱	所持股份數目	概約持股比例
Century BVI	331,739,500	66.35%
Lideal ⁽¹⁾	34,476,500	6.90%
Gong Ying ⁽²⁾	8,947,000	1.79%
Changqi ⁽³⁾	5,749,000	1.15%
Zhou Chenxi ⁽⁴⁾	6,923,000	1.38%
Colcar ⁽⁵⁾	6,898,500	1.38%
Anthony Holding ⁽⁶⁾	6,395,500	1.28%
Pamanour ⁽⁷⁾	7,018,500	1.40%
Yanran ⁽⁸⁾	4,798,000	0.96%
Just Love ⁽⁹⁾	5,259,500	1.05%
SHUFEI ⁽¹⁰⁾	14,757,000	2.95%
SHUFAN ⁽¹¹⁾	12,947,500	2.59%
SHUMEI ⁽¹²⁾	16,444,500	3.29%
SHUHAO ⁽¹³⁾	5,916,000	1.18%
SHULE ⁽¹⁴⁾	11,444,500	2.29%
SHUSHI ⁽¹⁵⁾	20,285,500	4.06%
總計	500,000,000	100 % ⁽¹⁶⁾

附註：

1. Lideal Limited (「Lideal」) 為一家於2022年12月19日在BVI註冊成立的有限公司，由我們的執行董事羅繼超先生全資擁有。
2. Gong Ying Holding Limited (「Gong Ying」) 為一家於2022年12月19日在BVI註冊成立的有限公司，由森大集團的前高級管理人員王大江先生全資擁有。
3. Changqi Holding Limited (「Changqi」) 為一家於2022年12月19日在BVI註冊成立的有限公司，由餘下森大集團的高級管理人員丁震先生全資擁有。

4. Zhou Chenxi Limited (「**Zhou Chenxi**」) 為一家於2022年12月19日在BVI註冊成立的有限公司，由我們的非執行董事及餘下森大集團的高級管理人員周仁偉先生全資擁有。
5. Colcar Holding Limited (「**Colcar**」) 為一家於2022年12月19日在BVI註冊成立的有限公司，由餘下森大集團的高級管理人員胡東明先生全資擁有。
6. Anthony Holding Limited (「**Anthony Holding**」) 為一家於2022年12月19日在BVI註冊成立的有限公司，由森大集團的前高級管理人員陳潮波先生全資擁有。
7. Pamanour Holding Limited (「**Pamanour**」) 為一家於2022年12月19日在BVI註冊成立的有限公司，由餘下森大集團的前高級管理人員張建峰先生全資擁有。
8. Yanran Angel Holding Limited (「**Yanran**」) 為一家於2022年12月19日在BVI註冊成立的有限公司，由餘下森大集團的前高級管理人員李瑞欽先生全資擁有。
9. Just Love Holding Limited (「**Just Love**」) 為一家於2022年12月19日在BVI註冊成立的有限公司，由我們的高級管理人員岳杰先生全資擁有。
10. SHUFEI LIMITED (「**SHUFEI**」) 為一家於2024年4月8日在BVI註冊成立的有限公司，並為廣州舒非企業管理合夥企業(有限合夥)全資擁有的僱員股份激勵平台，而廣州舒非企業管理合夥企業(有限合夥)由餘下森大集團的前高級管理人員王大江先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人南京舒非企業管理合夥企業(有限合夥)分別擁有約0.0847%及約99.9153%權益，而南京舒非企業管理合夥企業(有限合夥)由王大江先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人(即森大集團的29名現任或前任僱員，彼等概無擁有南京舒非企業管理合夥企業(有限合夥)30%以上的合夥權益)分別擁有約76.4906%及約23.5094%權益。
11. SHUFAN LIMITED (「**SHUFAN**」) 為一家於2024年4月8日在BVI註冊成立的有限公司，並為廣州舒凡企業管理合夥企業(有限合夥)全資擁有的僱員股份激勵平台，而廣州舒凡企業管理合夥企業(有限合夥)由執行董事羅繼超先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人南京舒凡企業管理合夥企業(有限合夥)分別擁有約0.0965%及約99.9035%權益，而南京舒凡企業管理合夥企業(有限合夥)由羅繼超先生(作為其普通合夥人)擁有約0.1932%權益，並由其有限合夥人(其中我們的高級管理人員王楠先生、我們的高級管理人員張琦先生及森大集團的23名現任或前任僱員分別擁有9.6859%、9.4375%及80.6834%權益)擁有約99.8068%權益。彼等概無擁有南京舒凡企業管理合夥企業(有限合夥)30%或以上的合夥權益。
12. SHUMEI LIMITED (「**SHUMEI**」) 為一家於2024年4月9日在BVI註冊成立的有限公司，並為廣州舒美企業管理合夥企業(有限合夥)全資擁有的僱員股份激勵平台，而廣州舒美企業管理合夥企業(有限合夥)由餘下森大集團的高級管理人員胡東明先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人南京舒美企業管理合夥企業(有限合夥)分別擁有約0.076%及約99.924%權益，而南京舒美企業管理合夥企業(有限合夥)由胡東明先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人(即森大集團的23名現任或前任僱員，彼等概無擁有南京舒美企業管理合夥企業(有限合夥)30%以上的合夥權益)分別擁有約0.1521%及約99.8479%權益。

13. SHUHAO LIMITED (「SHUHAO」) 為一家於2024年4月8日在BVI註冊成立的有限公司，並為廣州舒好企業管理合夥企業(有限合夥)全資擁有的僱員股份激勵平台，而廣州舒好企業管理合夥企業(有限合夥)由餘下森大集團的前高級管理人員陳潮波先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人南京舒好企業管理合夥企業(有限合夥)分別擁有約0.2113%及約99.7887%權益，而南京舒好企業管理合夥企業(有限合夥)由陳潮波先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人(即森大集團的16名現任或前任僱員，彼等概無擁有南京舒好企業管理合夥企業(有限合夥)30%以上的合夥權益)分別擁有約0.4234%及約99.5766%權益。
14. SHULE LIMITED (「SHULE」) 為一家於2024年4月9日在BVI註冊成立的有限公司，並為廣州舒樂企業管理合夥企業(有限合夥)全資擁有的僱員股份激勵平台，而廣州舒樂企業管理合夥企業(有限合夥)由餘下森大集團的前高級管理人員張建峰先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人南京舒樂企業管理合夥企業(有限合夥)分別擁有約0.1092%及約99.8908%權益，而南京舒樂企業管理合夥企業(有限合夥)由張建峰先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人(即森大集團的18名前任僱員，彼等概無擁有南京舒樂企業管理合夥企業(有限合夥)30%以上的合夥權益)分別擁有約0.3755%及約99.6245%權益。
15. SHUSHI LIMITED (「SHUSHI」) 為一家於2024年4月8日在BVI註冊成立的有限公司，並為廣州舒適企業管理合夥企業(有限合夥)全資擁有的僱員股份激勵平台，而廣州舒適企業管理合夥企業(有限合夥)由餘下森大集團的前高級管理人員李瑞欽先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人南京舒適企業管理合夥企業(有限合夥)分別擁有約0.0616%及約99.9384%權益，而南京舒適企業管理合夥企業(有限合夥)由李瑞欽先生(作為其普通合夥人)及其有限合夥人(即森大集團的21名現任或前任僱員，彼等概無擁有南京舒適企業管理合夥企業(有限合夥)30%以上的合夥權益)分別擁有約0.1232%及約99.8768%權益。
16. 由於四捨五入，持股比例相加之和可能並非100%。

首次公開發售前購股權計劃

為嘉許及表揚本集團若干僱員作出的貢獻或潛在貢獻，同時向他們提供獎勵，務求挽留他們繼續支持本集團的業務及發展，以及吸引及挽留其現時或將來為本集團長遠發展帶來貢獻的合資格參與者，或與他們保持關係，本公司採納首次公開發售前購股權計劃，據此，我們可於上市前根據首次公開發售前購股權計劃按緊隨全球發售完成後的已發行股份總數向合資格參與者授出購股權。詳情請參閱「附錄四－法定及一般資料－D.股份激勵計劃－1.首次公開發售前購股權計劃」。

首次公開發售前投資

概覽

本公司吸引了首次公開發售前投資者進行首次公開發售前投資，詳情載列如下：

首次公開發售前投資者名稱.....	國際金融公司（「IFC」）
協議日期.....	2025年2月18日
首次公開發售前投資者認購的股份 （「首次公開發售前投資者股份」）.....	15,000,000股
已付總代價.....	30,000,000美元
悉數結清代價日期.....	2025年2月20日
根據首次公開發售前投資已付 每股股份概約認購價 ⁽¹⁾	15.54港元
較指示性發售價範圍中位數的折讓 ⁽²⁾	約38.33%
緊隨全球發售完成後於本公司的 概約股權.....	有關IFC緊隨全球發售完成後所持有的本公司股權，請參閱「—緊隨全球發售及首次公開發售前投資完成後的公司架構」。
禁售期.....	首次公開發售前投資者股份不受任何禁售限制。
所得款項用途.....	首次公開發售前投資項下收到的所得款項將用作為我們生產工廠的擴張及長期營運資金需求提供資金。截至最後實際可行日期，所得款項的約12.4百萬美元已用於擴大我們的生產工廠。

附註：

1. 每股首次公開發售前投資者股份認購價乃由本公司與IFC參考IFC所評估及釐定的首次公開發售前估值後經公平磋商釐定。
2. 較發售價的折讓乃基於假設發售價為每股發售股份25.20港元（即指示性發售價範圍24.20港元至26.20港元的中位數）計算。

保證回報權

作為首次公開發售前投資條款的一部分，於2025年2月18日，Sunda Enterprise（我們的控股股東）與IFC訂立固定回報契據（「**固定回報契據**」），據此，倘上市於IFC根據首次公開發售前投資認購首次公開發售前投資者股份當日至2026年8月31日（包括首尾兩日）期間進行，IFC將有權獲得保證固定回報率（「**保證回報**」）。倘IFC於上市當日起計180日內出售首次公開發售前投資者股份，IFC將變現的保證回報的金額應相等於（視情況而定）：

- (a) 倘上市於2025年12月31日或之前完成：

$30,000,000 \text{ 美元} \div \text{首次公開發售前投資者股份總數} \times \text{IFC將出售的首次公開發售前投資者股份數目}$

- (b) 倘上市於2026年1月1日或之後完成：

$33,000,000 \text{ 美元} \div \text{首次公開發售前投資者股份總數} \times \text{IFC將出售的首次公開發售前投資者股份數目}$

倘IFC出售首次公開發售前投資者股份變現的總金額低於保證回報金額，Sunda Enterprise將向IFC賠償差額。

保證回報權是Sunda Enterprise與IFC之間的私人安排。鑒於本公司並非固定回報契據的訂約方，因此我們並無責任根據該安排向IFC作出賠償，且於往績記錄期間並無錄得任何賠償責任。保證回報由Sunda Enterprise與IFC經公平磋商後釐定，並非基於發售價或我們股份於上市後的市值。本公司確認(i)本公司與IFC就保證回報並無其他附屬安排；及(ii)本公司並無就保證回報權（為Sunda Enterprise與IFC之間的私人安排）提供任何擔保。經我們控股股東Sunda Enterprise確認，Sunda Enterprise與IFC之間並無有關保證回報的其他附屬安排。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註26下「固定回報契據」一段。

政策協議

作為首次公開發售前投資條款的一部分，於2025年2月18日，本公司與IFC訂立政策協議（「**政策協議**」），據此，我們同意採納若干企業管治及報告措施，即(a)不從事若干可受制裁的活動；(b)遵守IFC所發佈日期為2012年1月1日的環境與社會可持續發展績效標準（「**IFC績效標準**」）；(c)不從事聯合國安全理事會根據聯合國憲章第VII章以決議案禁止的任何交易或行動；(d)不與空殼銀行開展業務；(e)投購足夠的保險；(f)不向世界銀行公佈的若干名單所列個人或實體發行本公司的任何股本證券；(g)不參與IFC排除的禁止活動清單（「**IFC排除活動清單**」）中的任何活動；及(h)向IFC報告本公司遵守上述規定的情況。根據政策協議，IFC於上市後將不具有任何特別權利，惟本公司將有合約責任須遵守政策協議的規定（包括上述規定）。該等企業管治措施的進一步詳情載列如下：

(a) 可受制裁的活動

我們將不會從事任何可受制裁的活動（包括貪污、欺詐、強制、串謀及阻礙行為）。

(b) 環境及社會政策

我們已同意實行行動計劃，採取措施以確保我們在進行營運時遵守IFC績效標準及有關環境、社會、勞工、健康及安全或IFC績效標準所指類別的安全風險或追究違反有關規定的法律責任的適用環境法律（「**適用環境與社會法律**」）。我們同意監察我們的環境及社會狀況，定期審閱有關我們營運的環境及社會資料並每年作出報告，並且就我們的營運變化或根據我們的環境及社會管理體系所識別的環境或社會風險而修訂年度監察報告的格式是否必要或適當諮詢IFC，繼而修訂年度監察報告的格式。我們亦將確保環境及社會管理體系持續實施及運作，以依照我們的行動計劃、IFC績效標準及適用環境與社會法律評估及管理我們業務營運的環境及社會績效。

(c) IFC排除活動清單

我們將不會從事IFC排除活動清單（登載於<http://www.ifc.org/exclusionlist>）上的任何活動，包括根據東道國法律或法規或國際公約及協議被視為非法或遭受國際禁令的任何產品的生產或貿易或相關活動；武器及軍火、酒精飲品（不包括啤酒及葡萄酒）、煙草、賭博、賭場及相應企業、放射性物質及無黏結石棉纖維的生產或貿易；及在海洋環境中若干類型的流網捕魚。

(d) 聯合國安全理事會決議案

我們將不會從事聯合國安全理事會根據聯合國憲章第VII章以決議案禁止的任何交易或活動。

(e) 空殼銀行

我們將不會通過任何於某個司法權區註冊成立但於該司法權區並無實際營業地點，亦非直接或間接由受監管銀行或受監管金融集團控制的銀行開展業務或進行任何交易或轉移任何資金。

(f) 保險

我們將為本公司可受保的資產及業務投保並維持有關保單。

(g) 發行股本證券

我們已同意不向名列以下名單的任何個人或實體發行本公司的任何股本證券，且我們於上市前不會登記或確認向該等個人或實體轉讓本公司任何股本證券：(i)聯合國安全理事會或其轄下委員會根據聯合國憲章第VII章發佈的決議案而頒佈的名單；或(ii)世界銀行不合格的公司名單。

根據政策協議，IFC有權視察我們的營運設施、查閱賬簿及記錄（非公開內幕資料除外）、接觸本公司僱員、代理、承包商及分包商。上述權利主要旨在讓IFC監察我們是否遵守政策協議下的承諾。IFC確認並同意，在上市後及倘本公司須向IFC披露或IFC根據政策協議獲准查閱的任何資料根據香港法例或其他適用法律構成非公開內幕資

料，則在不影響IFC收取或查閱該等資料的權利的情況下，本公司將在向IFC披露有關非公開內幕消息後，在合理可行的情況下盡快向IFC及公眾人士及／或我們的股東發放有關資料，以確保根據及按照適用法律法規的規定發放同等資料。IFC進一步確認，倘IFC因行使其查閱權查閱本公司資料而知悉其擁有任何就證券及期貨條例的相關規定而言構成本公司非公開內幕消息的資料，則IFC將就買賣我們的股份遵守證券及期貨條例下的相關規定。

認沽期權協議

作為首次公開發售前投資條款的一部分，於2025年2月18日，本公司、Sunda Enterprise與IFC訂立認沽期權協議（「**認沽期權協議**」），據此，IFC獲授認沽期權及違約事件退出權。

認沽期權目前無效及僅於以下較早者生效：(i)本公司送達撤回於2025年1月27日向聯交所提交的上市申請的通知；(ii)聯交所退回或拒絕有關上市申請；及(iii)本公司未能於2026年8月31日前完成上市。根據認沽期權協議項下授出的認沽期權，自2026年9月1日起至(a)上市及(b)於IFC認購首次公開發售前投資者股份滿五(5)週年當日下午十一時五十九分（倫敦時間）（以較早者為準）止的認沽期間內，IFC有權隨時行使有關期權向本公司或Sunda Enterprise出售首次公開發售前投資者股份。

違約事件退出權目前無效及僅於以下較早者生效：(i)本公司送達撤回於2025年1月27日向聯交所提交的上市申請的通知；(ii)聯交所退回或拒絕有關上市申請；及(iii)自2025年1月27日起計六(6)個月屆滿（「**原違約事件退出生效日期**」）。根據認沽期權協議項下授出的違約事件退出權，在發生違約事件退出觸發事件後，IFC有權在違約事件退出觸發期內隨時向本公司或Sunda Enterprise出售首次公開發售前投資者股份。違約事件退出觸發期自IFC認購首次公開發售前投資者股份當日開始，至(a)IFC不再擁有任何首次公開發售前投資者股份當日；及(b)IFC認購首次公開發售前投資者股份滿五(5)週年當日下午十一時五十九分（倫敦時間）（以較早者為準）結束。違約事件退出權屬於就認沽期權協議項下訂明的若干違約事件向IFC授出的違約事件補救方法，例如(i)本公司或Sunda Enterprise未能履行投資協議項下的任何重大責任，且未能履行責任的情況無法補救或未於規定期限內補救；(ii)違反本公司或Sunda Enterprise就環境及社會事宜作出的聲明或保證、可受制裁的活動、聯合國安全理事會決議案或刑事罪行；(iii)破產事件；(iv)當局沒收、國有化或扣押我們的資產；及(v)控制權變動。

倘本公司提交上市申請，而於原違約事件退出生效日期後並無發生違約事件退出觸發事件，則違約事件退出權將自動終止，且於向聯交所提交有關上市申請之日起不再具有任何效力及作用，惟違約事件退出權將在各方面於下列較早者發生時自動恢復，而毋須任何人士採取任何行動：(a)本公司送達撤回有關後續上市申請的通知；(b)聯交所發回或拒絕有關後續上市申請；及(c)有關後續上市申請失效。

倘於原違約事件退出生效日期後發生任何違約事件退出觸發事件，本公司不得於違約事件退出權恢復或生效之日起三(3)個月屆滿之前提出後續上市申請。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註26下「認沽期權協議」一段。

特別權利

作為首次公開發售前投資條款的一部分，於2025年2月18日，本公司、Sunda Enterprise、Century BVI與IFC訂立投資協議（「**投資協議**」），據此，IFC獲授有關本公司的若干特別權利，其中包括(i)自2026年1月1日起提名一名董事加入我們董事會的權利（包括罷免該董事或重新提名一名董事的權利）；(ii)IFC對部分公司決策和行動的同意權；(iii)知情權；(iv)優先認購權；(v)隨售權；(vi)於2027年12月31日前未進行上市的情況下要求本公司完成上市的權利；(vii)優先購買權；(viii)倘隨後根據投資協議的條款按低於IFC認購價的價格發行任何股份或我們的股本證券，則由本公司以全面棘輪基準發行及配發額外股份的權利；(ix)倘向IFC提供的若干歷史財務指標與最終經審計財務報表的有關財務指標出現百分之十(10%)或以上的負偏差，則無償獲發行及配發額外股份的權利；及(x)倘向IFC提供的某個財政年度的報告草擬本中的若干財務指標與同一財政年度經審計財務報表中的有關財務指標出現百分之五(5%)或以上的負偏差，則可獲得財務補償的權利。此外，在遵守上市規則、指南及獲聯交所授出一切必要豁免的前提下，IFC將有權行使參與國際發售的權利。根據投資協議的條款及條件，所有該等特別權利應於以下較早者發生後立即終止：(a)倘IFC不行使參與國際發售的權利，則指上市；及(b)倘IFC擬行使參與國際發售的權利，則指向聯交所提交有關擬參與國際發售的豁免申請。

首次公開發售前投資者的背景資料

IFC隸屬世界銀行集團，由184個成員國根據其協議條款成立。IFC是全球最大的發展機構，專注於新興市場的私營界別，業務遍及100多個國家，運用其資金、專業知識及影響力在發展中國家創造市場及機遇。IFC在多個行業的投資有助於推動非洲地區的發展。IFC與世界銀行集團的其他機構合作，支持農業、電力、創造就業機會、衛生、教育和資本市場的發展。IFC在促進非洲私營界別投資方面建立了領導地位。在2024財政年度，IFC提供創紀錄的融資和廣泛的諮詢支持，以幫助鞏固非洲市場和在非洲各地創造就業機會，其在非洲的長期投資總額約為142億美元，當中包括來自IFC自身賬戶的85億美元長期和短期融資以及從合作夥伴投資者調動的57億美元。

我們通過控股股東介紹結識IFC。除作為我們的首次公開發售前投資者外，IFC為獨立第三方。

戰略裨益

我們的董事認為，本公司將受益於(i)IFC就我們在加納、肯尼亞、坦桑尼亞及贊比亞的業務擴張所提供的額外資本；(ii)結合IFC在資本市場及企業管治方面的資源及專業知識而產生的協同效應；及(iii)IFC就本公司的環境、社會及管治常規提供的意見。此外，首次公開發售前投資擴大了我們的股東基礎，顯示IFC對本公司的能力及前景充滿信心。

遵守新上市申請人指南

基於(i)上市將於首次公開發售前投資完成超過120個足日後進行；及(ii)授予IFC的所有特別權利將於上市前或上市時終止，聯席保薦人已確認首次公開發售前投資遵守指南第4.2章所載的首次公開招股前的投資指引。

公眾持股量

上市規則第8.08條規定，尋求上市的證券，必須有一個公開市場，就初次申請上市的證券類別而言，這一般指上市時由公眾人士持有的相關證券類別最少須佔某個指定的百分比。若上市時證券類別預期市值超過6,000,000,000港元但不超過30,000,000,000港元，則最低指定的百分比按以下較高者釐定：(i)使公眾人士持有的有關證券於上市時的預期市值達1,500,000,000港元的百分比；及(ii)15%。

根據發售價範圍的中位數25.20港元及緊隨全球發售完成後預期已發行605,884,000股股份計算(假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)，預期上市時股份的市值將為15,268,276,800港元。因此，上市時公眾人士必須至少持有已發行股份總數的15%。

Century BVI為我們的控股股東，故為我們的核心關連人士。因此，Century BVI所持股份於上市後不會計入公眾持股量。

羅繼超先生為我們的執行董事，故為我們的核心關連人士。因此，Lideal(由羅先生全資擁有的公司)及SHUFAN(羅先生為其普通合夥人的僱員股份激勵平台)所持股份於上市後不會計入公眾持股量。

周仁偉先生為我們的非執行董事，故為我們的核心關連人士。因此，Zhou Chenxi(周先生全資擁有的公司)所持股份於上市後不會計入公眾持股量。

SHUFEI、SHUMEI、SHUHAO、SHULE及SHUSHI既非我們的核心關連人士，亦非由本公司核心關連人士控制。因此，SHUFEI、SHUMEI、SHUHAO、SHULE及SHUSHI所持股份於上市後將計入公眾持股量。其他股東(即Gong Ying、Changqi、Colcar、Anthony Holding、Pamanour、Yanran、Just Love及IFC)並非我們的核心關連人士，因此其各自所持股份於上市後將計入公眾持股量。

因此，計及根據全球發售將予發行的90,884,000股發售股份，而其不會分配予本公司任何核心關連人士或根據上市規則第8.24條不被視為公眾人士的人士(假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)，預期上市後將合共219,797,500股股份(相當於已發行股份的約36.28%)計入公眾持股量，其將符合上市規則第8.08條的公眾持股量規定。

自由流通量

上市規則第8.08A條規定，新申請人尋求上市的股份必須有足夠的數量由公眾人士持有，且於上市時可供交易。這一般指尋求上市的股份類別由公眾人士持有，且不受（無論是合約、上市規則、適用法律或其他規定下的）任何禁售規定所限的一部分，於上市時必須符合以下其中一項條件：(i) 佔尋求上市的股份類別已發行股份（不包括庫存股份）總數至少10%，以及上市時的預期市值不少於50,000,000港元；或(ii) 上市時的預期市值不少於600,000,000港元。

除(i) Century BVI作為控股股東出售就其在本招股章程中顯示為實益擁有人的任何股份將根據上市規則第10.07條受到限制（「**第10.07條禁售**」）及於上市日期後24個月期間內出售就其在本招股章程中顯示為實益擁有人的任何股份的自願限制；(ii) Lideal、Gong Ying、Pamanour、Zhou Chenxi、Colcar、Anthony Holding、Changqi、Just Love及Yanran各自已同意其不會於上市日期後12個月結束前的任何時間出售就其在本招股章程中顯示為實益擁有人的任何股份；及(iii) 將予發行及由基石投資者認購的發售股份外，概無其他股東將於上市時受到（無論是合約、上市規則、適用法律或其他規定下的）任何出售限制。

基於不會根據全球發售向本公司任何核心關連人士或根據上市規則第8.24條不被視為公眾人士的人士分配發售股份（假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份）並根據發售價範圍下限24.20港元計算，於全球發售完成後，預期130,118,100股股份將由公眾人士持有，且於上市時不受（無論是合約、上市規則、適用法律或其他規定下的）任何禁售規定所限，其將符合上市規則第8.08A條的自由流通量規定。

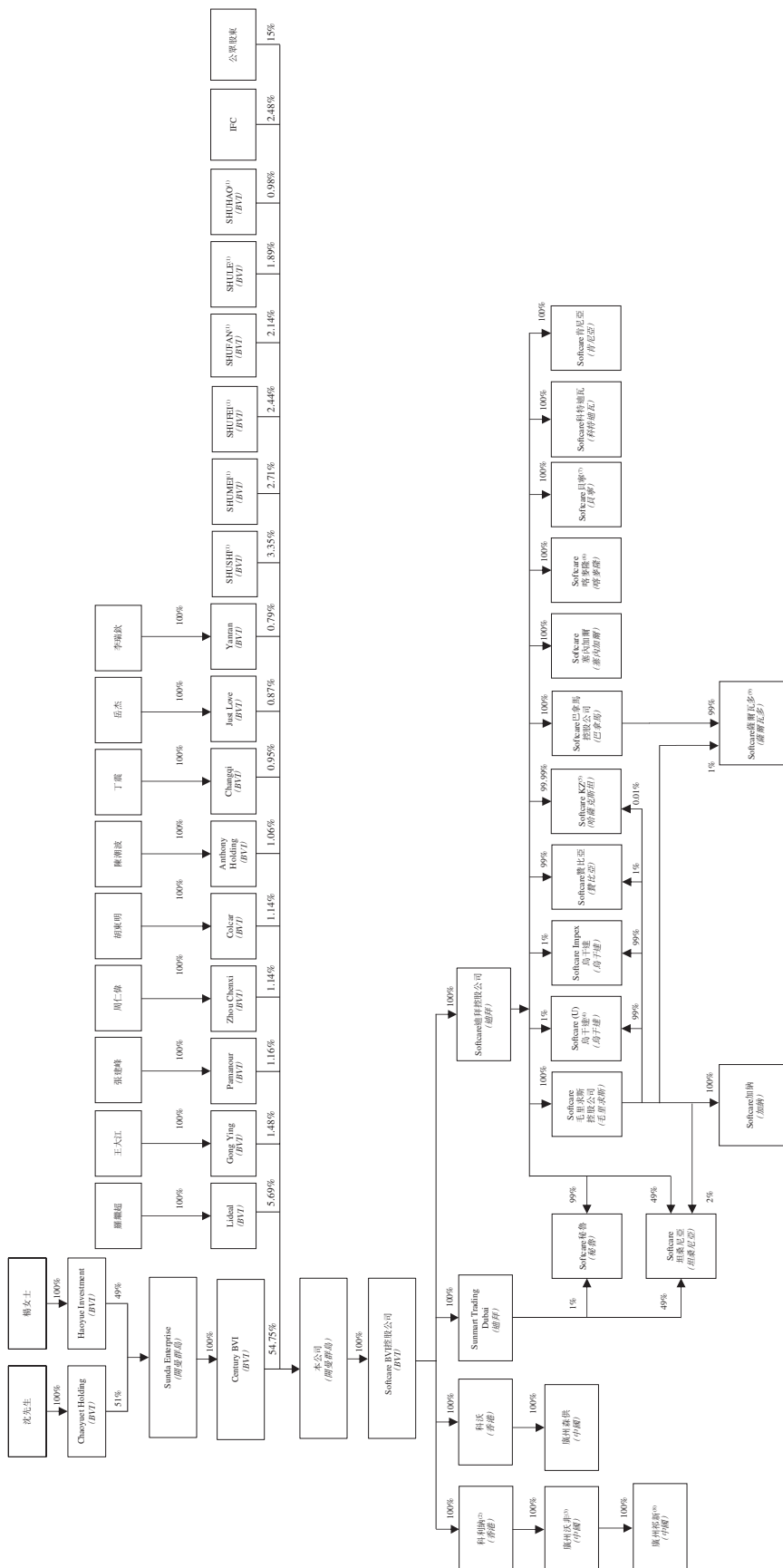
[illegible]

歷史、重組及公司架構

附註：

1. 僱員股份激勵平台，詳情載於上文「8. 向股份激勵計劃承授人配發及發行股份」。
2. 科利納為一家投資控股公司。為精簡我們的集團架構，根據重組於2024年12月9日完成轉讓後，科利納成為本公司的間接全資附屬公司。
3. 廣州沃非為一家投資控股公司。
4. Softcare (U)烏干達主要從事製造及銷售嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲。
5. Softcare KZ主要從事嬰兒紙尿褲貿易。
6. Softcare喀麥隆主要從事製造及銷售嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾。
7. Softcare貝寧主要從事製造及銷售嬰兒紙尿褲。
8. 廣州祁新為一家投資控股公司。為精簡我們的集團架構，於完成轉讓科利納後，廣州祁新成為本公司的間接全資附屬公司。
9. Softcare薩爾瓦多主要從事製造嬰兒紙尿褲以及銷售嬰兒紙尿褲及衛生巾。
10. 由於四捨五入，持股比例相加之和可能並非100%。

下圖載列緊隨全球發售完成後我們的公司架構（假設超額配股權未獲行使）：



附註：

1 – 10.請參閱上文「－緊隨重組及首次公開發售前投資完成後的公司架構」的附註。

中國監管要求

我們的中國法律顧問已確認，上述有關本集團旗下中國公司的所有股權轉讓已妥善及合法完成，且我們已向相關中國監管機構取得實施重組所需的一切必要政府批准。

國家外匯管理局37號文

根據國家外匯管理局於2014年7月4日發佈的國家外匯管理局37號文，以及國家外匯管理局於2015年2月13日頒佈並於2019年12月30日部分廢除的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，中國個人居民以境內外合法資產或權益向境外特殊目的公司出資前，應向境內企業資產或權益所在地銀行申請辦理投資登記手續。國家外匯管理局37號文亦規定，中國居民於其境外特殊目的公司發生重要事項（如中國居民個人股東、名稱、經營期限等基本信息變更，以及增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立）時，應辦理變更登記手續。

據我們的中國法律顧問告知，羅繼超先生、王大江先生、丁震先生、周仁偉先生、胡東明先生、陳潮波先生、張建峰先生、李瑞欽先生及岳杰先生各自己於2023年2月23日完成境內居民作出境外投資的初始登記手續。

概覽

我們是一家專注於非洲、拉美、中亞等地快速發展新興市場⁽¹⁾的跨國衛生用品公司，主要從事嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾和濕巾等嬰兒及女性衛生用品的開發、製造和銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，(i)以2024年銷量計算，我們在非洲的嬰兒紙尿褲市場和衛生巾市場均排名第一，市場份額分別為20.3%及15.6%；及(ii)以2024年收入計算，我們在非洲嬰兒紙尿褲市場和衛生巾市場均排名第二，市場份額分別為17.2%及11.9%。憑藉超過15年的跨國經營策略，我們已成為非洲多國的衛生用品行業的領軍企業，也是新興市場的重要參與者之一。通過建立我們的海外管理團隊和本地人才梯隊的建設，雙管齊下協作優化人力資源，我們實現了橫跨多國且高效的經營運作。

我們秉承「以消費者為核心」的經營理念，專注於打造適應不同市場多樣化需求的產品，通過產品的快速迭代滿足持續變化的市場需求。

下表列示我們的品牌及產品情況。

產品類別	截至2024年12月31日止年度				品牌	產品圖片
	銷量	收入	非洲市場份額	非洲市場份額		
	(百萬片)	(百萬美元)	(按銷量)	(按銷售收入)		
嬰兒紙尿褲	4,122.7	341.9	20.3% (非洲第一)	17.2% (非洲第二)	     	     

附註：

- (1) 根據國際貨幣基金組織的《世界經濟展望》，各經濟體分為「發達市場」及「新興市場」。新興市場是主要位於非洲、拉丁美洲及中亞的經濟體，以強勁的經濟增長以及年輕且廣泛分散的人口為特點。有關詳情，請參閱「行業概覽－新興市場的衛生用品行業概覽－新興市場的定義及特點」。

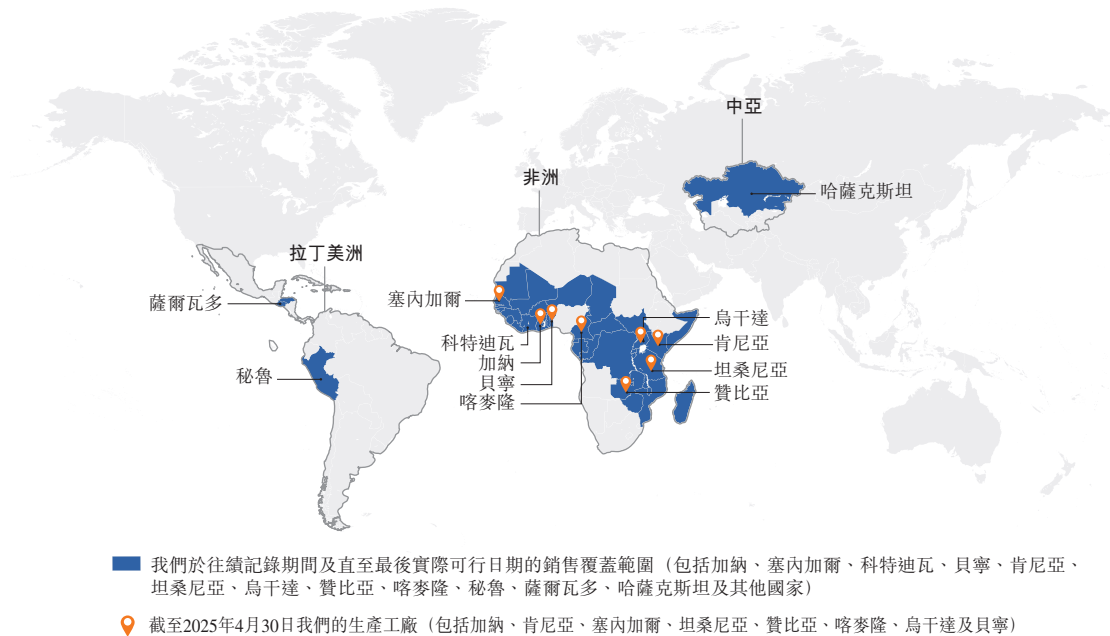
業 務

產品類別	截至2024年12月31日止年度				品牌	產品圖片
	銷量 (百萬片)	收入 (百萬美元)	非洲市場份額 (按銷量)	非洲市場份額 (按銷售收入)		
衛生巾	1,634.3	77.5	15.6% (非洲第一)	11.9% (非洲第二)	   	   
嬰兒拉拉褲	239.1	20.5	-	-	 	 
濕巾	1,497.5	14.5	-	-		 

本集團起始於森大集團2009年開展的衛生用品貿易業務。森大集團於2018年實現了具有銷售及製造能力的綜合企業轉型。為建立衛生用品業務分部的獨立平台以促進長期發展，我們進行了重組。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」。

我們建立了廣泛的銷售網絡，遍及非洲、拉美和中亞30多個國家，我們相信這是使我們在競爭對手中脫穎而出的競爭優勢之一。截至2025年4月30日，我們在12個國家設立了18個銷售分支機構，以及涵蓋合計超過2,800家批發商、經銷商、商超和其他零售商的廣泛銷售網絡。憑藉我們廣泛的銷售網絡，我們於往績記錄期間實現快速增長。於2024年，我們的嬰兒紙尿褲及衛生巾的銷量達到4,122.7百萬片及1,634.3百萬片，自2022年起快速增長，複合年增長率分別為17.3%及30.6%。

下圖展示於所示期間／截至所示日期我們生產工廠的位置及銷售覆蓋區域。



2018年，我們在加納開始嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾的本地化生產。此後，我們搭建了以跨國製造為核心並且穩健的全球供應鏈體系。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是非洲本地工廠佈局數量最多的衛生用品公司，以2024年產量計算，我們在非洲的嬰兒紙尿褲市場及衛生巾市場均排名第一。截至2025年4月30日，我們在非洲佈局八個生產工廠及51條生產線，總設計產能⁽¹⁾為每年嬰兒紙尿褲6,301.2百萬片、嬰兒拉拉褲352.1百萬片、衛生巾2,854.1百萬片及濕巾9,303.5百萬片。

於往績記錄期間，我們的收入及淨利潤錄得顯著增長。我們的收入由2022年的319.9百萬美元大幅增加28.6%至2023年的411.4百萬美元，並由2023年的411.4百萬美元增加10.5%至2024年的454.4百萬美元，另外亦由截至2024年4月30日止四個月的139.6百萬美元增加15.5%至截至2025年4月30日止四個月的161.3百萬美元。我們的淨利潤由2022年的18.4百萬美元大幅增加251.7%至2023年的64.7百萬美元，並由2023年的64.7百萬美元增加47.0%至2024年的95.1百萬美元，另外亦由截至2024年4月30日止四個月的27.7百萬美元增加12.5%至截至2025年4月30日止四個月的31.1百萬美元。

附註：

- (1) 總設計產能是基於以下假設每年可生產的最大產品件數：(i)生產線滿負荷運作；(ii)每天兩班，每班10小時；及(iii)計劃每月生產時間為26天。

我們面向的新興市場彰顯人口增長及消費升級的特點。根據弗若斯特沙利文的資料，2020年至2024年，非洲的新生兒數量複合年增長率為1.8%，位列全球各洲之首，20歲以下人口佔人口結構超過50%。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，非洲、拉丁美洲及中亞的出生人口分別為48.2百萬、10.1百萬及2.0百萬，分別佔2024年全球出生人口的36.5%、7.7%及1.4%。新興市場嬰兒及女性衛生用品的市場滲透率持續提升，與發達國家相比，有相當大的增長空間。例如，2024年，非洲的嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲市場滲透率約為20%，低於嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲在歐洲、北美和中國市場介乎約70%至86%的滲透率，而非洲的衛生巾市場滲透率約為30%，亦低於類似產品在歐洲、北美和中國市場介乎約86%至92%的滲透率。

我們的競爭優勢

我們是經驗豐富的新興市場嬰兒及女性衛生用品公司，受益於巨大的市場增長機遇。

我們是經驗豐富的非洲嬰兒及女性衛生用品公司。我們以消費者價值為核心，具有長期深耕新興市場的戰略定力。根據弗若斯特沙利文的資料，(i)以2024年銷量計算，我們在非洲的嬰兒紙尿褲市場及衛生巾市場均排名第一，市場份額分別為20.3%及15.6%；及(ii)以2024年收入計算，我們在非洲的嬰兒紙尿褲市場及衛生巾市場均排名第二，市場份額分別為17.2%及11.9%。

根據弗若斯特沙利文的資料，我們是最早進入非洲市場並建立本地生產工廠的嬰兒及女性衛生用品品牌之一。經過多年在非洲的專注發展，我們在消費者信心及銷售網絡方面建立了先發優勢。我們具備集中化企業管理能力，憑藉可複製的「先貿後工」業務拓展策略和成功往績，與本地業務合作夥伴建立了牢不可破的合作關係。

面向新興市場，我們將憑藉領先的市場地位、先發優勢和集中化的企業管理能力，不斷開拓新國家和新產品，持續擴大全球市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，按零售額計，(i)非洲嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾市場的總體市場規模由2020年的29億美元增至2024年的38億美元，複合年增長率為6.8%，預計2025年至2029年將進一步按7.9%的複合年增長率上升；(ii)拉丁美洲嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾市場的總體市場規模由2020年的69億美元增至2024年的77億美元，複合年增長率為2.7%，預計2025年至2029年將進一步按3.0%的複合年增長率上升；及(iii)中亞嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾市場的總體市場規模由2020年的4億美元增至2024年的5億美元，複合年增長率為4.5%，預計2025年至2029年將進一步按4.8%的複合年增長率上升。

我們擁有開拓新興市場銷售渠道的豐富經驗，建立了龐大、成熟並穩固的銷售網絡。我們相信我們擁有得天獨厚的優勢，在其他新市場繼續複製成功故事。

在非洲，線下購買是主要的消費模式，且人口高度分散，成熟的渠道網絡需要多年的經營和維護，不易被取代。由於城鄉發展不均衡、交運物流網絡發展不成熟，消費產品要通過多層級的銷售網絡才能觸達消費者。我們深耕非洲市場超過15年，銷售網絡覆蓋不同國家的大量批發市場、商超及小零售商。截至2025年4月30日，我們在12個國家設立了18個銷售分支機構，有超過2,800名客戶。根據弗若斯特沙利文的資料，在新興市場，銷售網絡是嬰兒及女性衛生用品行業成功的關鍵。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的銷售網絡覆蓋我們核心經營國家的各個行政區，可觸達該等國家80%以上的本地人口。我們相信我們在開發銷售渠道方面的豐富經驗，為我們在其他新興市場複製我們的成功經驗奠定了堅實的基礎。由於非洲市場高度分散，單體市場規模相對較小，難以形成規模效應，我們在開發銷售渠道方面的先發優勢在非洲構築了深厚的進入壁壘。

我們的銷售渠道主要包括批發商、經銷商、商超和其他零售商。我們與我們的客戶建立了穩固的合作關係。截至2025年4月30日，與我們的合作關係在一年及以上的批發商數量超過1,260家，與我們的合作關係超過三年或以上的批發商數量超過780家。於往績記錄期間，我們的經銷商數目由截至2022年1月1日的257家增加至截至2025年4月30日的418家。截至2025年4月30日，與我們建立合作關係超過三年或以上的經銷商數量超過170家。

我們擁有敬業且經驗豐富的銷售團隊，其中一線銷售管理團隊擁有多年的新興市場渠道開拓經驗。我們逐步推廣數字化渠道管理系統，以收集庫存情況和產品流通信息。我們的銷售網絡覆蓋超過30個國家，其中四個國家的運營經驗超過14年。我們認為，熟悉當地的經濟、政治、文化環境，擁有合作穩定的業務夥伴，不僅是我們的競爭優勢，也構築了潛在競爭對手的進入壁壘。憑藉在非洲深耕多年的經驗，加上我們資深銷售團隊的助力，我們相信我們已做好準備以較低的成本複製成功故事，以低成本發展和維護銷售網絡。

我們通過差異化的產品戰略滿足消費者需求，打造強大的品牌矩陣。

我們擁有豐富的產品線，在嬰兒及女性衛生用品領域涵蓋嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾、濕巾四類產品的340多個SKU，可滿足各類型消費者的需求。於往績記錄期間，我們的嬰兒紙尿褲SKU數量由截至2022年1月1日的143個增長至截至2025年4月30日的263個，嬰兒紙尿褲應佔收入由2022年的250.7百萬美元增長至2023年的324.0百萬美元，並進一步增長至2024年的341.9百萬美元，複合年增長率為16.8%。於往績記錄期間，我們的衛生巾SKU數量由截至2022年1月1日的28個增長至截至2025年4月30日的44個，衛生巾應佔收入由2022年的43.1百萬美元增長至2023年的61.7百萬美元，並進一步增長至2024年的77.5百萬美元，複合年增長率為34.1%。此外，我們的濕巾應佔收入錄得顯著增長，以28.5%的複合年增長率由2022年的8.8百萬美元增長至2023年的12.6百萬美元，並進一步增長至2024年的14.5百萬美元。

作為產品戰略的一部分，我們踐行為消費者提供可感知的價值感，關注全方位產品體感以及心智需求。我們致力於為消費者創造最佳的使用體驗，憑藉我們在生產和品質管控方面的技能和經驗，通過對產品形態、原材料選材等方面的優化和調整，不斷提升產品的品質。例如，我們針對消費者的特定需求，設計採用360°彈性腰帶的嬰兒拉拉褲，適用於較好動、爬行和活動能力較強的嬰兒使用。我們於往績記錄期間累計推出了超過380個新SKU，證明我們具備強大的持續創新能力。我們定期開展市場調研與數據分析，利用自身廣大的銷售網絡，密切洞察消費者偏好的變化趨勢。

我們具有長遠的品牌規劃和強大的品牌傳播能力，建立了層次分明、覆蓋全面的品牌矩陣。我們以「Softcare」為核心品牌，橫向拓展「Space」科技概念品牌——「Softcare」的高端產品線延伸，縱向拓展「Maya」、「Cuettie」等大眾化品牌，覆蓋不同的客戶群體。我們的許多廣告語已深入人心，例如嬰兒紙尿褲「More Care, More Love」、衛生巾「So Fit, So Right」。我們亦通過明星代言、品牌建設、零售端銷售點建設、社交媒體推廣等營銷策略，提升了品牌形象和品牌認同。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的核心品牌「Softcare」收入為252.0百萬美元、319.4百萬美元、357.4百萬美元及128.6百萬美元，分別佔我們總收入的78.8%、77.6%、78.6%及79.7%。Softcare於2022年至2024年連續三年入圍肯尼亞女性最喜愛的100大品牌前15名。

我們的本地化工廠和全球供應鏈體系為我們強大的製造能力賦能，提供具有成本效益的優質產品。

截至2025年4月30日，我們在八個非洲國家設有八家工廠，2024年嬰兒紙尿褲產量達4,132.7百萬片，衛生巾產量達1,675.9百萬片。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是非洲本地工廠佈局數量最多的衛生用品製造商，而以2024年產量計算，我們在非洲嬰兒紙尿褲市場及非洲衛生巾市場均排名第一。新興市場的工業化水平一般較低，我們發揮先發優勢，率先開展本地製造，大幅縮短銷售鏈路，產品可以更快觸達消費者。作為在非洲市場成長起來的跨國企業，我們通過「本地產、本地銷」的經營模式，更有效地拉進與消費者的距離。我們嚴格把控每一項生產環節，確保生產出質量穩定可靠的產品。該八家工廠全部均獲得ISO 9001(質量管理體系)、ISO 14001(環境管理體系)和ISO 45001(職業健康安全體系)認證。我們不時委聘獨立實驗室(例如GALAB Laboratories GmbH、SGS S.A.、廣州檢驗檢測認證集團有限公司)對我們的產品進行特定化學測試，確保產品不含任何有害物質。

我們建立了安全穩定的全球供應鏈體系，通過全球集中採購的模式保障原材料供給穩定。我們與三家絨毛漿(我們產品的關鍵原材料)供應商(即供應商A、供應商B及供應商G，載於下文「我們的供應商」)簽訂戰略協議，保證供應的品質和穩定性以及集中採購的成本優勢。其他原材料通過季度招標模式篩選報價分配訂單以控制原材料成本。我們通過與馬士基、赫伯羅特及CMA CGM等大型船運公司簽訂的季度或年度協議，可幫助我們鎖定更優惠的運輸價格，控制原材料運輸成本。

我們建立了嚴格的供應商管理體系，對原材料的篩選有完善的內部標準，確保每一件產品都使用優質的材料。我們的主要原材料供應商需要經過送樣檢測、生產設施現場驗證和背景資質調查等多個環節，才能進入我們的供應商體系，並持續定期接受考核。我們對供應商採取垂直管理，原材料由全球採購總部採購並直接配送至工廠，提高管理效率並增強了議價能力。

我們專業化、系統化及數字化的管理體系為企業運營管理提供高效賦能，令我們不斷在新市場複製成功故事。

我們不斷學習先進的管理理念，多年來通過與多個國際大型諮詢公司的持續合作，建立了專業化、系統化的管理體系。作為一家成長於非洲的跨國企業，我們在運營管理中累積了豐富的跨國管理經驗、本地化精益管理經驗、業務拓展經驗和媒體傳播經驗，並集成為多套系統化管理工具，解決了包括全球供應鏈管理、銷售網絡管理、生產質量管理等方面的諸多難點。我們建立了一套專業化的管理體系，通過對產品要素、顧客要素、數據要素的系統性管理，將採購、生產、銷售等各個環節的數據打通，提升了決策準確性和運營效率。

目前，我們認為新興市場同行的數字化管理能力一般較受局限，我們率先使用先進的數字化管理工具，實現了對採購、運輸、生產、銷售等環節的高效管控，領先於新興市場行業的管理水平。例如，我們運用CRM系統統一銷售管理平台以完善銷售渠道管理，提升銷售人員的工作效率，實現產品的市場滲透並更有效觸達消費者。我們運用SRM系統統一採購管理平台，規範採購流程，實現對採購全過程線上化、可視化管理，完善與供應商的協同和管理。我們相信，藉助上述信息系統，我們的經營決策更加精準高效。

我們經驗豐富的管理團隊和持續學習成長的企業文化。

我們經驗豐富的管理團隊具備良好的專業素養、深刻的行業見解與豐富的實戰經驗，能夠迅速靈活應對市場變局。董事長在新興市場擁有超過28年的業務營運經驗，執行董事平均擁有18年快速消費品、零售行業相關經驗。我們的管理團隊中，有14位在非洲有超過10年的工作經驗，其中有兩位在非洲有15年以上經驗。我們堅信人

才是本公司最寶貴的資產，高度重視人才的招聘和培養，以包容開放的心態，吸收全球的行業精英；以「傳幫帶教」的機制，進行人才培養；以線上線下並行的學習體系，構建立體動態的人才團隊。我們採取本地化員工培養策略，通過統一管理語言、提供崗位鍛煉機會、增加薪酬福利競爭力等方式提升本地員工忠誠度，實現人才保留。截至2025年4月30日，我們的員工總人數為2,417人，其中89.9%為本地招聘員工。截至2025年4月30日，我們管理崗位約74.9%由經驗豐富的本地員工擔任，促使我們融入當地社會，與當地員工形成了強大的凝聚力。

我們秉承了森大集團「誠信求實、追求卓越、合作共贏、擁抱變化、專業敬業、平等尊重」的價值觀，形成了「凝心聚力、敢闖敢拼」的企業文化、「持續學習、終身成長」的企業氛圍。我們通過學習先進的組織管理經驗，在集團總部、業務板塊和區域組織之間建立了高效的運行機制，形成了管理一體化、區域差異化、操作和流程標準化的管理體系。我們的企業文化既保障了跨國組織運行的穩定性，又能激發本集團的活力，是澆築我們差異化競爭力的源泉。

我們的戰略

穩固領先的市場地位，持續擴展新市場、新品類

憑藉我們對新興市場的理解和我們良好的歷史往績，我們計劃在新的國家和地區拓展業務，升級和拓展現有產品種類，配合我們的產能擴張，為更多國家地區的消費者提供更高品質的產品和更好的用戶體驗。

- **現有國家產能提升：**我們將結合市場需求，通過原有生產線升級改造、新設生產線、新建工廠，提高產能以滿足不斷增長的市場需求，並輻射周邊國家的出口銷售。
- **新市場本地製造擴張：**我們將複製我們的成功經驗，在拉美、中亞、北非、南非等地區的目標國家增設分支機構，開展貿易銷售、建設工廠，實現本土化生產銷售。

- **改進產品設計，推出新系列：**我們將圍繞外觀、厚度、柔軟度、貼合度、透氣性、吸收性能和防漏性能等參數對產品進行品質和工藝的常規升級，提升產品競爭力。我們將圍繞新材料、新產品結構、新製造工藝開展突破性研發。我們將通過引入先進科技成果，搭建研發中試平台，增設實驗室設備（如微生物檢測設備），加大新技術的開發與儲備，保持產品優化生命力。
- **拓展產品品類，瞄準潛力產品複製成功經驗：**我們計劃憑藉卓越的消費者洞察能力，捕捉市場趨勢和消費需求，拓展健康護理衛生領域的產品類型。

持續加強本土品牌建設，提高品牌知名度，獲取消費者信任

我們通過建立與消費者的長期信任關係最大化消費者價值。我們將通過一系列創新的營銷活動和消費者教育計劃，提升品牌的知名度和忠誠度，擴大信任我們的消費者群體。

- **因地制宜打造本土品牌形象：**我們將根據不同地區的文化背景和消費者習慣，定製本土化的品牌形象和營銷策略。根據不同市場發展階段，戰略性制定差異化的產品力營銷策略。我們將通過生動的品牌故事和案例研究，展示我們產品的獨特價值，增強品牌與消費者之間的情感聯繫，塑造一個負責任、品質優秀、技術專業、可信賴和具有創新精神的品牌形象。我們將通過與名人的合作，提升品牌在當地的知名度和親和力。我們計劃利用數字營銷和社交媒體平台，搶佔新興市場移動終端曝光先機，實現與消費者的高頻交流互動。
- **針對新市場、新產品輸出專業的消費者教育：**我們將開展全面的消費者教育計劃，通過科學及專業化的方式，為消費者提供專業的使用指南、健康建議、育嬰建議，通過線上線下的交流、教育視頻和社交媒體活動，為我們推廣新產品、進入新市場的營銷活動打下堅實的基礎，鞏固和不斷更新消費者對我們產品專業優質的形象認知。

- **對外收購兼併，快速儲備成熟品牌：**我們計劃積極尋求通過戰略性收購和兼併，快速儲備我們的品牌資產。我們將關注具有強大品牌和豐富銷售渠道資源、可互補我們業務的潛在收購目標。通過外延併購快速進入新市場積累品牌資源和渠道佈局，並實現規模的快速擴張。

進一步鞏固我們在新興市場的渠道網絡，強化渠道拓展能力

針對新興市場高度分散的消費者群體，我們的渠道戰略致力於建立一個多元化、深度下沉、高效敏捷的分銷網絡，以實現產品的廣泛覆蓋和快速觸達。一方面，我們將持續與批發商、經銷商擴大合作，增加我們的渠道數量。另一方面，我們將不斷引入針對特定人群的新品類和增加現有品類銷售，提升銷售效率，最終指向提高產品的市場滲透率的戰略目標。

- **夯實現有渠道網絡，強化大客戶合作關係：**我們將與經銷商建立長期的戰略合作夥伴關係，提供市場分析、銷售培訓和營銷支持，促進客戶降低交易成本、提高周轉效率，幫助客戶提高銷售業績和市場覆蓋，與客戶共同制定銷售策略和促銷計劃，實現協同發展。
- **結合新興市場基礎設施發展階段，前瞻性佈局線上渠道：**隨著新興市場互聯網基礎設施發展以及物流體系配套發展，電商渠道是未來消費零售的重要趨勢。我們將結合新興市場實際發展情況，提前佈局線上渠道。通過與電商平台合作或自建渠道，佈局面向批發商、零售商店的業務發展先機，為遠期線上渠道拓展前瞻佈局。
- **進一步鞏固渠道網絡，實現深度分銷：**我們廣泛的渠道網絡使我們能快速觸達目標客戶，未來將繼續加強對銷售渠道的管控。我們將繼續加大技術投入，利用先進的CRM系統，對銷售渠道的銷售活動進行監督並向銷售渠道提供個性化服務支持，通過數據分析優化銷售渠道的銷售策略和產品組合，實現新產品的快速分銷，並提高市場需求響應速度。

提高供應鏈穩定性和生產效率，提升數字化運營能力

我們旨在通過全球集採和產業鏈整合，提升供應鏈的效率和穩定性。我們將致力通過一系列創新的供應鏈管理和物流優化措施，確保原材料的穩定供應和產品的及時交付。

- **強化全球供應鏈合作：**我們將強化與全球領先的供應商的戰略合作關係，通過長期合同和集中採購，在產品標準化的基礎上，通過競價模式確保原材料的穩定供應、品質保障和成本優勢。我們亦計劃通過供應鏈風險管理，降低供應中斷和價格波動的風險。
- **產業鏈上游佈局：**我們將通過投資或合作，佈局上游關鍵原材料供應，以確保原材料的質量和供應安全，降低生產成本。
- **生產設施自動化和管理流程優化：**我們將提升現有生產設施的技術水平，通過技改升級、柔性切換實現多規格多品類生產，提升整體產能利用率。我們將引入自動化和智能製造生產線，提高生產效率和靈活性，減少生產成本，提高產品質量穩定性。我們將通過精益生產理念的引入，不斷提升工廠運作效率。
- **加大數字化投資：**在已有的CRM、SRM等信息化系統的基礎上，我們計劃進一步加大數字化、智能化技術的投資，購買先進的軟件或硬件設施，並輔以相應的技術人才，提升我們在倉儲、物流、生產和品質等方面的管理效率。我們相信，通過智能預測和優化算法，我們將提高生產計劃的準確性，降低庫存成本，並提升供應鏈的整體效率。

保持「學習型組織」的創新活力，繼續推行人才本地化

我們的人才發展戰略旨在建立一個學習型組織，吸引和培養具有創新活力和專業能力的人才。建立專業敬業、靈活求變、追求卓越的人才隊伍是我們不斷取得成功的關鍵。

- **保持學習型組織建設：**我們將保持持續學習和創新的組織文化，鼓勵員工不斷學習創新，提升專業能力。我們將為員工提供科學完備的培訓和發展機會，鼓勵員工勇於創新和擁抱挑戰，促進個人和職業發展。我們將繼續與全球頂尖諮詢機構保持合作，通過先進的現代企業管理理念和管理手段，提高管理運營效率。
- **本地化人才建設：**我們將重視本地人才的培養和鍛煉，提供就業機會和管理崗位。我們將為本地員工提供技能和管理培訓，幫助他們更好地融入公司的跨國業務網絡和企業文化。我們將致力培養和提拔年輕人才，提供管理崗位培訓和就業機會，幫助個體員工發揮潛力，通過人才儲備，更靈活穩定地適應全球化市場發展。

我們的品牌及產品

我們以不同品牌（包括核心品牌*Softcare*以及*Veesper*、*Maya*、*Cuettie*及*Clincleer*）提供各種嬰兒及女性衛生用品。每個品牌均迎合不同的消費者群體。此多品牌策略使我們能夠有效滿足不同消費者的需求，從而擴大我們的整體消費者基礎。作為我們的核心品牌，*Softcare*定位為中高檔品牌，主要面向具有較高消費力、尋求高品質產品的中高端消費者。*Softcare*於開始之初作為嬰兒紙尿褲及衛生巾品牌推出，其後延伸至其他衛生用品類別，包括於2018年推出嬰兒拉拉褲及濕巾。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自*Softcare*產品。經過多年發展，*Softcare*已在許多非洲國家成為家喻戶曉的嬰兒及女性衛生用品知名品牌，並在市場上處於龍頭地位。

多年來，公司品牌及產品享譽多個國家。例如，我們獲得以下獎項及認可：(i) 於2022年榮獲Muyz Plus International Co.頒發的「2022年人民選擇品質獎－最佳嬰兒紙尿褲及最佳衛生巾」；(ii)於2023年獲BSD Group及益普索頒授「肯尼亞女性最喜愛的100大品牌第八名」；(iii)於2023年獲加納標準局授予加納全國醫療器械技術委員會委員；(iv)於2024年榮獲Consumer Choice Awards Africa頒發的「2024年非洲消費者選擇獎－坦桑尼亞最優質衛生巾品牌」；(v)於2024年榮獲品牌非洲(Brand Africa)頒發的「最受歡迎個人護理品牌(Most Admired Personal Care Brands)」；(vi)於2024年榮獲加納投資促進中心頒發的「Ghana Club 100 Awards－加納百強公司(製造業)第一名」；(vii)於2025年榮獲Consumer Choice Awards Kenya頒發的「2025年肯尼亞消費者選擇獎－肯尼亞首選衛生巾及嬰兒紙尿褲」；(viii)於2025年榮獲品牌非洲頒發的「最受歡迎個人護理品牌－肯尼亞最佳品牌獎」；(ix)榮獲Muyz Plus International Co.頒發的2025年人民選擇品質獎－最佳衛生巾及最佳嬰兒紙尿褲；及(x)榮獲Best Brand Africa頒發的2025年最佳品牌大獎－最佳嬰兒紙尿褲品牌。詳情請參閱「－獎項及認可」。

以下概述我們品牌在不同產品類別的戰略市場定位：

市場定位	嬰兒紙尿褲	嬰兒拉拉褲	衛生巾	濕巾
中高檔	Softcare Veesper	Softcare	Softcare Veesper	Softcare Veesper
中端	Maya	—	—	—
大眾群體	Cuettie	Cuettie	ClinCleeR	—

我們的產品包括嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾。於往績記錄期間，嬰兒紙尿褲為我們收入的主要來源。下表載列所示期間按產品類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比
(以千美元計，百分比除外)										
(未經審計)										
嬰兒紙尿褲.....	250,651	78.4	323,964	78.7	341,931	75.3	106,455	76.2	115,844	71.8
衛生巾	43,079	13.5	61,731	15.0	77,465	17.0	24,092	17.3	29,939	18.5
嬰兒拉拉褲.....	17,396	5.4	13,046	3.2	20,516	4.5	4,784	3.4	9,288	5.8
濕巾	8,772	2.7	12,628	3.1	14,477	3.2	4,301	3.1	6,239	3.9
總計	<u>319,898</u>	<u>100.0</u>	<u>411,369</u>	<u>100.0</u>	<u>454,389</u>	<u>100.0</u>	<u>139,632</u>	<u>100.0</u>	<u>161,310</u>	<u>100.0</u>

嬰兒紙尿褲

我們提供各種尺寸、設計及功能的嬰兒紙尿褲，使嬰兒保持乾爽清新。我們的嬰兒紙尿褲專為新生兒和三歲以下的幼兒設計。其特點體現在由絨毛漿及SAP、無紡布、防水材料及彈性材料製成的吸水芯上。其配有魔術勾，可以輕鬆固定。

我們提供四個品牌的嬰兒紙尿褲：*Softcare*、*Maya*、*Veesper*及*Cuettie*。為進一步區分我們的產品及擴大我們的產品組合，我們於*Softcare*品牌下推出多條產品線，包括*Softcare Gold*、*Softcare Space*及*Softcare Premium Soft*，各產品線都有針對特定消費者需求及偏好的自身特點。截至2025年4月30日，我們嬰兒紙尿褲的SKU數量為263個。

以下載列我們主要的嬰兒紙尿褲產品的詳情：

品牌	嬰兒紙尿褲	推出年份	定位及特點	截至2025年4月 30日止四個月 的平均售價 (每片美分)	產品尺寸	SKU
		2009年	- 我們<i>Softcare</i>的核心產品線，針對中高端消費者 - 在吸水性、柔軟度及彈性腰帶方面均具備高端性能，滿足多種需要 - 品質優良，價格實惠，是市面上最具性價比的選擇之一	8.7	小碼、中碼、大碼及加大碼	87
		2023年	<i>Softcare</i>的高端產品線延伸 - 高比例的SAP，增強吸收能力 - 超柔軟透氣外層，具有多重微孔設計 - 配有智能尿濕指示器	9.5	小碼、中碼、大碼及加大碼	23

業 務

品牌	嬰兒紙尿褲	推出年份	定位及特點	截至2025年4月 30日止四個月 的平均售價 (每片美分)	產品尺寸	SKU
		2017年	• <i>Softcare</i>的高端產品線延伸 • 棉質柔軟親膚，適合敏感肌膚 • 使用較大的腰圍尺寸更合身	8.6	小碼、中碼、大碼、加大碼及加加大碼	79
		2020年	• 拉丁美洲市場品牌 • 設計及材料方面與<i>Softcare Premium Soft</i>產品線相似	12.2	中碼、大碼、加大碼及加加大碼	14
		2019年	• 中端產品線 • 物有所值	6.2	小碼、中碼、大碼及加大碼	11
		2013年	• 大眾市場產品線 • 專為補足嬰兒紙尿褲的基本功能而設 • 品質合理，價格實惠	6.8	小碼、中碼、大碼及加大碼	49

嬰兒拉拉褲

我們的嬰兒拉拉褲在功能上與我們的嬰兒紙尿褲大體相似，主要區別在於嬰兒拉拉褲有彈力腰圍，可如同內褲般自如拉扯，適合活潑好動、自主爬行的嬰兒。我們的嬰兒拉拉褲專為一歲嬰兒至五歲幼兒設計，有多種尺寸可供選擇。其特點體現在由絨毛漿及SAP、無紡布、防水材料及彈性材料製成的吸水芯上。我們提供兩個品牌的嬰兒拉拉褲：*Softcare*及*Cuettie*。截至2025年4月30日，我們嬰兒拉拉褲的SKU數量為20個。

以下載列我們主要的嬰兒拉拉褲產品的詳情：

品牌	嬰兒拉拉褲	推出年份	定位及特點	截至2025年4月 30日止四個月的 平均售價	產品尺寸	SKU
				(每片美分)		
		2018年	- 我們Softcare的核心產品線，針對中高端消費者 - 採用柔軟底層，觸感更為柔軟	9.4	中碼、大碼及加大碼	18
		2020年	- 大眾市場產品線 - 品質合理，價格實惠	7.5	中碼及大碼	2

衛生巾

我們的衛生巾讓女性在經期倍感舒適和自信。該衛生巾的特點體現在由絨毛漿及SAP、無紡布及防水材料製成的吸水芯上。其提供多種設計及規格，包括尺寸、形狀、厚度、面層材料及吸收能力。這種多樣化使消費者能夠選擇符合個人需求及偏好的產品。

我們提供三個品牌的衛生巾：*Softcare*、*Veesper*及*Clincleer*。針對不同的消費者類別，我們亦在*Softcare*品牌標準產品線以外推出兩條產品線，包括*Softcare Smart*及*Softcare Model S*。截至2025年4月30日，我們衛生巾的SKU數量為44個。

以下載列我們主要的衛生巾產品的詳情：

品牌	衛生巾	推出年份	定位及特點	截至2025年4月 30日止四個月 的平均售價 (每片美分)	產品尺寸	SKU
Softcare	  	2013年	- 我們針對中高端消費者的核心產品線 - 提供不同版本滿足不同需求：日用、夜用、正常流量及量多使用 - 吸收性強，棉柔質感	4.9	8片、10片、12片、14片及15片	34
Softcare Model S		2024年	- 針對年輕職業女性的Softcare產品線延伸 - 超薄 - 面層由細旦纖維製成，觸感柔軟絲滑 - 使用多孔材料，更好引導及吸收液體	5.7	8片	1
Softcare Smart		2022年	- 針對少女的Softcare產品線延伸，傳遞青春活力的形象 - 設計符合少女體形 - 尺寸更小，適合量少需求	2.2	12片及18片	3
Veesper		2020年	- 拉丁美洲市場品牌 - 設計及材料方面與Softcare衛生巾相似	4.6	10片	4
ClinClear		2010年	- 大眾市場產品線 - 品質合理，價格實惠	3.4	10片	2

濕巾

我們的濕巾配方溫和，用於日常清潔及消毒，適合嬰兒肌膚使用。其由無紡布製成，含有純水、抗菌物質及蘆薈精華。我們的濕巾有家庭裝和小袋裝兩種規格，並提供Softcare及Veesper兩個品牌。截至2025年4月30日，我們濕巾的SKU數量為14個。

以下載列我們主要的濕巾產品的詳情：

品牌	濕巾	推出年份	定位及特點	截至2025年4月 30日止四個月 的平均售價 (每片美分)	產品尺寸	SKU
		2019年	- 適合嬰兒肌膚 - 添加蘆薈精華和維生素E，更好呵護肌膚 - 不含酒精 - 使用100%純水 - 提供家庭裝和小袋裝	1.0	10片、40片、64片及80片	11
		2020年	- 拉丁美洲市場品牌 - 設計及材料方面與Softcare濕巾相似	0.6	120片	3

我們的市場

非洲為我們的核心市場。於2009年成立時，我們首先在非洲開始銷售衛生用品。自此，我們不斷將業務擴展至多個非洲國家，並在非洲站穩腳跟。於往績記錄期間，我們的銷售足跡遍及西非、東非及中非超過30個非洲國家。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，非洲分別共佔我們收入的99.9%、98.7%、98.0%及96.6%。憑藉我們在非洲的經驗和成功，我們已於2020年將業務擴展至拉丁美洲的秘魯，於2024年擴展至中亞的哈薩克斯坦，並於2024年擴展至拉丁美洲的薩爾瓦多。

業 務

下表載列我們於所示期間按客戶所在地劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
西非：										
加納	72,880	22.8	73,768	17.9	65,965	14.5	21,922	15.7	23,049	14.3
塞內加爾	35,934	11.2	44,540	10.8	45,283	10.0	15,994	11.5	15,048	9.3
科特迪瓦	29,024	9.1	42,049	10.2	44,269	9.7	13,601	9.7	13,165	8.2
貝寧	3,747	1.2	5,988	1.5	4,508	1.0	1,744	1.2	2,238	1.4
其他 ⁽¹⁾	23,563	7.3	30,946	7.5	34,965	7.7	10,480	7.5	10,159	6.3
小計	165,148	51.6	197,291	47.9	194,990	42.9	63,741	45.6	63,659	39.5
東非：										
肯尼亞	60,357	18.9	70,216	17.1	90,453	19.9	26,653	19.1	30,778	19.1
坦桑尼亞	29,122	9.1	34,636	8.4	41,397	9.1	12,884	9.2	14,800	9.2
烏干達	24,553	7.7	30,715	7.5	38,615	8.5	11,097	7.9	15,896	9.9
贊比亞	31,385	9.8	33,253	8.1	27,132	6.0	9,594	6.9	8,071	5.0
其他 ⁽²⁾	2,927	0.9	2,978	0.7	9,136	2.1	1,554	1.1	5,383	3.3
小計	148,344	46.4	171,798	41.8	206,733	45.6	61,782	44.2	74,928	46.5
中非：										
喀麥隆	5,015	1.6	35,403	8.6	30,436	6.7	10,320	7.4	10,971	6.8
其他 ⁽³⁾	1,028	0.3	1,709	0.4	12,716	2.8	1,399	1.1	6,357	3.8
小計	6,043	1.9	37,112	9.0	43,152	9.5	11,719	8.5	17,328	10.6
拉丁美洲：										
秘魯	363	0.1	5,168	1.3	9,298	2.0	2,390	1.7	4,717	2.9
薩爾瓦多	—	—	—	—	111	— ⁽⁴⁾	—	—	568	0.4
小計	363	0.1	5,168	1.3	9,409	2.0	2,390	1.7	5,285	3.3
中亞：										
哈薩克斯坦	—	—	—	—	105	— ⁽⁴⁾	—	—	110	0.1
總計	319,898	100.0	411,369	100.0	454,389	100.0	139,632	100.0	161,310	100.0

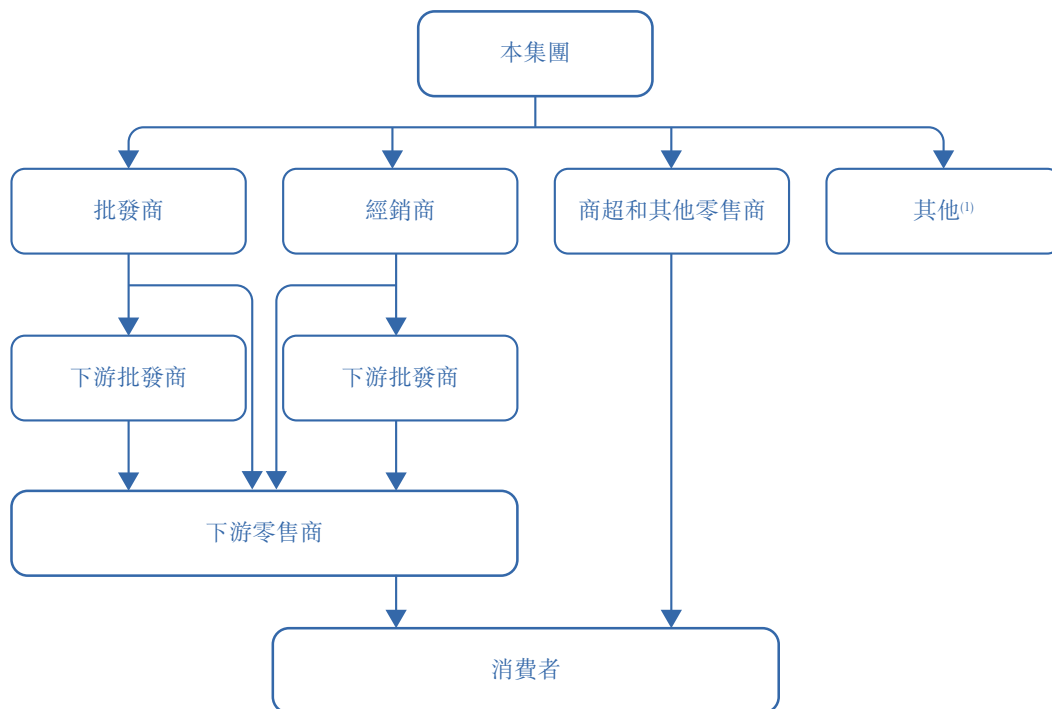
附註：

- (1) 西非的其他國家主要包括馬里、利比里亞、布吉納法索、岡比亞、幾內亞比紹、塞拉利昂、尼日爾、多哥、幾內亞及毛里塔尼亞。
- (2) 東非的其他國家主要包括津巴布韋、布隆迪、馬拉維、南蘇丹、索馬里、馬達加斯加、莫桑比克及盧旺達。
- (3) 中非的其他國家主要包括剛果民主共和國、中非共和國、乍得、加蓬及剛果共和國。
- (4) 少於0.1%。

銷售渠道

我們通過包括批發商、經銷商、商超和其他零售商在內的多個銷售渠道銷售產品。結合多種銷售渠道使我們能夠觸達更廣泛的消費者群體並更有效地滲透到當地市場。我們通常與客戶訂立標準銷售協議，其中概述買賣關係條款。我們於產品所有權轉讓予客戶時確認收入。

下圖列示我們的產品通過多個銷售渠道售予消費者的典型流程：



附註：

(1) 其他主要包括以一次性方式向我們購買產品且我們並無與其訂立任何書面銷售協議的客戶。

業 務

下表載列我們於所示期間按銷售渠道劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入	佔總收入 百分比	收入	佔總收入 百分比	收入	佔總收入 百分比	收入	佔總收入 百分比	收入	佔總收入 百分比
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
批發商	191,223	59.8	266,488	64.8	291,256	64.1	89,804	64.3	100,155	62.1
經銷商	106,084	33.2	127,141	30.9	145,930	32.1	44,172	31.6	54,698	33.9
商超和 其他零售商....	9,613	3.0	11,563	2.8	15,175	3.3	4,535	3.2	6,042	3.7
其他 ⁽¹⁾	12,978	4.0	6,177	1.5	2,028	0.5	1,121	0.9	415	0.3
總計	<u>319,898</u>	<u>100.0</u>	<u>411,369</u>	<u>100.0</u>	<u>454,389</u>	<u>100.0</u>	<u>139,632</u>	<u>100.0</u>	<u>161,310</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括以一次性方式向我們購買產品且我們並無與其訂立任何書面銷售協議的客戶。

我們已在加納、塞內加爾、科特迪瓦、貝寧、肯尼亞、坦桑尼亞、烏干達、贊比亞、喀麥隆、秘魯、薩爾瓦多及哈薩克斯坦分別成立本地銷售團隊，在這些國家執行日常銷售相關工作。我們的本地銷售團隊（包括當地聘用銷售人員以及由總部指定派駐不同國家的銷售人員）主要負責處理採購訂單、聯絡我們的渠道商、評估我們銷售渠道的背景及可信度，並評估授予彼等的信貸期、與我們的物流部門協調以確保及時交付產品，以及實施我們的銷售目標及銷售策略。我們的本地銷售團隊定期到訪我們的渠道商，以了解其銷售表現，並前往營業場所進行盤點，以及與其制定銷售及推廣策略。我們的本地銷售團隊亦負責監控客戶的銷售業績，並防止在不同國家的批發商或經銷商層面出現任何銷售不當行為或渠道填塞。我們的本地銷售團隊定期收集及監察最新的銷售數據及市場數據，並對各方面進行分析（包括但不限於銷量變動、市場規模、市場份額、市場趨勢、競爭格局及消費者偏好），並每月向集團層面的管理層匯報

該等數據及分析。每個本地銷售團隊均由一名銷售經理管理，其每月定期向集團層面的管理層匯報本地銷售表現及市場發展情況。在集團層面，我們的管理層每月定期與本地銷售經理召開會議，以討論不同國家的最新銷售業績及市場發展。此外，我們的高級管理層成員（包括但不限於各部門的主管，例如銷售和運營、業務管理、項目開發及供應鏈管理部門）亦定期到訪我們位於不同國家的當地分公司，以監察我們的本地業務運營。

我們已就銷售流程制定內部政策，並規定本地銷售人員遵守。該等內部政策旨在規範我們在不同國家的銷售流程並提升我們的經營效率。我們在集團層面的審計部門亦定期對我們在不同國家的銷售數據進行內部審計，以確保有關數據的準確性及相關銷售活動的真實性。

我們已制定KPI評估系統，以評估本地銷售人員的績效並激勵他們，使他們的利益與本集團一致。我們定期評估本地銷售人員是否達到其KPI目標，其涵蓋（其中包括）銷售量、新客戶數量及利潤率，且我們將根據該等目標評估及釐定有關人員的薪酬。

我們已實施CRM系統作為集中式銷售管理平台，以更好地管理渠道商。CRM系統使我們能夠及時監控渠道商的銷售活動，並為我們的渠道商提供量身定製的支援及數據分析，有助於優化銷售策略及產品組合，並更迅速地回應市場。通過我們的CRM系統，我們的渠道商可獲取有關我們產品、價格、促銷及可用庫存的最新信息。他們亦可直接在系統下訂單及管理交付流程，從而提升整體銷售流程的效率。

向批發商銷售

批發商為我們經營所在新興市場嬰兒及女性衛生用品的主要銷售渠道。批發商指以批發方式採購產品並將其售予下級批發商或零售商以賺取利潤的中間客戶。批發商主要集中於市區的批發市場，對接下游客戶（主要包括二級及三級批發商或本地零售商）。批發商通常擁有集中倉儲及管理，而員工主要集中採購、銷售及倉儲等工作。我們將產品出售予批發商，批發商再將我們的產品轉售予其自身客戶。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們來自批發商的收入分別為191.2百萬美元、266.5百萬美元、291.3百萬美元及100.2百萬美元，佔我們總收入的59.8%、64.8%、64.1%及62.1%。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們分別擁有2,003名、2,162名、2,225名及2,132名批發商。

下文載列我們與批發商訂立典型銷售協議的主要條款：

期限：..... 三年

最低採購額要求：..... 無最低採購額要求

最低存貨水平要求 我們並無要求批發商維持任何最低存貨水平。

銷售目標及返利：..... 大多數批發商並無設定銷售目標。部分重點批發商可按具體情況設定銷售目標，並在完成銷售目標後給予返利。未達銷售目標不會受到任何處罰。返利通常按相關批發商採購額的一定百分比（通常介乎1%至5.5%）計算，而給予的方式通常是向彼等隨後的採購訂單提供折扣。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，向批發商支付的返利分別為1.0百萬美元、2.5百萬美元、4.3百萬美元及1.6百萬美元。

採購價：..... 採購價由各批發商與我們於個別採購訂單中單獨協定。我們保留隨時調整採購價的權利。

付款及信貸期： 付款一般於交付前或交付時進行。信貸期可按具體情況延長，而考慮因素包括信譽及購買量。一般而言，我們向批發商提供不超過15天的信貸期。付款方式包括銀行轉賬、銀行匯款、支票或其他我們認可的方式。

銷售限制：..... 若干批發商限於在其指定批發市場銷售我們的產品。將我們的產品轉售予次級銷售渠道並無任何限制。

業 務

交付方式：..... 交付方式於個別採購訂單內另行協定。我們提供配送及自提選項。

退貨及退款：..... 一般不允許退貨或退款。倘若存在任何質量問題，我們將根據具體情況與批發商協商解決方案並可能提供換貨。

終止：..... 倘（其中包括）批發商違反協議、拖欠付款或違反法律及法規，我們可終止協議。

批發商數目變動

下表載列於所示年度我們的批發商數目及其變動情況：

	截至12月31日止年度			截至 4月30日 止四個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
年初批發商數目	1,911	2,003	2,162	2,225
年內新增批發商數目	667	698	747	479
年內扣除不活躍 批發商數目 ⁽¹⁾	(575)	(539)	(684)	(572)
年末批發商數目	<u>2,003</u>	<u>2,162</u>	<u>2,225</u>	<u>2,132</u>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們並無終止與任何批發商的銷售協議。同期，我們有一段長時間並無向若干批發商銷售產品，主要因為(i)部分批發商已停止營運或已改變業務；及(ii)我們已安排部分採購金額相對較小的批發商向其他批發商或經銷商採購我們的產品，而非直接向我們採購，以集中我們的資源管理採購大量產品的客戶。就上表而言，在批發商於相關年度並無為我們帶來收入時，我們將與該批發商的業務關係視為不活躍。當計算年末批發商總數時，我們會扣除不活躍批發商的數目。於往績記錄期間，我們與於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的任何批發商概無任何重大糾紛。

向經銷商進行銷售

經銷商指從供應鏈中間環節的產品製造商及提供商購買商品並擁有強大營銷能力、專業銷售團隊及自有配送車輛，能積極有效地將產品分銷至終端市場。經銷商通常以特定類型產品的銷售為重點，致力達致較高的存貨周轉率和及時交付，而員工主要集中於銷售、營銷、交付及客戶服務。彼等通常能夠遵循製造商的指引，負責管理及服務指定地理區域內的下游銷售渠道，確保有效的產品推廣及市場覆蓋。我們將產品出售予經銷商，經銷商將我們的產品轉售予其本身的客戶。我們的經銷商根據我們的既定要求管理其指定區域內的銷售、交付及客戶服務。我們相信，與經銷商合作可積極開拓市場（尤其是在較偏遠地區），從而提高產品分銷效率。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們來自經銷商的收入分別為106.1百萬美元、127.1百萬美元、145.9百萬美元及54.7百萬美元，分別佔我們收入總額的33.2%、30.9%、32.1%及33.9%。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們分別擁有293名、410名、461名及418名經銷商。

下文載列我們與經銷商訂立典型銷售協議的主要條款：

期限：..... 三年

最低採購額要求：..... 無最低採購額要求

最低存貨水平要求 我們並無要求經銷商維持任何最低存貨水平。

銷售目標及返利：..... 大多數經銷商並無設定銷售目標。部分重點經銷商可按具體情況設定銷售目標，並在完成銷售目標後給予返利。未達銷售目標不會受到任何處罰。此外，倘彼等選擇獨家銷售我們的產品、維持足夠車輛用於配送及／或在我們的倉庫提貨，則將獲得額外返利。返利通常按相關經銷商採購額的一定百分比（通常介乎2%至8.5%）計算，而給予的方式通常是向彼等隨後的採購訂單提供折扣。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，向經銷商支付的返利分別為2.7百萬美元、3.8百萬美元、5.1百萬美元及2.5百萬美元。

採購價：.....	採購價由各經銷商與我們於個別採購訂單中單獨協定。我們保留隨時調整採購價的權利。
付款及信貸期：	付款一般於交付前或交付時進行。信貸期可按具體情況延長，但須視信譽而定。一般而言，我們向經銷商提供不超過15天的信貸期。付款方式包括銀行轉賬、銀行匯款、支票或其他我們認可的方式。
銷售限制：	若干主要經銷商限於在其指定銷售區域銷售我們的產品。將我們的產品轉售予次級銷售渠道並無任何限制。
交付方式：	交付方式於個別採購訂單內另行協定。我們提供配送及自提選項。
退貨及退款：	一般不允許退貨或退款。倘若存在任何質量問題，我們將根據具體情況與經銷商協商解決方案並可能提供換貨。
終止：	倘(其中包括)經銷商違反協議、拖欠付款或違反法律及法規，我們可終止協議。

經銷商數目變動

下表載列於所示年度我們的經銷商數目及其變動情況：

	截至12月31日止年度			截至 4月30日止 四個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
年初經銷商數目	257	293	410	461
年內新增經銷商數目	86	131	127	56
年內扣除不活躍 經銷商數目 ⁽¹⁾	(50)	(14)	(76)	(99)
年末經銷商數目	293	410	461	418

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們並無終止與任何經銷商的銷售協議。同期，我們有一段長時間並無向若干經銷商銷售產品，主要因為(i)部分經銷商已停止營運或已改變業務；及(ii)我們已安排部分採購金額相對較小的經銷商向其他批發商或經銷商採購我們的產品，而非直接向我們採購，以集中我們的資源管理採購大量產品的客戶。就上表而言，在經銷商於相關年度並無為我們帶來收入時，我們將與該經銷商的業務關係視為不活躍。當計算年末經銷商總數時，我們會扣除不活躍經銷商的數目。於往績記錄期間，我們與於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的任何經銷商概無任何重大糾紛。截至2025年4月30日止四個月，我們有99家不活躍經銷商，多於2022年、2023年及2024年各年的不活躍經銷商，主要是由於我們評估經銷商的銷售表現時採取了更嚴格的政策，並已安排部分採購金額相對較小的經銷商向其他批發商或經銷商採購我們的產品，而非直接向我們採購，以集中我們的資源管理採購大量產品的客戶。

向商超和其他零售商進行銷售

零售渠道是我們向終端消費者展示及銷售產品的渠道。我們的零售商網絡主要由商超和其他零售商（如加油站、嬰兒護理店及藥房）組成。該等多元化零售商包括全國或地區性連鎖店以及個體店。通過與商超和其他零售商合作，我們能夠提升品牌及產品的知名度，更加有效地滲入當地市場。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們來自商超和其他零售商的收入分別為9.6百萬美元、11.6百萬美元、15.2百萬美元及6.0百萬美元，分別佔總收入的3.0%、2.8%、3.3%及3.7%。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們分別擁有161家、195家、221家及285家商超和其他零售商。

下文載列我們與商超和其他零售商訂立典型銷售協議的主要條款：

期限：..... 一至三年

最低採購額要求：..... 無最低採購額要求

銷售目標及返利：..... 大多數商超和其他零售商並無設定銷售目標。部分重點商超和其他零售商可按具體情況設定銷售目標，並在完成銷售目標後給予返利。未達銷售目標不會受到任何處罰。

採購價：..... 採購價由各商超和其他零售商與我們於個別採購訂單中單獨協定。我們保留隨時調整採購價的權利。

付款及信貸期：..... 付款一般於交付前或交付時進行。信貸期可經考慮信譽及採購額等因素按具體情況延長。一般而言，我們向商超和其他零售商提供30至90天的信貸期。付款方式包括銀行轉賬、銀行匯款、支票或其他我們認可的方式。

銷售限制：..... 一般不會對商超和其他零售商實行銷售限制。

交付方式：..... 交付方式於個別採購訂單內另行協定。我們提供配送及自提選項。

退貨及退款：..... 一般不允許退貨或退款。倘若存在任何質量問題，我們將根據具體情況與商超或其他零售商協商解決方案並可能提供換貨。

終止：..... 一般而言，倘（其中包括）商超和其他零售商違反協議、拖欠付款或違反法律及法規，我們可終止協議。

銷售渠道管理

我們根據客戶的財務狀況、業務經驗、銷售能力、倉儲能力、聲譽及經營規模等多項標準評估及挑選客戶作為我們的渠道商。潛在客戶必須通過我們的內部審批程序後才會被選為我們的渠道商。我們一般與渠道商訂立標準銷售協議，以便更好地管理及規範與彼等的關係。我們的標準銷售協議包括渠道商必須嚴格遵守的反貪污條款等內容。我們定期評估渠道商的銷售表現，並向其提供產品、銷售及營銷策略方面的指導。此外，我們定期檢查渠道商以監督是否符合我們的規定，例如於指定銷售區域內進行銷售。倘渠道商不符合我們的規定，我們將要求採取補救行動並可終止我們的合作及取消任何返利。我們並未禁止我們的渠道商向下游渠道商轉售我們的產品，但我們與下游渠道商並無任何直接合約關係，亦無與他們訂立任何銷售安排，對他們亦無任何控制權。

為盡量減少銷售渠道之間蠶食的風險，我們已實施以下措施：

- 我們通常在同一國家的不同銷售渠道以統一的價格銷售我們的產品，並且向銷售渠道提供建議零售價，以確保產品價格規範化，防止銷售渠道之間出現極端競爭情形。我們要求批發商及經銷商協助我們確認下游渠道商不會以任何可能擾亂市場秩序的價格銷售本公司產品。倘發現任何渠道商以不正常的低價銷售我們的產品，我們的批發商及經銷商將向我們報告。我們將於其後調查事件並確定哪些批發商或經銷商向該等渠道商供應我們的產品。倘該等行為未能妥善終止，我們可能要求相關批發商或經銷商以後不再向該等渠道商供應我們的產品。
- 為防止重點經銷商之間的過度競爭，我們於銷售協議內指定一個銷售地區。彼等不得在其各自指定的銷售地區以外銷售我們的產品。
- 我們通過定期對經銷商的倉庫及下游客戶進行實地視察，以從市場收集第一手資料，從而監控經銷商的銷售活動。倘我們獲悉有任何違反規定，例如從事任何跨地區銷售，我們可能會取消給予相關經銷商的任何返利並終止我們與彼等的業務關係。

我們認為我們的銷售與實際的消費者需求相對應，且渠道填塞的風險較低，原因如下：

- 我們每半年對銷售渠道進行盤點，以監控其存貨水平並防止渠道填塞。倘我們發現彼等的銷量大幅下跌或未售出存貨異常大量，我們將作出查詢並採取適當措施。
- 我們一般要求交付產品前或交付時全數付款，且我們僅視乎客戶的信譽按具體情況向彼等授出信貸期。
- 一般不允許退貨或退款。倘若存在任何質量問題，我們將根據具體情況與客戶協商解決方案並可能提供換貨。我們認為，我們的產品退貨政策符合行業慣例。於往績記錄期間，我們並無遇到任何重大產品退貨。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們提供換貨服務的金額為0.6百萬美元、0.6百萬美元、1.1百萬美元及0.6百萬美元，分別佔我們收入約0.2%、0.1%、0.2%及0.4%，主要因為該等產品的包裝在運輸過程中受損。根據弗若斯特沙利文的資料，有關換貨率符合行業標準。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何與產品質量有關的重大投訴、索償或法律訴訟。
- 我們的銷售協議並無最低採購額要求。雖然我們於達成銷售協議所載銷售目標後提供返利，但該等銷售目標屬自願性質，並不會因未能達致而受到處罰。

據我們所知，除餘下森大集團外，我們於往績記錄期間的所有批發商、經銷商、商超和其他零售商均為獨立第三方，且過去或現在與我們並無任何其他家族、業務、僱傭或財務關係。

根據弗若斯特沙利文的資料，利用批發商、經銷商、商超和其他零售商分銷嬰兒及女性衛生用品在非洲、拉丁美洲及中亞為常見的行業慣例。

我們的客戶

我們的客戶主要包括批發商、經銷商、商超和其他零售商。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，(i)來自我們於往績記錄期間各年度／期間最大客戶的收入分別為4.8百萬美元、5.2百萬美元、7.0百萬美元及2.3百萬美元，分別佔我們總收入的1.5%、1.3%、1.5%及1.4%；及(ii)來自我們於往績記錄期間各年度／期間五大客戶的收入分別為16.7百萬美元、20.1百萬美元、25.2百萬美元及10.1百萬美元，分別佔我們總收入的5.2%、4.9%、5.5%及6.3%。於往績記錄期間，我們的銷售交易主要以當地法定貨幣（包括但不限於西非非洲金融共同體法郎、中非非洲金融共同體法郎、加納塞地、坦桑尼亞先令、肯尼亞先令、贊比亞克瓦查、烏干達先令、秘魯索爾及哈薩克斯坦堅戈）以及美元計值。

下表載列我們於往績記錄期間各年度／期間五大客戶的詳情：

截至2022年12月31日止年度

序號	客戶	客戶類型	背景	所提供的 主要產品／服務	與我們建立 業務關係 的年份	信貸期	付款方式	收入 (以千美元計)	佔總收入 的百分比 (%)
1	客戶A	經銷商	位於肯尼亞的快速消費品經銷商，於2002年成立，有約1,500名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2016年	14天	銀行轉賬	4,835	1.5
2	餘下森大集團	經銷商	主要從事與快速消費品、建築材料及五金製品相關業務的綜合企業	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	不適用 (附註)	須按要求償還	銀行轉賬	3,409	1.1

業 務

序號	客戶	客戶類型	背景	所提供的 主要產品／服務	與我們建立 業務關係 的年份	信貸期	付款方式	收入 (以千美元計)	佔總收入 的百分比 (%)
3	客戶B	經銷商	位於肯尼亞的快速消費品經銷商，於2005年成立，有約300多名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2015年	無	銀行轉賬	2,937	0.9
4	客戶C	批發商	位於贊比亞及剛果民主共和國的快速消費品批發商，於2012年成立，有約40名全職僱員	嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾	2019年	無	銀行轉賬	2,892	0.9
5	客戶D	批發商	位於多哥的快速消費品批發商，於2017年成立，有少於10名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2020年	無	銀行轉賬	2,654	0.8
總計								<u>16,727</u>	<u>5.2</u>

附註：

- 我們於2009年作為森大集團的內部業務分部開始業務。森大集團由本集團及餘下森大集團組成，兩者均由沈先生及楊女士最終控制。

業 務

截至2023年12月31日止年度

序號	客戶	客戶類型	背景	主要銷售產品	與我們建立 業務關係 的年份	信貸期	付款方式	收入 (以千美元計)	佔總收入 的百分比 (%)
1	客戶A	經銷商	位於肯尼亞的快速消費品經銷商，於2002年成立，有約1,500名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2016年	14天	銀行轉賬	5,169	1.3
2	客戶E	經銷商	位於坦桑尼亞的快速消費品經銷商，於2019年成立，有約20名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2020年	0至7天	銀行轉賬	4,408	1.1
3	客戶B	經銷商	位於肯尼亞的快速消費品經銷商，於2005年成立，有約300多名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2015年	無	銀行轉賬	3,867	0.9
4	客戶F	批發商	位於烏干達的快速消費品、塑料袋、金屬製品及紡織品批發商，於2010年成立，有約5名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2018年	0至5天	銀行轉賬	3,640	0.9
5	客戶G	批發商	位於贊比亞的快速消費品批發商，於2013年成立，有約90名全職僱員	嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾	2019年	0至14天	銀行轉賬	2,967	0.7
總計								<u>20,051</u>	<u>4.9</u>

業 務

截至2024年12月31日止年度

序號	客戶	客戶類型	背景	主要銷售產品	與我們建立 業務關係 的年份	信貸期	付款方式	收入 (以千美元計)	佔總收入 的百分比 (%)
1	客戶A	經銷商	位於肯尼亞的快速消費品經銷商，於2002年成立，有約1,500名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2016年	14天	銀行轉賬	7,020	1.5
2	客戶B	經銷商	位於肯尼亞的快速消費品經銷商，於2005年成立，有約300多名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2015年	無	銀行轉賬	5,121	1.1
3	客戶F	批發商	位於烏干達的快速消費品、塑料袋、金屬製品及紡織品批發商，於2010年成立，有約5名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2018年	0至5天	銀行轉賬	5,080	1.1
4	客戶C	批發商	位於贊比亞及剛果民主共和國的快速消費品批發商，於2012年成立，有約40名全職僱員	嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾	2019年	無	銀行轉賬	4,427	1.0
5	客戶H	經銷商	位於肯尼亞的快速消費品經銷商，於2015年成立，有約70名全職僱員	嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾	2021年	無	銀行轉賬	3,527	0.8
總計								<u>25,175</u>	<u>5.5</u>

業 務

截至2025年4月30日止四個月

序號	客戶	客戶類型	背景	主要銷售 產品	與我們 建立業務 關係的年份	信貸期	付款方式	收入 (以千美元計)	佔總收入 的百分比 (%)
1	客戶C	批發商	位於贊比亞及剛果民主共和國的快速消費品批發商，於2012年成立，有約40名全職僱員	嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾	2019年	無	銀行轉賬	2,310	1.4
2	客戶A	經銷商	位於肯尼亞的快速消費品經銷商，於2002年成立，有約1,500名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2016年	14天	銀行轉賬	2,276	1.4
3	客戶F	批發商	位於烏干達的快速消費品、塑料袋、金屬製品及紡織品批發商，於2010年成立，有約5名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2018年	0至6天	銀行轉賬	2,101	1.3
4	客戶B	經銷商	位於肯尼亞的快速消費品經銷商，於2005年成立，有約300多名全職僱員	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	2015年	無	銀行轉賬	1,864	1.2
5	客戶I	批發商	位於津巴布韋的快速消費品批發商，於2022年成立，有約50多名全職僱員	嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾	2022年	無	銀行轉賬	1,532	1.0
總計								<u>10,083</u>	<u>6.3</u>

除餘下森大集團外，我們於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶均為獨立第三方。據董事所深知，除餘下森大集團外，於往績記錄期間各年度／期間，我們的董事、彼等的緊密聯繫人或於最後實際可行日期擁有本公司股本5%以上的任何股東概無於我們的五大客戶中擁有任何權益（直接或間接）。

第三方付款安排

背景

於往績記錄期間，我們的若干客戶（「**相關客戶**」）透過第三方支付人與我們結算其付款（「**第三方付款**」）（「**第三方付款安排**」）。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，(i)相關客戶的數目分別為1,520名、1,567名、351名及354名；(ii)第三方付款總額分別為93.3百萬美元、82.5百萬美元、5.3百萬美元及1.0百萬美元，分別佔我們收入的約29.2%、20.1%、1.2%及0.6%；及(iii)相關客戶應佔的付款總額（即包括相關客戶自行以及透過第三方支付人結算的付款）分別為239.2百萬美元、351.9百萬美元、104.3百萬美元及9.8百萬美元，分別佔我們收入的約74.8%、85.5%、23.0%及6.1%。於往績記錄期間，概無個別相關客戶對我們的收入作出任何重大貢獻。

截至2025年4月30日，本集團已終止所有第三方支付安排，惟若干相關客戶因行政困難而未完全停止第三方支付，我們已要求彼等向我們提供由相關客戶及其第三方支付人聯名簽署的委任函，確認(1)第三方支付人的身份；(2)第三方支付人獲授權代表客戶向我們付款；(3)在移動支付的情況下，第三方支付人曾經或將會用於該等支付的手機號碼或移動應用賬戶；(4)客戶承擔因其向我們購買貨品而產生的結算付款的主要責任；(5)第三方支付人不得亦不會要求我們退還代表客戶就第三方支付安排作出及結算的款項；及(6)客戶承諾彌償我們因第三方支付人未能、爭議或不同意結算由客戶向我們購買貨品而產生的款項，或因客戶及／或第三方支付人違反、未能、爭議或不同意履行其義務而蒙受或招致以上事項所導致或與之有關的所有損失、款項、成本開支、責任及損害。鑒於第三方支付在我們截至2025年4月30日止四個月的收入中所佔比例極小，我們認為，停止第三方支付安排並無且不會對我們的業務、經營及財務業績產生任何重大不利影響。

於往績記錄期間，(i)我們並無主動提出第三方支付安排或參與其他類似安排；(ii)我們並無向任何相關客戶或第三方支付人提供任何折扣、佣金、返利或其他利益以促成或激勵第三方支付安排；及(iii)我們與相關客戶所訂立協議的定價及付款條款大致與其他客戶一致。

據董事所深知，於往績記錄期間，相關客戶主要包括經營中小型業務的獨資經營者及中小型企业。

據董事所深知，於往績記錄期間，相關客戶指定的第三方付款人主要包括相關客戶的聯屬人士，如彼等的實益擁有人、實益擁有人的親屬、僱員及下游銷售渠道。據董事所深知，所有相關客戶及第三方付款人均為獨立第三方，且相關客戶或第三方付款人與我們過去或現在並無任何其他關係，包括業務、信託、僱傭、融資、親屬或其他關係。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團採納第三方付款安排的司法權區包括加納、塞內加爾、科特迪瓦、貝寧、肯尼亞、坦桑尼亞、烏干達、贊比亞、喀麥隆、秘魯、哈薩克斯坦及薩爾瓦多。董事確認，於往績記錄期間，第三方付款安排乃基於真誠相關交易及有效合約。據我們有關上述司法權區法律的法律顧問所告知，(i)於往績記錄期間，第三方付款安排有效及具有法律約束力，且並無在任何重大方面違反任何適用法律及法規，本集團根據第三方付款安排須承擔向相關客戶或其指定第三方付款人退還資金的責任的風險甚微；(ii)在任何情況下，包括但不限於(a)客戶、第三方付款人及／或我們之間就客戶與我們之間的相關銷售協議或彼等所簽署的委任函產生任何糾紛或分歧，或(b)客戶或代表客戶的第三方付款人未能結清有關該等銷售協議的款項，或(c)任何第三方付款人要求退還代表客戶就該等銷售協議支付或結算的款項，客戶仍須就有關該等銷售協議的款項及由此銷售協議產生的所有其他責任承擔主要責任；(iii)委任函對其所有訂約方(包括客戶、第三方付款人及我們)構成合法、有效、具約束力及可強制執行之責任；及(iv)我們擁有以下可強制執行權利：(a)向客戶索賠彌償；及／或(b)倘任何客戶或第三方付款人違反或未能履行其義務，則向客戶及／或第三方付款人索賠賠償。

我們一般要求於交付產品前或交付產品時全數付款，並僅視乎客戶的信譽按個別情況向客戶授予信貸期，此現有措施旨在降低與貿易應收款項有關的信貸風險。截至2025年4月30日止四個月的1.0百萬美元的第三方付款中，有65.7%於交付產品前或交付產品時結算，而餘下34.3%於交付產品後結算。據董事所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因第三方付款安排而遇到任何退款要求、實際或待決爭議或分歧、申索、檢控、調查、詢問、罰款、附加費或額外稅款。鑒於上文所述，我們認為由於第三方付款人拖欠付款或與第三方付款人意見分歧而產生任何財務損失的風險極低。

使用第三方付款安排的理由

據董事所深知，於往績記錄期間使用第三方付款安排的主要目的是為了順應部分相關客戶的要求，他們因出於以下各種行政原因以及為便利性而要求通過第三方付款人進行付款結算。例如，由於部分相關客戶希望避免設立公司賬戶的複雜性，彼等並無自己的公司賬戶。他們認為通過其親屬、僱員或其他熟人的賬戶與我們結算付款更為方便及靈活。部分相關客戶指示其銷售人員在向其客戶收取付款後，透過其個人賬戶代表相關客戶結算我們的款項，彼等認為這個做法較安排銷售人員向相關客戶轉賬所收取的款項以向我們作進一步轉賬更為方便。出於方便，部分相關客戶亦指示其下游銷售渠道直接向我們支付該等相關客戶欠付我們的款項，按彼等之間的約定抵銷該等下游銷售渠道欠付該等相關客戶的款項。

根據弗若斯特沙利文的資料，為方便及靈活安排，非洲批發商、經銷商及零售商透過第三方付款人結算付款是常見的商業慣例，完全停止此慣例在商業上不可行。

強化內部控制措施

我們已實施以下強化內部控制措施以降低有關第三方付款安排的風險：

- i. 我們日後將不會接受第三方付款，除非在客戶有真正實際困難的特殊情況下才會接受，並須遵守強化內部控制措施。例如，部分位於偏遠地區的客戶未必能夠就近使用銀行服務。彼等需要長途跋涉到最近的銀行，才可以

經自己的賬戶與我們結算付款，彼等認為此舉過於繁複、耗時且不安全，因此，彼等傾向於指示可使用鄰近銀行服務的第三方支付人代為結算付款。我們將按個別基準考慮及批准，並要求相關客戶遵守下文我們的強化內部控制規定；

- ii. 對於繼續透過第三方支付安排與我們結算其付款的客戶，我們會定期向其查詢並到訪其營業地點，以了解彼等的業務慣例及其與彼等所指定第三方支付人的關係，並確保彼等使用第三方支付安排有真實理由支持。倘我們認為彼等使用第三方支付安排未有真實理由支持，我們將要求彼等停止使用第三方支付安排，且日後不會代其接受第三方支付；
- iii. 此外，在批准任何有真正理由使用第三方支付安排的客戶時，我們要求該等客戶向我們提供由該等客戶及其第三方支付人聯名簽署的委任函，確認(1)第三方支付人的身份；(2)第三方支付人獲授權代表客戶向我們付款；(3)在移動支付的情況下，第三方支付人曾經或將會用於該等支付的手機號碼或移動應用賬戶；(4)客戶承擔因其向我們購買貨品而產生的結算付款的主要責任；(5)第三方支付人不得亦不會要求我們退還代表客戶就第三方支付安排作出及結算的款項；及(6)客戶承諾彌償我們因以下事項而蒙受或招致以下事項所導致或與之有關的所有損失、款項、成本開支、責任及損害：第三方支付人未能、爭議或不同意結算因客戶向我們購買貨品而產生的款項，或客戶及／或第三方支付人違反、未能、爭議或不同意履行其義務。鑒於客戶指定的第三方支付人為與他們有關聯的人士，如其實益擁有人、實益擁有人的親屬、僱員及下游銷售渠道，我們認為實際上客戶將促使其指定的第三方支付人按照委任函行事。我們亦要求該等客戶向我們付款後提供付款詳情，如時間、方式、金額及付款人賬戶號碼，以便我們確認有關付款的相關客戶的身份；
- iv. 我們已要求客戶在透過銀行存款與我們結算付款時在存款收據中詳列充足資料，以便我們確認彼等的身份；

- v. 當我們接受第三方付款時，會對照我們系統中的資料核實付款詳情，以確保該等付款乃透過委任函中指定的獲授權第三方付款人結算；
- vi. 我們就第三方付款、反腐敗及反洗錢政策與客戶溝通。我們的標準銷售協議包括反貪污及反洗錢條款，允許我們在客戶從事任何貪污或洗錢活動的情況下終止協議及取消任何返利；及
- vii. 我們要求僱員拒絕未能滿足上述要求的所有第三方付款人作出的付款。

經諮詢我們的內部控制顧問後（如本節下文「—內部控制與風險管理」一段所述），我們的董事認為，強化內部控制措施有效且充分，以及與第三方付款安排有關的風險得到妥善管理。基於上文所述，據董事所深知，董事相信，於往績記錄期間內的第三方付款安排已於各重大方面完整且準確地記錄於我們的會計賬冊及記錄中。

定價

在釐定我們的價格時，我們考慮各種因素，如我們產品的供需、市場地位、預期市場趨勢、原材料成本、生產成本、產品類別、銷售趨勢、類似產品的零售價、不同國家的市場狀況、匯率以及我們及我們的銷售渠道的預期利潤率。由於不同國家的購買力及市場狀況有所不同，我們的售價可能因國家而異。我們基於該等因素及一般市場狀況定期審閱及調整我們的產品價格。

我們通常在同一國家／地區內的不同銷售渠道以統一的價格銷售產品，並且向銷售渠道提供建議零售價，以確保產品價格規範化，防止銷售渠道之間出現極端競爭情形。

季節性

我們的業務受季節性變化的影響。我們的嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲的銷售額於非洲雨季（通常於5月至10月前後出現）通常較高，原因是消費者在潮濕天氣時較常使用該等產品以保持衛生乾爽，並傾向因雨季運輸不便而囤積該等產品。

原材料

我們生產所使用的原材料主要包括絨毛漿、無紡布及SAP、彈性材料、消毒劑、香料及包裝材料。

我們的嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲主要由絨毛漿、無紡布及SAP製成。我們的衛生巾主要由絨毛漿製成，其次是SAP及無紡布。我們的濕巾主要由無紡布製成。我們的原材料主要購自美國、日本、韓國及中國，相關付款通常以美元或人民幣結算。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的生產材料成本（主要包括我們於各期間的原材料採購成本，以及與該等採購直接相關的關稅、運費及運輸成本以及存貨變動）分別為217.2百萬美元、230.1百萬美元、252.2百萬美元及90.4百萬美元，分別佔我們總銷售成本的88.2%、86.0%、85.7%及84.4%。

我們於阿聯酋及中國的採購團隊負責原材料的集中採購。我們通常在採購前從多個供應商取得報價。我們監控原材料價格趨勢並相應地檢視我們的產品價格。倘原材料成本大幅上漲，我們可能會根據市場狀況及產品競爭力適當調整產品價格。

原材料運到我們的生產工廠後，我們的員工會對原材料進行檢驗，以確保數量及質量符合我們的要求。經過檢驗後，原材料將存放在我們倉庫中，等待用於生產。產品完成生產後，我們會將其存放在倉庫中，等待分發予客戶。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何重大的原材料供應短缺或延誤情況。

我們的供應商

我們的供應商主要包括原材料的供應商。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，(i)我們於往績記錄期間各年度／期間自最大供應商的採購額分別為25.2百萬美元、31.0百萬美元、34.5百萬美元及18.0百萬美元，分別佔我們總採購額的9.2%、12.8%、12.5%及19.0%；及(ii)我們於往績記錄期間各年度／期間自五大供應商的採購額分別為94.1百萬美元、100.5百萬美元、106.0百萬美元及45.1百萬美元，分別佔我們總採購額的34.3%、41.6%、38.3%及47.6%。於往績記錄期間，我們的採購交易主要以美元及人民幣計值。

業 務

下表載列於往績記錄期間各年度／期間我們五大供應商的詳情：

截至2022年12月31日止年度

序號	供應商	背景	所提供的 主要產品／服務	與我們建立業務 關係的年份	信貸期	付款方式	採購金額 (以千美元計)	佔總採購額 的百分比 (%)
1	供應商A	一家總部位於美國的大型絨毛漿製造商	絨毛漿	2019年	自交付貨物日期起90天	銀行轉賬	25,168	9.2
2	餘下森大集團	主要從事與快速消費品、建築材料及五金製品相關業務的綜合企業	(i)原材料、備件； (ii)綜合支持服務；(iii)短期租賃；(iv)信息技術服務；及(v)商標許可	不適用 (附註)	須按要求償還	銀行轉賬	24,619	9.0
3	供應商B	一家位於美國的絨毛漿供應商	絨毛漿	2019年	自收到貨物日期起60天	銀行轉賬	17,709	6.5
4	供應商C	一家位於韓國的SAP供應商	SAP	2019年	自交付貨物日期起60天	銀行轉賬	14,749	5.4
5	供應商D	一家位於中國台灣及中國內地的SAP及塑料產品供應商	SAP	2019年	自交付貨物日期起30天	銀行轉賬	11,819	4.3
總計 ..							<u>94,064</u>	<u>34.3</u>

附註：

- 我們於2009年作為森大集團的內部業務分部開始業務。森大集團由本集團及餘下森大集團組成，兩者均由沈先生及楊女士最終控制。

業 務

截至2023年12月31日止年度

序號	供應商	背景	所提供的 主要產品／服務	與我們建立業務 關係的年份	信貸期	付款方式	採購金額 (以千美元計)	佔總採購額 的百分比 (%)
1	供應商A	一家總部位於美國的大型絨毛漿製造商	絨毛漿	2019年	自交付貨物日期起90天	銀行轉賬	31,030	12.8
2	餘下森大集團	主要從事與快速消費品、建築材料及五金製品相關業務的綜合企業	(i)原材料、備件； (ii)綜合支持服務；(iii)短期租賃；(iv)信息技術服務；及(v)商標許可	不適用(附註)	須按要求償還	銀行轉賬	26,668	11.0
3	供應商E	一家位於韓國的SAP供應商	SAP	2022年	自交付貨物日期起60天	銀行轉賬	16,243	6.7
4	供應商D	一家位於中國台灣及中國內地的SAP及塑料產品供應商	SAP	2019年	自交付貨物日期起30天	銀行轉賬	15,770	6.5
5	供應商F	一家位於中國的無紡布製造商	無紡布	2019年	於再下一個月第15日結清 每月結餘	銀行轉賬	10,819	4.5
總計							<u>100,530</u>	<u>41.6</u>

附註：

- 我們於2009年作為森大集團的內部業務分部開始業務。森大集團由本集團及餘下森大集團組成，兩者均由沈先生及楊女士最終控制。

業 務

截至2024年12月31日止年度

序號	供應商	背景	所提供的 主要產品／服務	與我們建立業務 關係的年份	信貸期	付款方式	採購金額 (以千美元計)	佔總採購額 的百分比 (%)
1	供應商G	一家總部位於美國的大型絨毛漿供應商	絨毛漿	2023年	交付貨物後付款	銀行轉賬	34,547	12.5
2	供應商A	一家總部位於美國的大型絨毛漿製造商	絨毛漿	2019年	自交付貨物日期起90天	銀行轉賬	22,200	8.0
3	餘下森大集團	主要從事與快速消費品、建築材料及五金製品相關業務的綜合企業	(i)原材料、備件； (ii)綜合支持服務；(iii)短期租賃；及(iv)信息技術服務	不適用 (附註)	須按要求償還	銀行轉賬	17,889	6.5
4	供應商H	一家位於日本的SAP及化學品供應商	SAP	2021年	自交付貨物日期起90天	銀行轉賬	16,342	5.9
5	供應商D	一家位於中國台灣及中國內地的SAP及塑料產品供應商	SAP	2019年	自交付貨物日期起30天	銀行轉賬	14,973	5.4
總計							<u>105,951</u>	<u>38.3</u>

附註：

- 我們於2009年作為森大集團的內部業務分部開始業務。森大集團由本集團及餘下森大集團組成，兩者均由沈先生及楊女士最終控制。

業 務

截至2025年4月30日止四個月

序號	供應商	背景	所提供的 主要產品／服務	與我們建立 業務關係的年份	信貸期	付款方式	採購金額 (以千美元計)	佔總採購額 的百分比 (%)
1	供應商G	一家總部位於美國的大型絨毛漿供應商	絨毛漿	2023年	自交付貨物日期起30天	銀行轉賬	17,984	19.0
2	供應商A	一家總部位於美國的大型絨毛漿製造商	絨毛漿	2019年	自交付貨物日期起90天	銀行轉賬	8,818	9.3
3	供應商H	一家位於日本的SAP及化學品供應商	SAP	2021年	自交付貨物日期起90天	銀行轉賬	7,426	7.8
4	餘下森大集團	主要從事與快速消費品、建築材料及五金製品相關業務的綜合企業	(i)原材料、備件； (ii)綜合支持服務；(iii)短期租賃；及(iv)信息技術服務	不適用(附註)	須按要求償還	銀行轉賬	5,708	6.0
5	供應商B	一家位於美國的絨毛漿供應商	絨毛漿	2019年	自收到貨物日期起60天	銀行轉賬	5,193	5.5
總計							<u>45,129</u>	<u>47.6</u>

附註：

- 我們於2009年作為森大集團的內部業務分部開始業務。森大集團由本集團及餘下森大集團組成，兩者均由沈先生及楊女士最終控制。

於往績記錄期間各年度／期間，除餘下森大集團外，我們所有的五大供應商均為獨立第三方。據董事所深知，於往績記錄期間各年度／期間，除餘下森大集團外，概無董事、彼等的緊密聯繫人或於最後實際可行日期擁有本公司5%以上股本的任何股東於我們的任何五大供應商中擁有任何權益（直接或間接）。

長期協議主要條款

我們通常以招標方式向原材料供應商取得報價及與彼等訂立為期約三個月的框架協議，且我們通常按月向彼等發出採購訂單。除下文所披露的三份供應絨毛漿框架協議外，我們一般不與供應商訂立長期協議。

截至最後實際可行日期，我們已分別與供應商A、供應商B及供應商G訂立長期框架協議。我們相信，透過該等協議，我們產品的主要成份絨毛漿將能以更具競爭力的價格獲得穩定供應。我們認為，市場上存在其他品質及價格相若的絨毛漿替代供應商，我們對這三家供應商並無任何重大依賴。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉該等協議有任何重大違反情況，亦不知悉任何會影響其可執行性的情況。

下文載列該等框架協議的主要條款：

期限：..... 一年

最低採購額要求：..... 已明確說明估計年度採購量，可浮動10%（如適用）。倘我們達到估計年度採購量，我們將獲得返利。倘我們無法達到估計年度採購量，我們不會面臨罰款。

返利：..... 倘我們的年度採購額達到一定水平，我們將按發票價格的固定百分比收取返利。

定價：..... 價格乃參考行業月度指數釐定。

交付：..... 產品按CIP或CIF基準交付至協定地點。

甄選與管理供應商

我們根據品質、價格、相關資質、工藝、聲譽、往績及交貨及時性等多項標準評估及甄選供應商。為確保產品品質，我們對其生產設施進行背景及資質審查、樣品檢測及現場檢查。為維持穩定的原材料供應及避免過度依賴，我們通常就各類原材料納入若干品質及價格相若的核准供應商。我們定期檢討供應商的表現，並停止從未能符合我們要求的供應商採購。

我們已實施反貪污政策，要求僱員避免及申報任何實際或潛在利益衝突，並禁止彼等收受任何返利。我們僅委聘與我們有共同道德價值觀及與我們訂立包含反貪污條款的標準協議的供應商。

客戶及供應商重疊

於往績記錄期間，餘下森大集團為我們2022年的五大客戶之一，並為我們2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月的大五供應商之一。同期，我們向餘下森大集團（其作為我們在加納、肯尼亞、喀麥隆、貝寧、塞內加爾、科特迪瓦、利比里亞、多哥、幾內亞及布吉納法索的經銷商）銷售嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾，而我們亦向餘下森大集團採購（其中包括）原材料、備件、水及公用設施、代理及其他服務、綜合支持服務、短期租賃、信息技術服務及商標許可。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們自向餘下森大集團銷售嬰兒及女性衛生用品所產生的收入分別為3.4百萬美元、78,000美元、16,000美元及8,000美元，而我們向餘下森大集團主要採購原材料、備件及公用設施以及不同服務的金額分別為24.6百萬美元、26.7百萬美元、17.9百萬美元及5.7百萬美元。由於我們在重組前為森大集團的一部分，我們於2022年對餘下森大集團的銷售乃以按成本基準進行，並錄得毛損率14.1%，主要由於西非非洲金融共同體法郎及加納塞地兌美元貶值導致外匯虧損。根據重組，我們調整了對餘下森大集團的銷售的售價水平至與我們銷售予獨立第三方客戶的銷售相若，而我們於2023年對餘下森大集團的銷售錄得毛利率29.5%，其與同年銷售予獨立第三方客戶的相同SKU產品的毛利率31.8%相若。董事確認，我們於往績記錄期間對餘下森大集團的銷售及採購並非互為條件、相互關連或被視作一項交易，且於日常業務過程中按正常商業條款進行。

進一步詳情請參閱「財務資料－關聯方交易」及「關連交易」。

存貨管理

我們的存貨主要包括原材料(如絨毛漿、無紡布及SAP)、備件、半製成品及製成品。我們產品的保質期通常為三年。為維持準確記錄及避免過期，我們按日、按月及按年對存貨進行盤點。我們已實施數字化POS系統，使我們能夠集中及實時監控存貨變動、應收款項及應付款項。為保護我們的存貨，我們已安裝監控攝像頭並安排保安定期巡查我們的倉庫。我們的倉庫亦已安裝消防安全設備及排水系統，以控制任何發生火災或水災的風險。

我們在作出採購決定前考慮多項因素，包括但不限於銷售預測、緩衝存貨要求、採購週期、生產計劃及材料清單。根據弗若斯特沙利文的資料，新興市場的特點包括原材料稀缺(因而需從海外進口)、人口地理位置分散、當地及國際物流基礎設施發展不成熟等多個獨特因素。根據同一資料來源，這些因素通常導致嬰兒及女性衛生用品製造商的生產及採購週期相對較長。基於上述主要原因，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的存貨周轉天數分別為140天、152天、141天及134天，根據同一資料來源，有關數據總體符合新興市場的行業標準。

倉儲及物流

我們的生產工廠設有儲存原材料及製成品的倉庫。此外，我們亦擁有或租賃其他倉庫用於儲存製成品。我們自設物流團隊及車輛，用於運送原材料或製成品。為保持靈活運作，我們亦從第三方物流公司及餘下森大集團採購物流服務，以支援我們的物流需求。

根據我們與餘下森大集團訂立的綜合支持服務框架協議，餘下森大集團同意向我們提供若干綜合支持服務，包括但不限於物流文件處理、原材料採購的物流狀態追蹤、產品配送及倉儲服務。有關服務涉及多個司法權區，並需要在人力資源及行政管理方面投入大量資本投資。有見及此，我們認為此安排使我們能利用餘下森大集團長期建立的業務網絡及廣泛的勞動力資源，以支持我們快速增長的業務需求，在勞動力資源及行政管理方面維持較低的資本投資水平，將我們的資本投資集中於生產方面，並以更具成本效益且靈活的方式管理我們的業務經營。有關進一步詳情，請參閱「關連交易」。

我們的生產流程

我們的產品主要在生產工廠製造，惟一小部分產品根據下文所討論的外包安排由OEM供應商製造。為提高生產效率及維持品質標準，我們的大部分生產流程已實現自動化。我們產品的一般生產流程如以下流程圖所示：



外包安排

我們於拓展至新市場時採用「先質後工」的業務拓展策略。在拉丁美洲及中亞建立本地生產工廠前，為便於我們向該等地區拓展市場，我們已委聘中國的OEM供應商製造我們的部分品牌產品（「外包安排」），以在該等地區進行銷售。我們相信，在有關國家建立生產工廠前，外包安排有助我們檢驗市場可行性及根據當地需求配置產品組合及產品規格並迅速作出調整。OEM供應商按我們的指示及標準製造我們的產品。彼等不要求我們提供生產知識及技術。於決定是否外包有關產品的生產或在我們的自有生產工廠製造該等產品時，我們會考慮一系列因素，如該等產品的規格及生產要求、我們的生產設備是否能夠製造該等產品、我們的產能、我們的整體生產計劃、潛在OEM供應商的品質保證、外包成本及我們的生產成本。我們認為，市場上有許多品質及價格相若的替代OEM供應商，及於往績記錄期間我們並無對我們委聘的OEM供應商有任何重大依賴。有關甄選OEM供應商的進一步詳情，請參閱本節上文「我們的供應商－甄選與管理供應商」。

於往績記錄期間，我們向拉丁美洲的秘魯和薩爾瓦多及中亞的哈薩克斯坦的客戶出售根據外包安排製造的OEM產品。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，以銷量計，我們分別外包生產(i)零、0.1%、0.5%及2.1%的嬰兒紙尿褲；(ii)少於0.1%、零、零及零的嬰兒拉拉褲；(iii)少於0.1%、0.8%、1.3%及2.2%的衛生巾；及(iv)2.0%、7.4%、6.8%及13.8%的濕巾。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，以收入計，我們分別外包生產(i)零、0.2%、0.7%及3.1%的嬰兒紙尿褲；(ii)少於0.1%、零、零及零的嬰兒拉拉褲；(iii)少於0.1%、0.8%、1.2%及2.1%的衛生巾；及(iv)2.5%、5.9%、4.8%及8.2%的濕巾。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們根據外包安排出售的OEM產品的成本分別為0.2百萬美元、1.2百萬美元、2.8百萬美元及3.1百萬美元。

下文載列外包安排的主要條款：

期限：..... 框架協議通常為期不超過一年。

服務範疇：..... OEM供應商負責按我們的指示及標準製造我們的品牌產品。

最低採購額要求：..... 無最低採購額要求。然而，框架協議通常載列估計採購總額，以個別採購訂單載列的實際採購額為準。

定價：..... 單價於框架協議內協定。

付款條款：..... 我們將根據協議所訂明的付款條款結清付款。付款通常於下個月的第30日到期。

原材料採購：..... OEM供應商負責根據我們的規格及標準採購原材料。

品質標準：..... 外包產品須符合我們的品質標準及在交付前須經過我們的檢驗。我們保留不就任何不符合我們品質標準的外包產品作出付款的權利。

保密：..... OEM供應商不得向任何第三方披露根據外包安排獲得的任何資料。

終止：..... 框架協議將於其期限屆滿時終止。

據我們所深知，我們於往績記錄期間根據外包安排委聘的OEM供應商均為獨立第三方。

我們的生產設施

截至2025年4月30日，我們在非洲八個不同國家（包括加納、肯尼亞、塞內加爾、坦桑尼亞、贊比亞、喀麥隆、烏干達及貝寧）擁有八家生產工廠，合共51條生產線，用於製造嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及／或濕巾。於2025年8月，我們開始運營位於薩爾瓦多的新生產工廠，該工廠擁有一條製造嬰兒紙尿褲的生產線。除薩爾瓦多的新生產工廠外，我們所有生產工廠均已取得ISO 9001（品質管理體系）、ISO 14001（環境管理體系）及ISO 45001（職業健康安全管理体系）認證。我們不同產品類別的生產線不可互換。我們的生產線可進行調整，以生產同一產品類別下不同規格（例如尺寸）的產品。

業 務

我們擁有全部生產機器及設備，包括各種芯體生產機器、塗膠機、堆垛機、批量編碼機及包裝機。截至2025年4月30日，我們的機器及設備在正常使用及合理磨損情況下的平均壽命為10年及其平均剩餘可使用年期約為6.5年。我們定期檢查及保養我們的機器及設備，以延長其可使用年期。於往績記錄期間，我們並未因機器或設備故障而導致生產流程出現任何重大或長時間中斷的情況。

下表載列截至2025年4月30日按地理位置劃分的生產工廠若干詳情：

	投產年度	生產線數量
加納	2018年	15
肯尼亞	2019年	13
塞內加爾.....	2020年	6
坦桑尼亞.....	2018年	4
贊比亞	2021年	5
喀麥隆	2022年	5
烏干達	2022年	2
貝寧	2022年	1
總計		51

下表載列於所示期間我們生產工廠按產品類型劃分的設計產能、實際產量及利用率概要：

	截至12月31日止年度									截至4月30日止四個月		
	2022年			2023年			2024年			2025年		
	設計產能 ¹ (百萬片)	實際產量 (百萬片)	利用率 ² (%)	設計產能 ¹ (百萬片)	實際產量 (百萬片)	利用率 ² (%)	設計產能 ¹ (百萬片)	實際產量 (百萬片)	利用率 ² (%)	設計產能 ¹ (百萬片)	實際產量 (百萬片)	利用率 ² (%)
嬰兒紙尿褲.....	4,020.7	3,148.3	78.3	4,659.2	3,796.8	81.5	5,302.1	4,132.7	77.9	2,050.2	1,378.6	67.2
嬰兒拉拉褲.....	321.2	180.8	56.3	305.8	119.4	39.0	352.1	246.0	69.9	117.4	102.2	87.0
衛生巾	1,664.9	1,025.8	61.6	2,414.1	1,328.0	55.0	2,592.4	1,675.9	64.6	951.4	626.6	65.9
濕巾	3,385.3	957.1	28.3	5,006.9	1,272.0	25.4	6,250.2	1,540.6	24.6	3,039.4	659.4	21.7

附註：

- 設計產能是相關期間可生產的最大產品件數，其基於相關期間內實際運作的生產線數量及以下假設得出：(i)所有生產線均滿負荷運作；(ii)每天兩班，每班10小時；及(iii)計劃每月生產時間為26天。
- 利用率按相關期間實際產量除以同期設計產能計算。

於往績記錄期間，嬰兒紙尿褲生產線於2022年、2023年及2024年的利用率保持相對穩定，並於截至2025年4月30日止四個月減少至67.2%，主要是由於2025年在肯尼亞安裝了一條新生產線。

嬰兒拉拉褲生產線的利用率由2022年的56.3%下降至2023年的39.0%，主要由於一條位於加納的嬰兒拉拉褲生產線因遷移至烏干達而暫時關閉，導致2023年實際產量暫時減少。嬰兒拉拉褲生產線的利用率於2024年增加至69.9%，並於截至2025年4月30日止四個月進一步增至87.0%，主要因為增加了實際產量以滿足對我們產品的估計需求。

衛生巾生產線的利用率由2022年的61.6%下降至2023年的55.0%，主要由於安裝新機器令設計產能增加。衛生巾生產線的利用率於2024年增加至64.6%，主要因為增加了實際產量以滿足對我們產品的估計需求。於截至2025年4月30日止四個月，衛生巾生產線的利用率為65.9%，保持相對穩定。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，濕巾生產線的利用率分別維持於28.3%、25.4%、24.6%及21.7%的較低水平，主要是由於我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月分別建造一條、兩條、一條及兩條新的濕巾生產線，令濕巾生產線的整體設計產能有所增加。儘管利用率相對較低，我們仍決定於往績記錄期間建造六條新生產線，主要因為從長遠角度而言，相比將生產的濕巾從一個國家運輸到另一個國家，建立本地化製造能力更具成本效益。六條新生產線中，(i)四條生產線建於喀麥隆、坦桑尼亞、贊比亞及塞內加爾，而我們當時在這些國家並無任何濕巾生產線；(ii)一條生產線建於加納，用於生產小袋裝濕巾，而我們當時在加納並無任何用於生產小袋裝濕巾的濕巾生產線；及(iii)一條生產線建於肯尼亞，用於生產小袋裝濕巾，且當時設於肯尼亞用作生產小袋裝濕巾的濕巾生產線的產能已大部分獲使用。我們的濕巾銷量由2022年的841.8百萬片大幅增加至2023年的1,231.6百萬片及2024年的1,497.5百萬片，複合年增長率為33.4%，另外亦由截至2024年4月30日止四個月的464.5百萬片增加40.7%至截至2025年4月30日止四個月的653.4百萬片，因此我們相信建造該等新生產線有利於我們的長期發展，並受到實際市場需求的支持。

於考慮根據擴張計劃購買濕巾生產設施時，我們已計及擴張計劃所增加的整體濕巾產能將高於我們目前需求。然而，在平衡其他因素（如維修及保養工作的難易程度、單位生產成本、濕巾生產設施的購買成本及我們的長期發展目標）後，我們認為根據擴張計劃購買該等生產設施屬合理。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的濕巾銷售分別錄得毛利3.4百萬美元、6.2百萬美元、7.5百萬美元及2.8百萬美元，毛利率分別為38.6%、49.1%、52.0%及44.9%。除了為我們的利潤帶來貢獻，濕巾亦具有戰略目的，旨在擴大我們的覆蓋範圍，以接觸對衛生用品有多元化需求的消費者，從而向廣泛消費者群體推廣我們的*Softcare*品牌。我們有意持續發展及擴張濕巾業務分部。因此，我們認為，根據擴張計劃購買濕巾生產設施對達成我們的長期發展目標而言屬合適及必要。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們位於烏干達、肯尼亞及贊比亞的嬰兒紙尿褲及／或嬰兒拉拉褲生產線的產能受到限制。在該等情況下，為了履行該等國家客戶所下達的訂單，我們將其他地方製造的嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲進口到該等國家，並提供我們在不同品牌和產品線下種類繁多的產品供我們的客戶選擇，作為他們最初訂購的產品的替代品。

我們的生產擴張計劃

鑒於新興市場的市場規模不斷擴大、人口增長、市場滲透率不斷提高及消費者認知不斷提升，我們相信將有足夠的產品需求維持我們的持續增長，詳見「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。我們計劃提升我們的整體產能並升級我們的生產設備，以支持我們的業務發展，詳情如下。

- 我們計劃在加納、坦桑尼亞、烏干達、貝寧、科特迪瓦、秘魯、薩爾瓦多、哈薩克斯坦及墨西哥各建設一家新生產工廠。將於加納、坦桑尼亞、烏干達、貝寧及薩爾瓦多建設的新生產工廠預期將取代我們於該等國家的現有生產工廠，主要原因是(i)我們於加納的現有生產工廠乃從餘下森大集團租賃，而由於其自身的業務需要（可能因在加納的其他業務（定義見「與控股股東的關係」）而產生，包括建築材料、快速消費化學產品及五金製品的製造及貿易，而該等業務目前及將來均不會與本集團的業務構成競爭），日後可能不會繼續向我們租賃該生產工廠，以及以自有生產工廠取代該生產工廠會更適合我們的長遠發展；及(ii)我們位於坦桑尼亞、烏干達及貝寧的現有生產工廠不足以容納在該等國家的新生產線及預期銷售需求。我們亦計劃擴建位於塞內加爾、肯尼亞及贊比亞的現有生產工廠，以及位於秘魯、薩爾瓦多及墨西哥的未來生產工廠（第一期竣工後）。該等12家生產工廠預計將生產嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及／或濕巾。上述計劃的

投資額估計約為790.8百萬港元，其中686.4百萬港元預期將以全球發售所得款項提供資金，其餘則以我們的內部資源及首次公開發售前投資所得款項提供資金。

- 我們計劃在加納、塞內加爾、喀麥隆、坦桑尼亞、肯尼亞、烏干達、贊比亞、貝寧、秘魯、薩爾瓦多、哈薩克斯坦及墨西哥的生產工廠建造新生產線。預期該等生產線將用於生產嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及／或濕巾。上述計劃的投資額估計約為966.5百萬港元，其中737.8百萬港元預期將以全球發售所得款項提供資金，其餘則以我們的內部資源及首次公開發售前投資所得款項提供資金。
- 我們計劃為加納、肯尼亞、塞內加爾、贊比亞、秘魯、哈薩克斯坦及墨西哥的生產工廠購買合共12套用於生產超薄嬰兒紙尿褲及衛生巾的生產設備。超薄嬰兒紙尿褲及衛生巾的特點是集成吸水芯，使產品更薄、更輕、更透氣及更舒適。我們計劃未來在上述市場推出超薄嬰兒紙尿褲及衛生巾，以滿足消費者日益增長的期望並提升其用戶體驗。每套有關生產設備的平均成本約為8.6百萬港元。上述計劃的投資額估計約為102.7百萬港元，預期將以全球發售所得款項提供資金。

有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

質量控制

質量控制措施

我們已於各項業務中實施嚴格的質量控制措施，以確保製成品符合我們的高標準，包括：

- **供應商。**通過我們嚴格評估及甄選程序的供應商方會獲我們僅聘用。這包括評估其資格、工藝、聲譽、往績記錄、價格、質量及交貨及時性。我們的質量控制人員對其生產設施進行背景調查、樣品測試及現場檢查，以覈實其生產能力。
- **原材料。**為確保原材料符合我們的質量標準，我們可能委聘第三方質量控制檢驗人員於裝運前在原產國對原材料進行抽樣檢查，或要求供應商提供他們所供應的原材料的分析證明。此外，我們的員工亦會在我們的生產工廠收到原材料後檢查其數量及質量。

- **生產過程**。我們定期維護我們的生產設備及機器，以確保其功能正常。我們各生產工廠均設有質量控制主管，負責監督生產。為確保製成品符合我們的質量標準，我們的生產線設有自動檢測系統以檢測不良產品，並設有質量控制人員進行人工檢查。我們亦於交付前對製成品進行全面抽樣檢查。
- **實驗室測試**。我們不時委聘第三方測試機構測試我們產品的性能以及產品是否含有任何有害物質及皮膚過敏原。
- **市場反饋**。我們的員工定期收集經銷商及消費者的反饋意見，以評估其對我們產品的滿意度。我們與供應商跟進所識別的任何質量問題以解決問題。
- **內部溝通**。我們定期舉行質量控制、銷售及生產團隊內部會議，分享有關銷售波動、市場反饋及任何生產問題的信息。這可確保迅速識別任何質量問題並向適當的人員報告，以便迅速解決。

質量控制團隊

我們致力於生產符合消費者期望的優質產品。我們的質量控制團隊負責質量管理，包括制定內部標準、挑選供應商、檢驗原材料及製成品、收集市場反饋及與供應商溝通等。截至2025年4月30日，我們的質量控制團隊包括16名高級員工（皆具有高等教育學歷）及146名普通員工。

我們的產品乃按基於相關國家及行業標準的質量標準設計及生產。我們不時聘請獨立實驗室（如GALAB Laboratories GmbH、SGS S.A.、廣州檢驗檢測認證集團有限公司）對我們的產品進行特定化學品測試，以確保產品不含有害物質。

產品退貨及召回

我們的標準銷售協議一般不允許產品退貨或退款。倘出現任何質量問題，我們可視乎具體情況提供換貨或退款。於往績記錄期間，我們並無任何重大產品退貨。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們提供換貨的金額為0.6百萬美元、0.6百萬美元、1.1百萬美元及0.6百萬美元，分別佔收入的約0.2%、

0.1%、0.2%及0.4%，主要由於該等產品的包裝在運輸過程中損壞。根據弗若斯特沙利文的資料，有關換貨率符合行業標準。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何與產品質量有關的重大投訴、索償或法律訴訟。

品牌與營銷

我們已採納多品牌策略以豐富我們的品牌組合，覆蓋更廣泛的消費者以及降低單一品牌集中風險。我們的核心品牌*Softcare*橫跨所有產品類別，而具有獨特市場定位的其他品牌則針對特定的消費者群體。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的品牌是多個非洲國家的受歡迎品牌。考慮到非洲各地緊密的文化及交流聯繫，我們的品牌在非洲市場上被認為具有強大的跨國品牌特質。

我們持續投資於我們的品牌，以提升我們的品牌形象及知名度。為提高品牌可見度，我們開展各種廣告及推廣活動，包括：

- 與電影明星及歌手等當地名人合作成為我們的品牌代言人，以樹立公眾對我們產品的信心。截至2025年4月30日，我們與五位名人合作作為我們於多個國家的品牌代言人。
- 電視廣告（在非洲推廣我們品牌及產品的有效傳統媒體），以及在廣告牌和車輛上投放廣告。
- 關注新線上媒體的最新發展，並於Facebook、Instagram及TikTok等線上平台開展營銷活動，以擴大我們品牌及產品的線上曝光率。
- 與我們的商超和其他零售商合作，開展店內推廣活動以帶動銷售。
- 不時向我們的銷售渠道提供特別折扣以推動銷售。

研發

通過持續的研發工作，我們已成功擴大產品組合。我們的研發團隊負責開發新產品、進行原材料及產品測試、分析及比較其表現並提高生產效率。截至2025年4月30日，我們的研發團隊由四名員工組成，均具有高等教育學歷及相關行業經驗。

我們的研發工作主要集中於以下方面：

- **消費者洞察。**為緊跟消費者最新需求及偏好，我們定期以焦點小組討論、訪談及客戶實地考察等方式針對不同國家及地區進行消費者洞察。消費者洞察結果將支持我們的產品設計過程，以迎合不同地域不同偏好的消費者需求及開發針對市場需求的新產品。
- **新產品開發。**我們不斷擴大產品組合及改進產品設計，以更好地滿足不斷變化的消費者需求。於開發新產品時，我們旨在根據外觀、厚度、柔軟度、質地、合身度、透氣性、吸收性能及防漏可靠性等參數提高其性能。例如，於2023年，我們推出了*Softcare Space*嬰兒紙尿褲，這是一條以太空為靈感的產品線，採用高性能聚合物技術及多微孔以提高透氣性和保持持久乾爽。
- **進行測試。**在研發過程中，我們關注上下游行業參與者的技術發展趨勢，以及我們對各種原材料進行測試，如SAP及無紡布等，以分析及比較其性能，如吸收速度、吸收容量、柔軟度、厚度等方面。這為我們選擇合適原材料及開發新配方及設計提供了客觀數據。我們與供應商密切溝通，以使彼等了解我們的需要，並生產出最適合我們新產品的合適原材料。除原材料外，我們亦對現有產品及原型產品以及市場上的競爭產品進行測試，以了解最新的市場趨勢並提高產品的競爭力。
- **生產流程優化。**我們的研發團隊與我們的生產團隊、設備團隊、供應商及設備公司合作，以優化生產流程。我們相信，該等努力有助我們改善生產工藝，提高產品合格率及減少生產過程中的原材料浪費，從而降低平均生產成本並提升質量控制。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的研發開支分別為0.2百萬美元、0.3百萬美元、0.5百萬美元及0.3百萬美元。

轉移定價安排

概覽

為運營我們的業務，我們在多個司法權區設有經營實體，包括但不限於加納、肯尼亞、塞內加爾、坦桑尼亞、贊比亞、喀麥隆、烏干達、貝寧、科特迪瓦、秘魯、哈薩克斯坦、薩爾瓦多、阿聯酋及中國。我們的經營實體履行不同的功能，包括原材料採購、生產及銷售和產品分銷。

截至2025年4月30日，我們已進行以下主要的集團內交易（「**驗證交易**」）：

(i) 購買原材料

廣州森供就衛生用品從中國內地的第三方供應商購買無紡布、包裝材料及膠黏劑等原材料，然後出售予於中國內地境外的本集團另一家成員公司（即Sunmart Trading Dubai）。

(ii) 原材料供應

Sunmart Trading Dubai為本集團的總部，亦為本集團的集中採購平台，負責從在美國、日本及韓國的第三方供應商及廣州森供購買衛生用品的原材料，然後售予在非洲註冊成立的本集團其他成員公司，即Softcare加納、Softcare坦桑尼亞、Softcare肯尼亞、Softcare塞內加爾、Softcare喀麥隆、Softcare (U)烏干達、Softcare贊比亞及Softcare貝寧（我們的「**非洲製造實體**」）。

(iii) 使用主要從關聯方採購的原材料生產製成品

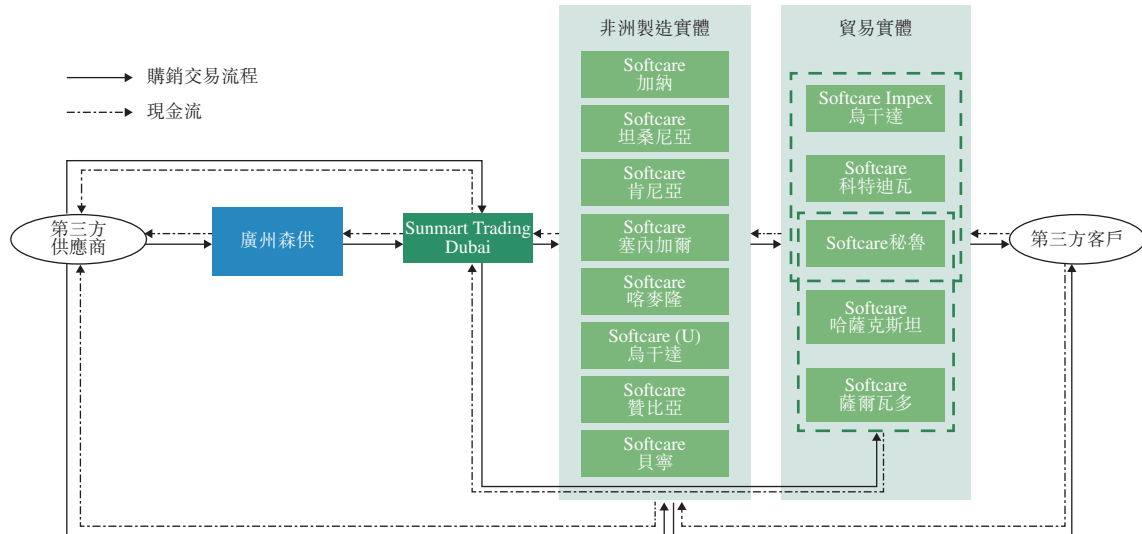
我們的非洲製造實體主要從本集團另一家成員公司（即Sunmart Trading Dubai）採購原材料，以生產嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾等製成品，並對外銷售。

(iv) 製成品貿易

我們於烏干達及科特迪瓦的貿易實體（即Softcare Impex烏干達及Softcare科特迪瓦）負責從我們的非洲製造實體購買製成品，然後在當地銷售。我們於哈薩克斯坦及薩爾瓦多的貿易實體（即Softcare哈薩克斯坦及Softcare薩爾瓦多）從

Sunmart Trading Dubai購買製成品，然後在當地銷售，該等製成品最初由中國內地的第三方製造商以OEM形式生產。我們在秘魯的貿易實體（即Softcare秘魯），除從非洲製造實體購買製成品外，亦從Sunmart Trading Dubai購買製成品，該等製成品最初由中國內地的第三方製造商以OEM形式生產。上述貿易實體以下統稱為我們的「貿易實體」。

涉及上述驗證交易的本集團實體統稱為「驗證實體」。



除上述驗證交易外，亦存在相對較少的(a)驗證實體及其他本集團實體間的製成品集團內購銷交易（該等交易為本集團主要業務活動的附帶交易），以及與原材料及固定資產有關的購銷交易；及(b)驗證實體間有關管理、技術及支持服務的集團內服務交易。

下表載列於往績記錄期間本集團的主要集團內交易金額：

交易類型	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
(以千美元計)				
集團內購銷交易 ⁽¹⁾	315,041	403,368	485,289	183,561
集團內服務交易.....	345	27,227	23,496	—

附註：

- (1) 上述集團內購銷交易包括驗證實體及其他本集團實體間相對較少的製成品購銷交易（該等交易為本集團主要業務活動的附帶交易），以及與原材料及固定資產有關的購銷交易。

由於集團內服務交易與購銷交易相關的主要業務活動密不可分，該等交易被合併在一起計算以進行驗證實體的轉移定價分析。

轉移定價分析

由於我們的經營實體之間存在驗證交易，為籌備上市，本集團已委聘一名獨立轉移定價顧問（「**轉移定價顧問**」），以進行轉移定價審閱及分析本集團於往績記錄期間的轉移定價安排。根據《經合組織轉讓定價指引》，所有關聯方交易應根據獨立交易原則進行。這項主張已被世界各地的稅務機關採納，包括驗證實體所在的司法權區的稅務機關。

在審閱過程中，轉移定價顧問已採訪本集團的管理層，以了解我們的經營及定價政策，並已審閱轉移定價文件、財務資料，亦已進行功能分析以及使用第三方數據庫開展基準分析。在進行基準分析時，已使用不同的定性及定量搜尋條件得出一組可比公司。定性搜尋條件旨在識別經選定公司的經營與我們在驗證交易中的經營之間具有可比性。

根據本集團成員公司在驗證交易中履行的功能及承擔的風險，並且經諮詢轉移定價顧問，我們的董事認為(i) Sunmart Trading Dubai確定研發方向、制定採購標準、制定質量控制標準、制定營銷及銷售策略、並開展相應的管控活動，以及承擔原材料採購和相應的售後服務功能。與此同時，Sunmart Trading Dubai承擔了重大風險，如研發風險、市場風險、原材料質量風險及外匯風險。鑒於Sunmart Trading Dubai承擔重大功能與風險，故應將其分類為承擔風險的業務主體及本集團在原材料貿易交易中的集中採購平台，(ii)我們的非洲製造實體承擔製造及銷售活動的常規功能及風險，因此應分類為常規製造商，(iii)我們的貿易實體承擔分銷活動常規功能及風險，因此應分類為常規分銷商，以及(iv)廣州森供承擔原材料貿易活動的常規功能及風險，因此應分類為原材料貿易交易中的常規原材料分銷商。

業 務

根據驗證實體的功能概況，轉移定價顧問採用交易淨利潤法（「**TNMM**」）進行相應的基準分析，以計算可比公司就驗證交易設定的常規利潤率的獨立交易範圍。

受試方		功能概況	利潤水平指標	2020年至2022年可比公司 四分位區間 ⁽¹⁾			2021年至2023年可比公司 四分位區間 ⁽²⁾		
				第一四分位值	中位數	第三四分位值	第一四分位值	中位數	第三四分位值
Sunmart Trading Dubai的常規原材料分銷功能			完全成本加成率	不適用			1.86%	3.33%	5.94%
我們的非洲製造實體	Softcare 坦桑尼亞 ⁽³⁾	常規製造商	息税前利潤率	3.82%	7.64%	11.03%	5.21%	8.39%	11.93%
	除Softcare坦桑尼亞外的非洲製造實體			3.52%	7.64%	15.53%	4.50%	8.39%	16.22%
我們的貿易實體		常規分銷商	息税前利潤率	2.26%	3.93%	5.60%	1.89%	3.94%	6.83%
廣州森供		常規原材料分銷商	完全成本加成率	1.60%	3.25%	5.00%	2.03%	3.36%	4.59%

附註：

- (1) 適用於2022年
- (2) 適用於2023年、2024年及截至2025年4月30日止四個月
- (3) 根據坦桑尼亞轉移定價法規，當對四個以上可比較數據進行可比性分析時，獨立交易範圍應為第三十五百分位至第六十百分位之間的數據點。

其後，考慮到少數實體對剩餘利潤有非常規貢獻，轉移定價顧問採用利潤分割法（「**PSM**」）將超出常規利潤率的剩餘利潤按合理的貢獻系數基準，在承擔風險的業務主體及對剩餘利潤有重大貢獻的實體之間進行分配。

完成上述轉移定價分析後，我們注意到部分公司的利潤率高於或低於基準分析結果範圍。考慮到轉移定價顧問基於所採納的TNMM及PSM所識別出的結果，我們已作出轉移定價調整（「**轉移定價調整**」）以確保我們的集團內交易符合獨立交易原則。

於往績記錄期間，轉移定價調整的步驟如下：

- 第一步：參考獨立交易範圍計算各驗證實體的常規利潤（「常規利潤」）。
- 第二步：倘若驗證實體所保留的利潤超過常規利潤，超出金額被視為剩餘利潤。反之，倘若驗證實體所保留的利潤少於常規利潤，或驗證實體處於虧損，則不足金額被視為剩餘虧損。
- 第三步：將第二步得出的驗證實體各自的剩餘利潤或剩餘虧損合併計入驗證交易的價值鏈剩餘利潤，然後分配至具有重大貢獻的風險承擔實體。

進行上述轉移定價調整步驟後，我們計算出了利潤調增的驗證實體於往績記錄期間的企業所得稅影響額。由於利潤調減的驗證實體獲當地稅務機關退稅的可能性較低，因此並未計算其所得稅影響額。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，從轉移定價角度而言，驗證實體轉移定價調整相關的企業所得稅總影響額分別為472,000美元、554,000美元及110,000美元，這些企業所得稅影響額主要與廣州森供有關，相關金額分別為453,000美元、504,000美元及零，並在隨後被繳納。其餘不重大的影響額歸屬於其他驗證實體。

考慮到上述企業所得稅影響額，我們已從重要性角度繳納了驗證實體截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度的稅項。各年須結清的驗證實體稅項餘額被視為不重大。

截至2025年4月30日止四個月，由於財政年度尚未結束，基於截至2025年12月31日止年度的年度轉移定價分析結果而定的驗證實體稅項將在報稅日期前繳納。我們已根據截至2025年4月30日止四個月的轉移定價分析結果在重大方面計提企業所得稅撥備。

就轉移定價法規而言，於往績記錄期間，驗證實體所在的司法權區的當地轉移定價法規與《經合組織轉讓定價指引》大致一致。於往績記錄期間，於相關司法權區，驗證實體在準備和提交轉移定價文檔以及轉移定價申報方面，已於重大方面遵守了當地稅務及轉移定價法規規定的合規義務。

經平衡所有事實並鑒於上文所述，並且經諮詢轉移定價顧問後，我們的董事認為，於往績記錄期間，驗證交易中的驗證實體的轉移定價安排於重大方面與《經合組織轉讓定價指引》及驗證實體所在的司法權區的轉移定價法規一致，並符合相關規定。此乃基於所估計的稅務影響額就本集團的財務而言並不重大。

根據聯席保薦人進行的盡職審查工作，聯席保薦人並無發現任何與上文所披露董事的意見相抵觸的重大事項。

就董事所深知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉有關司法權區的任何稅務機關對我們的集團內交易及轉移定價安排有任何未決審核或調查。

我們致力確保日後的驗證交易按獨立交易原則進行，並將採取各種措施確保遵守我們經營所在司法權區的相關轉移定價法律法規。本集團的管理層一直監察並將繼續密切監察我們的轉移定價安排，包括不時審閱集團內交易的定價政策是否合理，並於有需要時委聘稅務顧問協助審閱有關轉移定價安排，以促成遵守獨立交易原則及措施，以監察持續合規。

合規措施

為確保持續遵守適用的轉移定價法規，我們已採納以下措施：

- (i) 我們將每年委聘一名外部稅務顧問就轉移定價事宜提供意見。我們將考慮外部稅務顧問的分析選擇合適的轉移定價方法及價格及利潤水平指標，並制定我們的轉移定價政策；
- (ii) 我們將向我們的財務團隊提供有關相關司法權區相關轉移定價法律及法規的培訓；
- (iii) 我們將監督稅務相關事項的內部控制政策的執行情況，包括確保集團內交易獲妥善記錄、存檔及保存以供檢查，以避免在向相關稅務機關提交任何文件之前出現任何差異；
- (iv) 為進行風險管理，我們的稅務部門財務總監將各實體的價值貢獻的相關支持文件記錄及存檔，包括但不限於功能規劃、通訊往來、相關工作的績效及結果評估；及

- (v) 委派我們的財務總監及會計經理定期監控集團內交易，並向我們的首席財務官龍瑞麒先生匯報，以確保有關交易符合獨立交易原則。

請參閱「風險因素－與在我們營運所在國家經營業務有關的風險－我們的全球轉移定價模式可能會受不同國家稅務機關所提出的挑戰」。

我們遵守上市規則第8.02A條的情況

我們的業務橫跨30多個國家，其中利比里亞、塞拉利昂、盧旺達、莫桑比克、布隆迪、剛果民主共和國、馬達加斯加、岡比亞、津巴布韋、毛里塔尼亞、幾內亞、南蘇丹、索馬利亞及洪都拉斯為非IOSCO MMOU國家。這可能對香港監管機構尋求監管協助及以現成方式向該等非IOSCO MMOU國家的法定證券監管機構尋求資料方面造成若干困難。

按合計基準計算，我們於非IOSCO MMOU國家的業務相對而言並不重大。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們對位於非IOSCO MMOU國家的客戶的銷售合計分別為8.6百萬美元、12.1百萬美元、31.5百萬美元及14.8百萬美元，分別佔我們總收入約2.7%、2.9%、6.9%及9.2%。截至最後實際可行日期，我們並無在任何非IOSCO MMOU國家擁有資產，而我們的主要資產（主要包括非流動資產、存貨（不包括在途貨物）以及銀行結餘及現金）主要位於加納、肯尼亞、塞內加爾、坦桑尼亞、喀麥隆、贊比亞及烏干達，全部均為IOSCO MMOU國家。我們將來不會向位於幾內亞（非IOSCO MMOU國家）的客戶銷售我們的產品。

此外，本公司於開曼群島註冊成立。我們的總部位於阿聯酋迪拜。阿聯酋及開曼群島均為IOSCO MMOU國家。於Sunmart Trading Dubai註冊成立前，我們的中央管理及控制地點位於中國。自Sunmart Trading Dubai註冊成立為我們的總部後，我們的中央管理及控制地點一直設於迪拜。截至最後實際可行日期，我們所有的集團實體均於IOSCO MMOU國家註冊或成立，並且本集團的主要賬冊及記錄存放於我們附屬公司各自的註冊成立或成立地點，包括加納、肯尼亞、塞內加爾、科特迪瓦、坦桑尼亞、喀麥隆、贊比亞、烏干達、貝寧、秘魯、薩爾瓦多、哈薩克斯坦、阿聯酋、中國、香港、毛里求斯、巴拿馬、BVI及開曼群島，有關地點均屬IOSCO MMOU國家。除了上述非IOSCO MMOU國家外，我們於往績記錄期間產生收入或設有業務的所有國家是IOSCO MMOU國家。

儘管我們繼續在全球擴張及提升我們在各國的市場地位，我們預期我們於非IOSCO MMOU國家的業務貢獻於近期將來將維持微不足道。例如，於2024年，我們已擴展至哈薩克斯坦及薩爾瓦多（均屬IOSCO MMOU國家）。誠如「未來計劃及所得款項用途」所披露，我們計劃於未來幾年投資1,526.9百萬港元，通過在13個國家（均屬IOSCO MMOU國家）建設生產設施來擴大我們的產能。此外，我們目前無意於任何非IOSCO MMOU國家建造任何生產設施或成立任何附屬公司。鑒於上述情況，我們預期我們於非IOSCO MMOU國家的業務於短期內的貢獻將仍然微不足道。我們將繼續監察我們於非IOSCO MMOU國家之業務的重要性並考慮合適措施，以確保香港監管機構可取得我們的經營實體的賬冊及記錄。

基於上文所述，我們相信我們已經且將會遵守上市規則第8.02A條。

根據聯席保薦人進行的盡職審查工作，聯席保薦人並無發現任何與上文所披露本公司關於遵守上市規則第8.02A條的意見相抵觸的重大事項。

知識產權

我們的知識產權是我們成功及競爭力的關鍵。截至最後實際可行日期，我們為我們認為對業務而言屬重大的69個商標及三個域名的註冊擁有人，並已申請註冊我們認為對業務而言屬重大的兩個商標。有關進一步詳情，請參閱「附錄四－法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－2.本集團的知識產權」。

我們與Sunda Enterprise（為其本身及代表餘下森大集團成員公司）訂立商標許可框架協議，據此，我們已向餘下森大集團授出不可轉讓許可，以允許其在直至2027年12月31日止期間就除外業務而言於尼日利亞及幾內亞使用若干商標（定義見「關連交易」）。我們已於商標許可框架協議載列若干條款以確保妥善使用及保護該等商標。有關詳情，請參閱「關連交易」。

我們已實施一項內部政策以保護我們的知識產權，且我們的僱員必須遵守。我們定期監控市場並與我們的客戶溝通以識別任何潛在假冒產品。倘我們發現任何假冒產品，我們將向當地執法部門舉報並採取適當的法律行動。我們亦在與主要管理層及研發僱員的僱傭合約中加入保密條款。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到任何與侵犯知識產權有關的糾紛而可能會對我們的業務造成重大不利影響。有關我們知識產權的相關風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能無法充分保護我們的知識產權，這可能會對我們的業務造成重大不利影響」。

僱員

截至2025年4月30日，我們擁有2,417名全職僱員（不包括外包工人）。下表載列截至2025年4月30日我們按職能劃分的僱員人數：

	僱員人數
高級管理層.....	7
研發及質量控制.....	166
營銷及銷售.....	301
供應鏈計劃及採購.....	31
生產.....	1,570
倉儲.....	196
財務.....	117
綜合管理.....	29
總計	2,417

下表載列我們截至2025年4月30日按地理位置劃分的僱員人數：

	僱員人數
加納.....	796
肯尼亞.....	587
塞內加爾.....	186
贊比亞.....	227
烏干達.....	143
坦桑尼亞.....	189
貝寧.....	69
喀麥隆.....	85
中國.....	61
科特迪瓦.....	20
秘魯.....	16
哈薩克斯坦.....	5
薩爾瓦多.....	13
阿聯酋.....	20
總計	2,417

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們與僱員並無任何重大糾紛；(ii)我們在招聘及留住員工方面並無遇到任何重大困難；及(iii)我們的僱員並無成立工會。

勞務服務安排

除通過與僱員訂立僱傭合約聘用僱員外，我們亦委聘勞務服務提供商，其根據我們的要求提供工人為我們工作（「勞務服務安排」）。我們並無與相關工人訂立任何僱傭合約。截至2025年4月30日，我們聘請勞務服務提供商提供工人到肯尼亞、塞內加爾、坦桑尼亞、喀麥隆、贊比亞、烏干達及中國為我們工作，主要從事包裝、裝卸及安保等工作。根據勞務服務安排，除其他事項外，我們一般須(i)向勞務服務提供商支付服務費及(ii)（倘適用）向工人提供防護設備，而勞務服務提供商一般須(i)根據我們的要求提供工人為我們工作，(ii)確保工人妥善履行職責及(iii)根據適用法律法規向工人支付薪酬及任何其他福利。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，本集團就勞務服務安排支付的服務費金額為0.1百萬美元、0.5百萬美元、0.8百萬美元及0.4百萬美元。

據我們有關肯尼亞、塞內加爾、坦桑尼亞、喀麥隆、贊比亞及烏干達法律的法律顧問以及中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，勞務服務安排在所有重大方面均符合所有適用法律法規。

招聘及留用

我們主要通過招聘廣告、校園招聘、招聘會、招聘機構及內部推薦招聘僱員。作為留任策略的一部分，依據各國勞動法，我們向僱員在不同國家相應提供具不同的薪金、保險計劃、膳食津貼、住房津貼、交通津貼、績效花紅及激勵計劃。

培訓

我們為新入職人員提供有關公司文化、業務及行業的入職培訓，以增進彼等的了解及工作技能。我們亦向僱員提供在職培訓及反貪污培訓，並安排僱員參加第三方提供的培訓。此外，我們向管理型僱員提供補貼，讓彼等修讀非全日制課程以發展其領導能力或其他專業能力，例如工商管理碩士學位或其他專業資格。

職業健康與安全

為確保僱員的健康及安全，我們按照ISO 45001(職業健康安全管理体系)標準實施運作程序及安全標準，涵蓋消防安全、倉庫安全、工傷、電力安全及緊急情況及疏散程序。除我們最近於2025年8月開始運營的薩爾瓦多新生產工廠外，我們所有的生產工廠均已取得ISO 45001(職業健康安全管理体系)認證。我們為僱員提供安全培訓，以提高彼等的安全意識。此外，我們定期維護我們的生產設備及機器，以確保其功能正常。我們為僱員提供適當的個人防護設備，以保護他們避免受到工傷。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守有關職業健康及工作安全的所有相關法律法規，亦無遇到任何嚴重人身傷害或死亡事件。

社會保險和住房公積金

根據中國法律法規的規定，我們於中國參加社會保險及住房公積金計劃。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無根據相關中國法律法規為我們的僱員繳足社會保險及住房公積金。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，估計社會保險及住房公積金供款差額分別為1.0百萬美元、0.5百萬美元、0.3百萬美元及0.2百萬美元。根據相關中國法律法規，倘我們未能於規定期限內按要求繳足社會保險供款，我們可能會被處以罰款及滯納金。進一步詳情，請參閱「監管概覽－有關我們中國業務的法律法規－僱傭相關法律法規」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們未充分遵守中國有關社會保險及住房公積金的法律法規」。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，本集團因社會保險及住房公積金供款差額而可能須支付的潛在最高金額(包括差額另加任何滯納金及罰款)估計分別為3.4百萬美元、2.1百萬美元、1.7百萬美元及0.7百萬美元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，就上述差額連同相關潛在滯納金作出的撥備分別合共為1.0百萬美元、0.8百萬美元、0.8百萬美元及0.3百萬美元。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，概無就潛在罰款分別2.4百萬美元、1.3百萬美元、0.9百萬美元及0.5百萬美元作出撥備，因為我們只有在無法於相關政府部門通知的規定時限內支付差額及相關適用滯納金(如有)時，才須繳付任何罰

款。根據與相關政府主管部門的溝通，如無舉報或投訴，相關主管部門不會自行彌補差額或干預我們目前的供款安排。因此，我們將對差額及相關適用滯納金（如有）作出供款，一旦我們接獲來自相關政府部門要求我們作出供款的任何通知，我們將盡快及在指定時限內按規定方式作出更正。

基於(i)截至最後實際可行日期，我們並無收到中國有關部門的任何通知，指控我們並未繳足社會保險及住房公積金供款，並要求我們於規定期限前補足差額；(ii)截至最後實際可行日期，我們並無因社會保險及住房公積金供款而受到任何僱員投訴或索償；(iii)倘有關部門向我們作出要求，我們將按要求補足差額；及(iv)假設相關中國法律法規及政策以及相關部門的慣例並無重大變動，我們的中國法律顧問認為，我們被有關部門施加重大行政處罰的風險較小。

據我們有關加納、塞內加爾、科特迪瓦、貝寧、肯尼亞、坦桑尼亞、烏干達、贊比亞、喀麥隆、秘魯、薩爾瓦多、哈薩克斯坦及阿聯酋法律的法律顧問以及中國法律顧問所告知，除上述事件外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團已在所有重大方面遵守所有適用的勞動法例。

保險

我們為物業、設備、車輛、存貨及僱員投購保險。我們認為，有關我們經營的保單充足且符合行業慣例。

COVID-19疫情的影響

於往績記錄期間，COVID-19疫情導致絨毛漿及SAP的平均採購價格上漲，同時亦令運送原材料的海運運費上升。於2022年，COVID-19疫情造成供應鏈中斷，令絨毛漿及SAP的市場價格以及海運運費均有所增加。於2023年，隨著供應鏈中斷的情況緩解，絨毛漿及SAP的市場價格以及海運運費下跌至幾乎與疫情前相同或更低的水平。因此，與2023年、2024年及截至2025年4月30日止四個月相比，我們於2022年的絨毛漿及SAP的平均採購價格以及海運運費較高。

除上文所述外，董事認為，我們於往績記錄期間的業務營運及財務表現並無受到COVID-19疫情造成的任何重大影響。尤其是，於往績記錄期間，我們並無因COVID-19疫情而經歷任何重大生產延誤，我們的生產設施亦無因COVID-19疫情而須暫停運作或關閉。我們產品的交付概無因COVID-19疫情出現重大延誤。董事認為，COVID-19疫情預期不會對我們日後的業務營運及財務表現造成任何重大影響。有關進一步詳情，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的經營業績取決於我們管理供應鏈及生產流程中斷的能力」。

環境、社會及管治

管治

ESG理念和戰略

我們深信ESG理念是企業可持續發展的基石，秉持著成為全球家庭信賴夥伴的戰略遠景，致力於共創綠色健康、和諧共生的未來。我們以「生產優質環保產品、倡導健康生活理念、促進社會公平包容」為ESG戰略使命，並圍繞戰略使命制定了「CARE」四大戰略方向—合作共贏(Collaboration)、產品精進(Advancement)、企業責任(Responsibility)、環境友好(Eco-friendliness)，以及戰略方向下的具體ESG議題，以系統性地推進ESG實踐。

同時，我們以實際行動積極響應聯合國的可持續發展目標（「**聯合國可持續發展目標**」），確定對我們的產品、服務及運營能發揮實質性影響的若干高度相關的聯合國可持續發展目標，例如良好健康與福祉、優質教育、性別平等、可負擔的清潔能源、體面工作和經濟增長、負責任消費和生產、氣候行動以及促進目標實現的夥伴關係，並制定行動目標及行動路線，助力2030年實現聯合國可持續發展目標。

ESG管治

我們已建立層級清晰、權責明確的ESG管理體系，負責ESG目標和戰略的制定以及與ESG及氣候變化相關的風險及機遇的評估，確保ESG工作有效決策、高效執行。在決策層面，我們的董事會負責審批ESG戰略、目標、政策，監督ESG風險管理和內

部控制，並定期檢討ESG目標進展；在執行層面，我們設立ESG工作組，負責ESG事宜的執行以及處理日常管理工作。此外，我們外聘了獨立第三方顧問協助評估ESG相關風險，並對我們現有的戰略、目標及內部控制措施進行審查。

我們重視與各類持份者的溝通，了解持份者的期待與訴求，以有效提升我們的ESG管理水平。我們已識別對我們有重大影響的ESG議題，進行重點披露以回應持份者關注。

ESG風險管理與機遇評估

我們將ESG及氣候變化風險充分融入風險管理體系，積極開展相關風險與機遇的識別及監測，並尋求將氣候相關的議題融入業務、戰略及財務規劃中。我們的ESG工作組會定期就氣候變化相關問題及風險開展研討和分析，並向我們的董事會匯報包含ESG風險、氣候變化相關風險在內的整體風險。於往績記錄期間，我們並無產生與氣候及環境保護有關的重大資本支出或合規成本。

商業道德與反貪污

由於區域的社會經濟狀況，根據透明國際於2024年發佈的清廉指數，我們業務所在的部分國家（如肯尼亞、贊比亞、喀麥隆及烏干達）被評為低於平均水平，反映在該等國家經營的企業的反貪污風險較高。

我們對賄賂及腐敗採取零容忍態度，嚴禁員工進行任何形式的腐敗行為。我們已採取以下有關反貪污的內部控制措施：

- **法律法規及內部制度。**我們嚴格遵守各項適用的反貪污法律法規，並制定多項反貪污制度，包括《舉報管理辦法》、《不法行為舉報管理辦法》及《職責分離及利益衝突申報管理辦法》。
- **廉潔文化建設。**我們每年制定廉潔培訓計劃，通過課程培訓及議題討論等多種形式，全方位宣導公司廉潔文化。

- **舉報渠道**。我們鼓勵對不法行為的舉報，於工作場所張貼多語種廉潔海報，公開透明地展示舉報渠道。
- **舉報人保護**。我們已制定舉報人保護制度，確保舉報人信息保密，嚴禁打擊報復。

在加強自身廉潔建設的同時，我們亦積極鼓勵供應商、客戶等合作夥伴的廉潔共建。反貪污條款已全面納入與合作夥伴的框架合同中，明確規定禁止任何形式的賄賂與不正當利益交換。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未發現任何關於洗錢、貪腐等不合規事宜。經審閱本集團就反貪污所採納的內部控制措施，我們的內部控制顧問並無發現會導致對有關措施的充分性及有效性產生懷疑的任何重大缺陷。

制裁

有關我們的制裁風險詳情，請參閱「業務－與受國際制裁影響的地區進行的業務活動」。

環境

氣候變化與溫室氣體管理

我們遵循聯交所的《氣候信息披露指引》和《香港交易所環境、社會及管治框架下氣候信息披露的實施指引》，系統性地識別和評估氣候變化對我們業務的影響，並採取相應措施應對這些風險與機遇。

氣候相關風險管理與應對

我們遵循氣候相關財務信息披露工作組的氣候相關風險分類，通過內外部調研、行業對標及專家諮詢等方式，識別及排序行業及企業運行層面的潛在風險並制定相應措施。我們將氣候相關風險分類為物理風險和轉型風險，物理風險包括與極端天氣相關的急性風險和與溫度上升相關的慢性風險。轉型風險指低碳經濟相關的政策及法規變化、技術更新和市場趨勢變化有關的風險。

我們識別全業務領域的氣候變化風險清單，充分考慮可能性、影響、適應力和恢復力等準則對已識別的氣候相關風險進行排序，篩選若干物理風險及轉型風險，從而確定我們在適應或減緩氣候變化計劃的優先次序，調整業務模式，提升氣候變化風險的管理能力。

為應對洪澇、乾旱等物理風險可能引發的生產干擾、安全威脅、用水限制與經濟損失，我們已制定應急預案及業務連續性計劃，並加強水資源管理，推動廠區及周邊抗旱型林業實踐。此外，我們亦在日常營運中加強設施維護，開展員工應急培訓等，以緩解風險影響。針對減排政策壓力、能源成本和原材料成本的潛在波動等轉型風險，我們透過主動監測政策變化、積極投入清潔技術、提升能源效率、開發節能產品、推動供應鏈環節節能及供應鏈風險管理等措施以應對各類挑戰。

氣候相關因素也帶來潛在機遇：

可再生能源使用：我們正在肯尼亞生產工廠籌劃佈局太陽能光伏。

綠色產品設計：我們從產品的設計到生產階段，充分發揮創新能力，提升原料使用效率及環保性能，持續打造綠色產品，並提升產品環保性能，逐步開展市場消費者教育。具體舉措詳見本分節下文「包裝材料管理」。

副產品回收利用：我們積極開發副產品應用，將生產中的邊角料回收和再利用，實現廢棄物資源化，有效減少環境污染。自2023年起，變廢為寶行動已陸續推廣到各國工廠。具體舉措詳見本分節下文「排放物管理」一段。

溫室氣體排放

我們已建立能源管理體系，持續開展溫室氣體盤查。我們收集並分析定量氣候數據，並以2024年為基準年制定在2030年前減少10%溫室氣體總排放強度的目標，決心於2060年之前實現碳中和。我們計劃主要通過持續採納及加強下文「一環境、社會及管治－環境－能源管理」所載的能源管理措施來實現該目標。下表是我們於所示期間的溫室氣體排放數據：

					截至4月30日
		截至12月31日止年度			止四個月
指標	單位	2022年	2023年	2024年	2025年
溫室氣體排放總量					
（範圍1&範圍2）	噸二氧化碳當量	15,312.05	22,513.33	26,573.86	10,157.84
範圍1溫室氣體排放	噸二氧化碳當量	1,990.65	1,688.24	2,862.43	1,142.83
範圍2溫室氣體排放	噸二氧化碳當量	13,321.40	20,825.09	23,711.43	9,015.01
範圍3溫室氣體排放	噸二氧化碳當量	189.80	442.52	679.32	201.84
溫室氣體排放總排放	噸二氧化碳當量／				
強度	萬片產量	0.0288	0.0345	0.0350	0.0367

附註：範圍1溫室氣體排放主要來自我們運營過程中直接能源（汽油、天然氣等）的消耗；範圍2溫室氣體排放主要來自我們運營過程中間接能源（外購或獲取電力）的消耗；範圍3溫室氣體排放包含與商務旅行以及僱員通勤有關的能源消耗。

我們的溫室氣體排放總量由2022年的15,312.05噸二氧化碳當量增加至2023年的22,513.33噸二氧化碳當量，主要是由於2023年嬰兒紙尿褲、衛生巾及濕巾的產量增加導致能源消耗增加。我們的溫室氣體排放總量由2023年的22,513.33噸二氧化碳當量增加至2024年的26,573.86噸二氧化碳當量，主要由於2024年嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾的產量增加導致能源消耗增加，以及柴油發電機的使用增加。

績效管理

我們已逐步將氣候變化目標納入薪酬政策，而部分管理層表現評估是關於與溫室氣體排放緊密相關的績效指標，我們以此鼓勵管理層推動公司2060碳減排氣候目標的達成，實現經營可持續性和長期價值創造。

排放物管理

我們已制定《排放物管理制度》等內部管理制度，嚴格管控我們所產生的廢氣、廢水和固體廢棄物，確保達標排放。

我們已持續完善排放物管理體系建設，除我們最近於2025年8月開始運營的薩爾瓦多新生產工廠外，我們旗下的工廠已全部獲得ISO 14001環境管理體系認證。於往績記錄期間，我們的所有工廠均獲得當地政府環境許可，且未發生任何環境污染事故或受到當地政府處罰。此外，我們會不定期邀請當地環保部門對工廠進行審計，確保依法依規排放。

廢氣管理：我們生產運營過程中產生的廢氣主要為氮氧化物、硫氧化物和顆粒物。為有效管理排放物，我們定期執行發電機運維檢查並持續監測排放情況，安裝除塵裝置，確保產生的顆粒物經妥善處理後達標排放。

廢水管理：我們生產運營產生的廢水主要為純水製備中使用反滲透(RO)技術產生的濃水，經過預處理達到水質標準後，將全部用於廁所沖洗或消防用水，生產過程不產生任何外排。

有害及無害廢棄物管理：由於我們的一次性衛生用品旨在供最終消費者使用，我們預期所有的一次性衛生用品最終將被使用並棄置於堆填區。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的總銷量分別約為4,963.2百萬片、6,415.2百萬片、7,493.6百萬片及2,772.8百萬片。

我們產生的有害廢棄物主要包括廢油漆桶、廢油墨桶、廢礦物油及廢燈管等。我們嚴格遵守適用環保法律法規，建立固廢管理台賬，確保有害廢棄物全部交由具備相應資質的第三方進行妥善處置。此外，我們通過激光噴碼替代油墨等行動積極推動

有害廢棄物減量。我們產生的無害廢棄物主要來源於無紡布邊角料、包裝塑料、紙品及木材類等。在無害廢棄物的處置上，我們踐行3R原則（Reduce減量、Reuse回用、Recycle循環）。目前，各生產工廠正推行副產品分類工作，涵蓋金屬、紙箱等材料，並計劃於2025年底之前建立副產品分類庫，促進廢棄物資源的再利用。

我們已訂立以下排放物管理目標：到2026年，(1)保持廢水回用率90%；及(2)實現廢棄物95%回收利用。

下表載列於所示期間，我們的排放物管理數據：

指標	單位	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
		2022年	2023年	2024年	2025年
廢氣	千克	281.25	349.03	441.24	148.43
有害廢棄物	噸	6.71	8.66	14.51	1.55
無害廢棄物	噸	4,601.84	4,987.48	7,021.05	3,329.06

可持續材料管理

為盡量減少產品對環境的影響，我們採取了以下措施：

- **限制物料政策**：我們一直嚴禁聘用提供含有毒或有害物質的原材料的原材料供應商。我們的原材料供應商須向我們提供材料安全數據表、技術數據表及／或分析證書等文件，以確認供應給我們的原材料的化學性質及驗證符合有毒或有害物質限制規定。
- **產品安全保障**：我們的產品乃按照相關國家質量標準設計及製造。我們不時委聘獨立實驗室（如GALAB Laboratories GmbH、SGS S.A.、廣州檢驗檢測認證集團有限公司）對我們的產品進行特定化學測試，以確保不含有毒有害物質。

- **可持續採購：**我們優先選擇與獲得ESG相關認證的供應商進行合作。我們的大部分原材料採購自具有ISO 14001(環境管理體系)認證的供應商，認證其生產工序符合環境管理體系的國際標準。絨毛漿是我們產品的主要原材料。作為我們致力減少潛在環境影響的措施之一，我們優先採購環保來源的絨毛漿。我們採購的絨毛漿大部分來自獲得全球認可第三方體系(例如森林管理委員會(Forest Stewardship Council)，其為針對森林及林產品建立的全球森林認證體系)認證的供應商，可確保絨毛漿來自對環境、社會及經濟負責的來源。

能源管理

我們制定了《能源管理辦法》等內部政策制度以規範我們的能源使用，積極推動節能降耗、能效提升、清潔能源替代等多管齊下的能源管理策略。

此外，我們於各工廠落實節能管理體系與碳排放控制體系，定期執行數據統計、分析及考核工作，以深入掌握營運過程中的能源使用情況。

我們建立用能設備台賬，並持續加強各類用能設備監管工作，定期統計能耗數據以跟蹤能耗目標完成情況。我們通過自然採光、通風充分利用工廠區自然條件降低能耗，在設備選擇上優先使用節能環保型設備並推動節能型設備替換。在綠色辦公方面，我們要求員工人走關燈，並持續開展節能技巧、節能行為等環保相關宣傳，鼓勵員工共同營造綠色辦公環境；

在設備管理方面，我們持續加強用能設備運行管理，積極通過新技術以提高設備健康水平，並根據能源監測數據進行能源使用高效調度，優化生產計劃以提升單位能效。此外，我們通過高效規劃運輸路線，減少空載、非必要裝卸、重複運輸等方式，持續推動運輸效率最大化。

廠長負責統籌並制定年度能源減量目標，並下發至各部門執行能源管理任務，並每月進行匯報及復盤。關鍵用能指標（包括發電機使用效率及能耗強度）與各廠長績效掛鉤，通過KPI考核，確保我們的節能降耗目標有效達成。

我們已訂立以下能源管理目標：

- **短期目標**：到2025年，實現更可持續的低碳交通，更節能的工藝和更低碳密集型的產品；及
- **中期目標**：以2024年為基準年，到2030年減少10%能源消耗強度。

為實現以上目標，我們將在以下主要方面實行系統性措施：

- **再生能源整合**：盡量採用自然照明、通風及太陽能光伏系統，減少對非再生能源的依賴。
- **生產效率**：持續追蹤整體設備及流程的能源消耗，以找出低效率之處。升級及維護生產機械以盡量減少能源浪費。
- **可持續採購**：在所有採購決策中優先考慮節能環保的設備。
- **職場參與**：提高僱員意識及行為激勵，以培養節能文化。

下表載列於所示期間，我們的能源管理數據：

指標	單位	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
		2022年	2023年	2024年	2025年
能源消耗總量.....	千瓦時	30,892,009.80	42,911,525.29	52,437,149.93	19,650,375.06
外購電力使用量.....	千瓦時	23,358,574.80	36,516,025.00	41,577,119.67	15,807,485.01

業 務

指標	單位	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
		2022年	2023年	2024年	2025年
汽油使用量.....	千瓦時	221,803.64	288,109.07	406,357.57	115,811.26
柴油使用量.....	千瓦時	7,291,557.34	6,088,058.78	10,401,045.49	3,719,803.56
液化石油氣使用量	千瓦時	20,074.03	19,332.44	52,627.20	7,275.24
總能耗強度.....	千瓦時／萬片產量	58.16	65.85	69.04	71.02

水資源管理

我們堅持「節約為先、保護為本」的水資源管理理念，制定了《能源管理辦法》等內部政策制度，致力於實現水資源的可持續利用和管理。

水資源管理已全面納入我們的能源管理體系。各廠區按照ISO 14001環境管理體系標準不斷提升水資源管理水平，由園區廠長統籌各部門開展水資源規劃、水資源消耗量計量，制定相應的節水目標並跟蹤管理目標達成情況。

我們的水資源消耗中生產用水佔比較小，僅用於濕巾產品線中純水製備環節，主要水資源消耗為生活用水。

各工廠每月開展水資源消耗綜合檢查，專注檢修跑冒滴漏問題，避免水資源浪費。我們在洗手間等生活區域採用節水型器具，以減少日常生活用水。此外，我們通過開展節水宣傳活動、在工作場所張貼節水標語及節水提醒等方式，增強僱員節水意識。我們還建立和優化循環用水系統，實現水資源的分級重複回收利用。

我們的取水水源主要為市政供水，定期評估水風險。針對高溫天氣可能發生的供水中斷風險，我們制定了應急預案並與外部供水公司合作保障水源供應。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的生產及運營未遇到水資源不足的情況。

下表載列於所示期間，我們的水資源管理數據：

指標	單位	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
		2022年	2023年	2024年	2025年
水資源使用量.....	立方米	41,715.59	56,187.87	68,001.49	15,921.36
水資源強度.....	立方米／人	19.33	22.36	26.49	19.76

包裝材料管理

我們制定了《產品設計開發管理辦法》、《產品設計變更管理規定》等內部管理政策以持續落實包裝材料環保策略。

我們的主要包裝材料包括PP、PE等包膜塑料類（均為可回收材料）及紙箱等紙品類（為可回收及可生物降解材料）。我們積極減少包裝材料的使用量，降低有關材料消耗與運輸過程中的碳排放。例如，我們通過在當地採購，努力減少包裝材料的整體碳足跡，從而減少海外包裝材料運輸過程中產生的碳排放。此外，我們不斷尋求創新的包裝輕量化設計和材料，研究方向包括保障產品性能的同時減少塑料的使用，通過與上游合作夥伴合作開發驗證輕量化方案。例如，2023年，我們與供應商合作的塑膜減重項目，在維持有關材料各項物理指標的同時，預計每年可減少500噸塑膜消耗。

此外，我們旨在提升包裝材料循環利用率。自2024年起，我們在紙箱、大的透明袋包裝、編織袋包裝上增加可回收環保標識，提高市場對環保與可持續的認知，提高包裝材料循環利用率。

業 務

下表載列於所示期間，我們的包裝材料管理數據：

指標	單位	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
		2022年	2023年	2024年	2025年
包裝材料總消耗量	噸	8,514.02	10,705.02	12,553.51	4,108.83

社會

產品質量與安全

我們致力於為每個家庭帶來高質量的衛生用品，並已實施一系列產品質量控制措施。有關進一步詳情，請參閱本節上文「－質量控制」。

多元、平等與包容

我們遵循公開、公平、公正的原則，為所有員工及求職者提供平等機會，禁止任何基於性別、年齡、國籍、種族、性取向、宗教、婚姻狀況或其他特徵的歧視行為，及任何形式的性騷擾或其他非法騷擾。

下表載列於所示期間，我們的員工僱傭數據：

指標	單位	截至12月31日			截至4月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
員工總人數	人	2,152	2,310	2,567	2,417
按性別劃分					
男性員工佔比	%	58.7	56.6	56.4	56.1
女性員工佔比	%	41.3	43.4	43.6	43.9
按僱傭來源劃分					
本地僱傭員工佔比	%	91.8	87.1	90.4	89.9
全球僱傭員工佔比	%	8.2	12.9	9.6	10.1

我們積極倡導性別平等，促進女性在工作場所中發揮領導作用。我們於肯尼亞加入Kenya2Equal (K2E)女性關懷組織，與其他私營界別公司互相交流和學習，共同縮小運營過程中的性別差距。

同時，我們充分尊重員工的多元化宗教背景，為若干國家的員工提供法定假期之外的宗教假期及專屬宗教祈禱室。

根據聯合國的資料，非洲廣泛存在販賣人口及童工。本集團嚴禁僱用童工、強制勞工或其他形式的非法勞工。在我們的招聘過程中，求職者必須提供身份證件證明其年齡。我們不會面見或招聘任何低於法定就業年齡的人士。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無僱用任何童工、強制勞工或其他形式的非法勞工。經審閱本集團就公平勞工常規所採納的內部控制措施，我們的內部控制顧問並無發現會導致對有關措施的充分性及有效性產生懷疑的任何重大缺陷。

有關我們員工的進一步資料，請參閱本節上文「一 僱員」。

負責任採購

我們優先與獲得ESG相關認證的供應商合作，在我們的採購活動中，約三分之二的採購量來自於已通過ISO 9001質量管理體系認證或持有環保與職業安全相關認證的供應商。我們採購的木漿大部分源自經過全球公認第三方體系（例如，森林管理委員會(FSC)）認證的供應商。有關我們供應商的進一步資料，請參閱本節上文「一 我們的供應商」。

公益慈善

作為一家負責任的企業，我們致力於通過參與多種公益慈善活動，以實際行動回饋社會。鑒於我們的產品特性，在公益慈善領域，我們主要關注教育支持、女性福祉及貧困兒童援助。於往績記錄期間，我們為社會公益事業累計捐贈約17.60萬美元。

物業

我們在不同國家擁有或租賃若干地塊及樓宇，用於業務營運。該等物業乃用作上市規則第5.01(2)條所界定的非物業業務。根據上市規則第5.01A條，倘若物業權益賬面值少於我們資產總值的15%，則本招股章程獲豁免載入非物業業務物業權益的估值的規定。就公司（清盤及雜項條文）條例第38(1)條及附表3第34(2)段的規定而言，香港法例第32L章《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第6條亦有類似豁免。截至最後實際可行日期，我們並無單一非物業業務物業權益的賬面值佔我們資產總值15%或以上，按此基準，我們毋須於本招股章程載入任何物業估值報告。我們已取得我們所擁有物業的所有必要業權證書。

自有物業

截至最後實際可行日期，我們於肯尼亞、喀麥隆、坦桑尼亞、烏干達及秘魯擁有九個物業，總建築面積約為575,000平方米，主要用於生產工廠、倉庫、辦公室及員工宿舍。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們在加納、肯尼亞、塞內加爾、烏干達、坦桑尼亞、贊比亞、喀麥隆、科特迪瓦、貝寧、秘魯、哈薩克斯坦、薩爾瓦多、阿聯酋及中國租賃48個物業，總建築面積約為210,000平方米，主要用於生產工廠、倉庫、辦公室及員工宿舍。截至最後實際可行日期，我們尚未續簽將在2025年屆滿的租賃。我們計劃於該等租賃屆滿前與相關業主協商續租。我們預期續簽該等租賃不會有任何重大困難。

牌照及許可證

我們須持有各類牌照及許可證方可經營我們的業務。我們密切監察牌照及許可證的狀況，並及時申請續期。我們的牌照及許可證能否成功重續將取決於我們是否符合相關規定。有關我們須遵守的法律法規的進一步資料，請參閱「監管概覽」。

以下載列本集團取得的主要牌照及許可證：

牌照及許可證	簽發機構	屆滿日期 (附註1)
加納：		
環境許可證	環保局	2027年3月31日
產品註冊證書	食品藥品監督管理局	2025年12月28日； 2026年2月1日； 2027年9月1日； 2028年3月1日； 2028年5月1日
物業註冊證書	食品藥品監督管理局	2026年9月18日
註冊證書	工廠監察部	2025年12月31日
標準認證標誌 使用許可	加納標準局	2026年6月25日； 2026年7月29日； 2026年8月18日
肯尼亞：		
環境影響評估許可證	國家環境管理局	無屆滿日期
工作場所註冊證書	職業安全與健康服務局	2025年11月19日； 2026年5月9日； 2026年6月18日
標準化標誌使用許可	肯尼亞標準局	2026年2月23日； 2026年7月26日； 2027年10月23日

業 務

牌照及許可證	簽發機構	屆滿日期 (附註1)
塞內加爾： 合格證書	環境和可持續發展部	無屆滿日期
喀麥隆： 環境合規證書	環境部	無屆滿日期
坦桑尼亞： 環境影響評估證書	國家環境管理委員會	無屆滿日期
工廠／工作場所 註冊證書	職業安全健康局	無屆滿日期
製造、銷售已註冊 醫療器械的業務 許可證	坦桑尼亞藥品和醫療 器械管理局	2026年6月30日
標準化標誌使用許可	坦桑尼亞標準局	2026年3月27日； 2026年3月28日； 2026年9月21日
烏干達： 環境和社會影響 評估批准證書	國家環境管理署	2027年5月31日； 2028年11月19日
標準認證標誌 使用許可	烏干達國家標準局	2026年7月11日； 2026年7月18日
工作場所註冊證書	職業安全健康局	2027年11月3日； 2027年11月5日； 2028年3月19日

業 務

牌照及許可證	簽發機構	屆滿日期 (附註1)

贊比亞：

合格證書	贊比亞標準局	2027年12月26日

有關生產設施的決定函	贊比亞環境管理局	無屆滿日期

貝寧：

批准	衛生部	無屆滿日期

環境合規證書	生活環境與可持續發展部	無屆滿日期

秘魯：

強制性健康通知	藥品、供應和 藥物總署	2026年10月21日； 2026年12月6日； 2031年3月15日； 2031年4月26日； 2030年11月28日

附註：

1. 如取得同一類別下多於一份牌照或許可證，則此欄載列各牌照及許可證的屆滿日期。
2. 截至最後實際可行日期，我們尚未重續將在2025年屆滿的牌照及許可證。我們將於該等牌照及許可證各自的屆滿日期前申請重續。據我們關於相關司法權區法律的法律顧問所告知，重續有關牌照及許可證並無重大障礙。

據我們有關加納、塞內加爾、科特迪瓦、貝寧、肯尼亞、坦桑尼亞、烏干達、贊比亞、喀麥隆、秘魯、薩爾瓦多、哈薩克斯坦及阿聯酋法律的法律顧問以及中國法律顧問所告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已取得我們業務營運所需的所有重大牌照及許可證，且該等牌照及許可證仍然具有全部效力，且重續有關牌照及許可證並無重大障礙。

法律訴訟及合規

法律訴訟

我們在日常業務過程中可能不時涉及法律訴訟。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何重大訴訟、仲裁、行政程序或申索，且我們並不知悉任何針對本集團且會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的未決或可能發生的訴訟、仲裁、行政程序或申索。

合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)除「一僱員—社會保險和住房公積金」所披露之外，我們已在所有重大方面遵守適用於本集團的所有相關法律法規；及(ii)我們未曾在我們有重大業務的司法權區接受關於我們業務營運的任何重大調查。

與受國際制裁影響的地區進行的業務活動

美國、英國、歐盟和聯合國等若干國家或組織（統稱「**相關司法權區**」）已通過行政命令、立法或其他政府手段，實行多項措施，對若干國家、地區或目標行業界別、公司或個人團體及／或有關國家及地區內的組織實施經濟制裁。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們將產品售予受到相關司法權區制裁的地區內的若干客戶，有關地區包括剛果民主共和國、布隆迪、津巴布韋、幾內亞、南蘇丹及索馬里（統稱「**相關地區**」），該等地區分別貢獻合共5.8百萬美元、3.5百萬美元、19.6百萬美元及11.0百萬美元，分別約佔總收入的1.8%、0.8%、4.3%及6.8%。

我們已委聘我們的國際制裁法律顧問DLA Piper Singapore Pte. Ltd.執执行程序，對我們遵守國際制裁法律及法規的情況進行評核，並評估我們根據國際制裁法律及法規的風險敞口。我們的國際制裁法律顧問評估於往績記錄期間相關地區的業務活動的制裁風險後，並無發現任何違反國際制裁事項。

據國際制裁法律顧問所告知，於往績記錄期間，儘管相關地區受相關司法權區所實施制裁影響，但(i)相關地區均非受到相關司法權區制裁法律或法規下的一般全面進出口、財政或投資禁運的國家或地區；及(ii)於往績記錄期間位於相關地區的客戶或供應商均未被列入美國財政部頒佈的特別指定國民和被禁制人士名單，或英國、歐盟或聯合國存置的相關制裁目標名單。鑒於上文所述，據國際制裁法律顧問所告知，我們於往績記錄期間對位於相關地區客戶及供應商的交易並不構成根據指南第4.4章的一級被制裁活動或次級被制裁活動。

此外，據國際制裁法律顧問所告知，除相關地區外，本集團於往績記錄期間經營業務所在國家或地區均無受到相關司法權區實施的任何全面制裁，且本集團於往績記錄期間與其有業務往來的客戶或供應商概無受到相關司法權區實施的任何制裁。

此外，自重組完成以來，我們並無收入來自向幾內亞客戶銷售。據我們的國際制裁法律顧問所告知，只要我們日後不直接向幾內亞銷售產品，我們就不會面臨任何相關制裁風險。

基於上文所述及據國際制裁法律顧問所告知，董事認為，有關相關地區的制裁並無對我們的業務運營造成任何重大實際或潛在影響，我們亦無面臨會對我們的業務運營造成重大影響的任何制裁風險。根據聯席保薦人進行的盡職審查工作，聯席保薦人並無發現與上文所披露董事及國際制裁法律顧問的意見相抵觸的任何重大事項。

內部控制與風險管理

我們已建立具有相關政策及程序的內部控制系統，我們認為該等政策及程序適合應對我們運營中的各種風險。我們的政策及程序涵蓋採購、生產、質量控制、銷售、財務管理、合規及企業管治等領域。

為監控我們所面臨的外匯風險，我們已採納每週分析及報告機制，據此我們的集團財務部門密切監察匯率走勢並每週進行分析及預測。在此過程中，我們收集及考慮各種相關市場數據，包括但不限於近期匯率走勢、主要經濟指數及主要金融機構發佈的分析。我們每週向管理層報告上述分析及預測，以確保彼等妥善知悉最新發展。此外，我們的地方財務部門每週與當地銀行溝通，以就當地貨幣匯率的任何變動更好地了解當地情況。

我們已於2024年8月委聘內部控制顧問對我們的內部控制系統進行檢討，並協助我們檢討我們的內部控制系統。我們已通過考慮內部控制顧問的建議優化內部控制系統。

為監察上市後內部控制政策及企業管治措施的持續實施，我們已採納或將繼續採納(其中包括)以下措施：

- 成立由全體非執行董事組成的審核委員會，以審查及監督我們的財務報告程序及內部控制系統；
- 委任外部合規顧問，並自上市日期起生效，以就持續遵守上市規則及其他適用的香港證券法律及法規向我們提供意見；
- 採納多項政策以確保遵守上市規則，包括但不限於與風險管理、關連交易及信息披露有關的範疇；
- 為董事及高級管理層組織有關上市規則相關規定及香港上市公司董事職責的培訓；及
- 定期向我們的高級管理層及僱員提供反貪污合規培訓，以增進彼等對適用法律法規的了解及遵守。

獎項及認可

我們的產品及成果獲得了獎項及認可，其中重要的獎項及認可載列如下：

獲獎年份	獎項／認可	頒獎機構
2022年	2022年人民選擇品質獎－最佳嬰兒紙尿褲及最佳衛生巾 (People’s Choice Quality Awards 2022 – Best Baby Diapers and Best Sanitary Pads)	Muyz Plus International Co.
2023年	肯尼亞女性最喜愛的100大品牌第八名	BSD Group及益普索
2023年	加納全國醫療器械技術委員會委員	加納標準局
2023年	「治癒小戰士計劃」捐贈感謝狀 (Certificate of Appreciation in appreciation for donation towards “The Cure LittleWarriors Project”)	Rotaract Club of Mbale Uptown
2023年	表揚公司於2022/23財政年度出色的稅務合規表現的榮譽證書	坦桑尼亞稅務局
2024年	表揚公司於2023/24財政年度出色的稅務合規表現的榮譽證書	坦桑尼亞稅務局
2024年	最受歡迎個人護理品牌 (Most Admired Personal Care Brands)	品牌非洲 (Brand Africa)
2024年	表揚對AGI加納工業與品質獎的長期贊助及貢獻的證書	加納工業協會 (Association of Ghana Industries)
2024年	為「烏干達婦女救助穆蘇裡塔兒童村孤兒力量」的感謝狀	烏干達婦女救助孤兒力量

業 務

獲獎年份	獎項／認可	頒獎機構
2024年	2024年非洲消費者選擇獎－坦桑尼亞最優質衛生巾品牌	Consumer Choice Awards Africa
2024年	第18屆加納－非洲企業獎金獎（國際貿易（出口））	外交事務與地區一體化部、Top Brass Ghana
2024年	Ghana Club 100 Awards－加納百強公司（製造業）第一名	加納投資促進中心
2025年	2025年肯尼亞消費者選擇獎－肯尼亞首選衛生巾及嬰兒紙尿褲	Consumer Choice Awards Kenya
2025年	最受歡迎個人護理品牌－肯尼亞最佳品牌獎	品牌非洲
2025年	2025年加納－西非商業卓越獎－年度消費品公司	KN Unique Communications
2025年	2025年全國快消品獎－年度個人衛生品牌	Global Ovations Ltd
2025年	全國商業榮譽	Global Ovations Ltd
2025年	2025年人民選擇品質獎－最佳衛生巾及最佳嬰兒紙尿褲	Muyz Plus International Co.
2025年	2025年最佳品牌大獎－最佳嬰兒紙尿褲品牌	Best Brand Africa

概覽

緊隨全球發售完成後（並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份，並假設超額配股權未獲行使），Century BVI將直接持有本公司已發行股本約54.75%。Century BVI為一家由Sunda Enterprise全資擁有的公司。Sunda Enterprise由Chaoyuet Holding及Haoyue Investment分別擁有51%及49%權益，Chaoyuet Holding及Haoyue Investment分別由沈先生及楊女士全資擁有。沈先生與楊女士為配偶。上市後，沈先生及楊女士將通過Chaoyuet Holding、Haoyue Investment、Sunda Enterprise及Century BVI控制本公司股東大會上30%以上投票權的行使。因此，根據上市規則，沈先生、楊女士、Chaoyuet Holding、Haoyue Investment、Sunda Enterprise及Century BVI構成我們的一組控股股東。

沈先生及楊女士（我們的最終控股股東）為我們的非執行董事。沈先生及楊女士為森大集團的創始人，而本集團在森大集團旗下成立。沈先生擁有超過27年在新興市場從事貿易及企業管理的經驗。彼現為我們的控股股東之一Sunda Enterprise（亦為其他業務（定義見下文）的控股公司）的董事。楊女士在工業及機械工程領域擁有超過22年經驗。彼現為森大公司的顧問。於本集團歷史中，本集團的營運及管理委託予由執行董事羅先生帶領的管理團隊，以讓沈先生及楊女士能夠專注於其他業務，其有關詳情載於本節下文「－業務劃分」。Chaoyuet Holding、Haoyue Investment、Sunda Enterprise及Century BVI均為投資控股公司。有關沈先生及楊女士的更多背景，請參閱「董事及高級管理層－董事會及管理層－非執行董事」。

業務劃分

我們是一家跨國的衛生用品公司，主要從事嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾和濕巾等嬰兒及女性衛生用品的開發、製造和銷售，專注於非洲、拉美、中亞等快速增長的新興市場。有關本集團的業務詳情，請參閱「業務」。

除於本集團的權益外，沈先生及楊女士透過餘下森大集團於其他業務擁有權益，包括(i)於幾內亞及尼日利亞生產及貿易嬰兒及女性衛生用品，包括嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾（「除外業務」）；及(ii)於新興市場多個國家的其他業務，包括生

產及貿易(a)瓷磚、衛浴潔具及玻璃等建築材料；(b)快速消費品，包括洗衣粉、肥皂、殺蟲劑及驅蚊劑等快速消費化學產品；及(c)五金製品，包括家用金屬製品及農具（統稱「其他業務」），截至最後實際可行日期其他業務與本集團業務並無構成競爭。

除外業務

除外業務由餘下森大集團於幾內亞及尼日利亞的當地附屬公司（「除外集團」）開展。除我們的業務及除外業務外，我們的最終控股股東並無擁有或控制任何其他與嬰兒及女性衛生用品有關的業務。

經考慮以下因素，以及將於上市後實施的建議企業管治措施（包括簽立不競爭契據，當中載有我們的控股股東在其中就除外業務作出的承諾），董事認為，排除除外業務屬公平合理，且符合本集團及股東的利益：

- (a) **幾內亞的政治及經濟不明朗，且並非IOSCO MMOU的正式簽署國。**於2021年9月，幾內亞政府被軍事政變推翻。此外，幾內亞的法定證券監管機構並非IOSCO MMOU的正式簽署國。因此，董事認為幾內亞的政治及經濟背景可能會造成不確定的環境，妨礙當地的業務增長、增加營運成本、對生產穩定性及當地人員和資產的安全構成風險，因此與在政治及經濟環境相對穩定的司法權區營運相比，對本集團的整體營運構成重大風險。因此，我們認為將幾內亞的除外業務納入本集團不符合本集團、股東及潛在投資者的最佳利益；
- (b) **尼日利亞的外匯短缺及資本管制問題。**尼日利亞在過去幾年一直面臨外匯短缺問題，此導致平行市場出現，而尼日利亞的官方貨幣奈拉在平行市場上兌美元貶值並以遠較官方匯率低的匯率兌換為外匯，進一步推高尼日利亞的通脹。鑒於外匯短缺導致奈拉兌換美元的成本上升，在本地貨幣疲弱的情況下，我們因為高通脹而承受高昂的進口及本地經營成本，並在從尼日利亞匯回收入時面臨困難，倘將尼日利亞的除外業務納入本集團，可能對本集團的財務表現構成重大風險；

(c) 明確及充分的劃分：

- **地域劃分：**於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團並無向除外集團購買任何嬰兒及女性衛生用品，且本集團僅於2022年向除外集團出售少量嬰兒及女性衛生用品，該銷售額約佔本集團2022年收入的0.5%。我們於重組完成後已停止對除外集團的有關銷售。本集團現時並無亦預期不會與除外集團買賣任何嬰兒及女性衛生用品。由於重組及上市後，預期本集團將不會向幾內亞及尼日利亞出售其產品，且我們的控股股東將僅在幾內亞及尼日利亞境內經營除外業務，而不會在幾內亞及尼日利亞境外銷售其嬰兒及女性衛生用品。儘管除外集團包括與本集團產品類似的產品，但除外集團僅以在幾內亞及尼日利亞銷售除外業務產品的當地市場及客戶為目標。據我們所深知，除外集團已採取措施限制及監控在幾內亞和尼日利亞的銷售區域。此外，我們亦已實施內部政策，以監控他們的合規情況。
- **獨立的管理團隊及獨立營運：**由於重組，除外業務將由不同管理團隊獨立管理及營運。除沈先生、楊女士及周仁偉先生等非執行董事外，於上市後，本集團與除外業務並無管理人員重疊。此外，除外業務以除外集團擁有的獨立生產設施經營，在當地擁有單獨的生產線、原材料採購、進口職能及營銷渠道，除商標許可框架協議項下的商標許可安排外，於上市後與我們的業務既無重疊亦無任何交易。有關詳情，請參閱本招股章程「關連交易」。董事確認，除外集團過往及將來均不會向本集團授出任何財務資助及／或擔保，反之亦然。

鑒於清晰的地域劃分、不同的客戶群、獨立的管理、獨立的經營、採購、生產及銷售，董事認為除外業務將不會與我們的業務直接或間接構成競爭，且本集團與除外業務之間有明確及充分的業務劃分。

除商標許可安排外，在上市後，本集團與除外集團之間不會有其他業務交易。有關商標許可安排的進一步詳情，請參閱「關連交易」。

為保障本集團的利益及確保日後不會存在競爭，各控股股東已訂立以本公司為受益人的不競爭契據，致使彼等各自不會、將不會並將促使彼等各自的緊密聯繫人不會直接或間接參與可能與我們的業務構成競爭的任何業務或於當中持有任何權利或權益，或以其他方式涉及該等業務，並已授予本公司選擇權以於上市時及之後任何時間收購其於控股股東持有的除外業務的全部或部分權益。經我們的獨立非執行董事及獨立股東（如適用）審核及批准後，若幾內亞成為IOSCO MMOU國家後的政治及經濟環境及／或尼日利亞的外匯及經濟狀況有利於本公司的業務經營，本公司可行使有關選擇權收購全部或部分除外業務，有關進一步詳情載於本節下文「一 不競爭契據」。若根據不競爭契據行使任何選擇權，我們將遵守上市規則的適用規定。

其他業務

其他業務包括於新興市場多個國家生產及貿易(a)瓷磚、衛浴潔具及玻璃等建築材料；(b)快速消費品，包括洗衣粉、肥皂、殺蟲劑及驅蚊劑等快速消費化學產品；及(c)五金製品，包括家用金屬製品及農具，乃通過(i)餘下森大集團多家成員公司（包括若干前身公司及廣州森大）；及(ii)廣東特福進行。

廣州森大為森大集團的前控股公司，其最終由沈先生及楊女士控制。於重組完成後，廣州森大作為一個貿易平台，為餘下森大集團的若干成員公司提供各種服務，該等服務於性質上為支持餘下森大集團進行的其他業務的附屬服務。

作為其他業務的一部分，廣東特福作為一家合營公司成立，由科達製造擁有約48.45%權益，由森大公司擁有30.88%權益及由包括若干董事及我們的高級管理層成員在內的其他股東擁有合共20.67%權益，截至最後實際可行日期主要從事海外建築材料業務，如瓷磚、衛浴潔具及玻璃產品。

我們認為，我們業務與其他業務在性質上不同，因此我們的業務與其他業務之間將不會有任何競爭。我們的最終控股股東沈先生及楊女士確認，彼等目前無意將其他業務注入本集團。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，控股股東、董事及彼等各自的緊密聯繫人概無於與本公司的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有須根據上市規則第8.10條的規定作出披露的任何權益。

獨立於我們的控股股東及彼等各自的緊密聯繫人

經考慮以下因素後，我們認為，於上市後，我們有能力獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人（本集團除外）經營我們的業務：

管理獨立性

我們擁有在職能方面獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人的董事會及高級管理層團隊。董事會由兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。羅繼超先生為我們的執行董事兼首席執行官。自2011年起，當我們在重組前仍是森大集團的一部分時，彼一直參與我們的業務管理。在我們另一位執行董事趙永強先生以及經驗豐富的管理團隊支持下，預期羅繼超先生於上市後將繼續投入充足時間參與本集團的日常營運。

除(i)沈先生現時擔任(a)Chaoyuet Holding及Sunda Enterprise的董事；及(b)森大公司的主席及董事；(ii)楊女士現時擔任(a)Haoyue Investment的董事；及(b)森大公司的顧問；及(iii)周仁偉先生現時擔任Century BVI及廣州森大的董事外，於上市後，本集團與餘下森大集團（包括除外集團）的董事或高級管理層成員並無重疊。沈先生、楊女士及周仁偉先生均為我們的非執行董事，彼等過去及將來不會參與我們業務的日常管理及營運。彼等將為制定本集團整體管理及營運的業務策略提供指引。有關彼等的履歷，請參閱「董事及高級管理層」。

各董事均了解其作為董事的受信責任，此要求（其中包括）彼等為符合本公司裨益及最佳利益行事，且其作為董事的職責與其個人利益之間並無任何衝突。倘因本公司與任何董事或彼等各自的緊密聯繫人將訂立的任何交易產生實際或潛在利益衝突，

有利益關係的董事須於就該等交易召開的本公司相關董事會會議上放棄投票，且不得計入法定人數。我們亦已採納一系列企業管治措施，以處理本公司與餘下森大集團之間的利益衝突（如有），此將支持我們的獨立管理。有關詳情，請參閱本節「－企業管治措施」。

此外，董事會由八名董事組成，包括三名獨立非執行董事，佔董事會成員至少三分之一。我們的獨立非執行董事於企業管理及管治、融資、資本投資、工程、證券法及資本市場方面擁有豐富經驗，且委任彼等旨在確保董事會的決定經審慎考慮獨立及公正的意見後作出，並符合本公司及股東的整體最佳利益。本公司的若干事宜須提交獨立非執行董事審閱。

基於上述理由，董事認為，於上市後，董事會整體及高級管理層成員能夠獨立履行其在本集團的職責，且本公司能夠獨立於餘下森大集團管理業務。

營運獨立性

我們獨立於我們的控股股東及彼等各自的緊密聯繫人開展業務，並擁有作出經營決策及執行有關決策的獨立權利。

營運所需牌照

我們全權擁有、持有對我們的業務營運屬重大的所有相關牌照及許可證，並享有其帶來的利益，以及擁有充足的資本及僱員，可獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人就本身的業務營運作出所有決策及開展有關業務營運，且於上市後將繼續如此行事。

接觸客戶、供應商及業務合作夥伴

本集團擁有龐大及多元化的客戶基礎，其與我們的控股股東及／或彼等各自的緊密聯繫人無關。我們可獨立接觸該等客戶、我們的供應商以及我們的其他業務合作夥伴。

營運設施及行政管理

我們擁有獨立於我們的控股股東及彼等各自的緊密聯繫人的全職管理團隊及員工，以進行本身的行政管理及營運。所有主要行政職能已經並且將會由我們的管理團隊及員工自行履行，而毋須依賴或獲得我們的控股股東及彼等各自的緊密聯繫人的支持。截至最後實際可行日期及除本招股章程「關連交易」所披露者外，我們業務營運所需的所有物業、設施及設備均與我們的控股股東及彼等各自的緊密聯繫人獨立。

僱員

截至最後實際可行日期，我們所有的全職僱員均獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人進行招聘。

基於上述理由，董事認為，我們可全權獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人就本身的業務營運作出所有決策及開展有關業務營運，且於上市後將繼續如此行事。

與控股股東的關連交易

有關本集團與餘下森大集團將於全球發售完成後繼續進行的持續關連交易的詳情，載於本招股章程「關連交易」。所有該等交易已經公平原則磋商釐定及按一般商業條款或更佳條款進行。

我們有自己的組織結構，擁有獨立的職能及自治部門，每個部門均有特定職責範圍，包括業務與銷售、會計、行政、法律、風險管理、內部控制及人力資源部門。儘管我們與餘下森大集團訂立若干關連交易，本公司所有必要行政、日常營運及決策均由我們的管理層團隊負責，並由本公司聘請且經驗豐富的員工團隊提供支援。有關詳情，請參閱本招股章程「關連交易」。

基於上述情況，我們的董事認為，我們的經營並無依賴控股股東，且本集團的經營獨立於控股股東。

財務獨立性

我們擁有獨立的財務制度，並根據本集團本身的業務需要作出財務決策。我們設有獨立於我們的控股股東及彼等各自的緊密聯繫人的內部控制及會計系統、會計及財務部門以履行庫務職能。

此外，我們能夠在不依賴控股股東或彼等各自的聯繫人提供的任何擔保或抵押的情況下從獨立第三方獲得融資。於上市後，本公司將不會有任何並非於日常業務過程中產生的應付或應收控股股東或彼等各自的緊密聯繫人的未償還貸款、墊款或結餘，或與控股股東或彼等各自的緊密聯繫人達成財務資助安排，且本公司將不會於上市後就控股股東及彼等各自的緊密聯繫人的任何貸款提供任何擔保，反之亦然。

基於上文所述，董事認為，從財務角度而言，我們能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人經營業務，並能夠維持財務獨立性，不會過分依賴控股股東或彼等各自的緊密聯繫人。

不競爭契據

為清楚劃分除外業務與本集團，並避免由此產生任何實際或預期的潛在競爭，各控股股東已訂立以本集團為受益人的不競爭契據，據此，彼等各自己無條件及不可撤回地向本集團承諾，彼並無、不會並將促使其各自的緊密聯繫人（本集團成員公司除外）不會直接或間接參與、進行或經營任何直接或間接與本集團當前及／或未來不時從事的業務（稱為「**受限制業務**」）構成競爭或可能構成競爭的業務，或於直接或間接與受限制業務構成競爭或可能構成競爭的任何公司或業務中持有股份或權益（我們於本集團的股份或權益及於除外業務的現有權益除外），其中控股股東及彼等各自的緊密聯繫人於所從事業務與本集團任何成員公司所從事的任何業務構成競爭或可能構成競爭的任何公司中持有少於30%的總權益，且彼等並無控制該公司董事會大多數成員的組成。為免生疑問，上述承諾不適用於任何控股股東及其各自的緊密聯繫人的業務：有關業務(i)已在本節中披露；(ii)在性質上與受限制業務明顯不同，或並無與受限制業務構成競爭；或(iii)曾是受限制業務，但其後不再為受限制業務。此外，我們的控股股東進一步承諾，除外業務將僅於幾內亞及尼日利亞境內經營。

此外，各控股股東已承諾，倘其或其任何各自的緊密聯繫人確定或獲提供與受限制業務有關的任何新業務投資或其他商機（「**競爭商機**」），則其須，並須促使其各自的緊密聯繫人在確定有關機遇、競爭商機的性質、投資或收購成本以及本公司考慮是否尋求或參與該競爭商機合理所需的所有其他詳情後30個營業日（或我們的獨立非執行董事協定的較後時間）內發出書面通知（「**要約通知**」），以及時向本公司要約或轉介有關競爭商機。

於接獲要約通知後，本公司須就是否尋求或拒絕競爭商機尋求由並無於競爭商機中擁有權益的獨立非執行董事組成的董事委員會（「**獨立董事委員會**」）的批准。於競爭商機中擁有實際或潛在權益的任何董事須放棄出席（除非獨立董事委員會特別要求其出席）就考慮該競爭商機召開的任何會議及在會上投票，且不得計入法定人數。獨立董事委員會須考慮尋求所提供的競爭商機的財務影響、競爭商機的性質是否符合本集團的策略及發展計劃以及我們業務的一般市場狀況。在適當情況下，獨立董事委員會可委任獨立財務顧問及法律顧問，以協助有關該競爭商機的決策過程。獨立董事委員會須於收到上述書面通知後30個營業日（或有關控股股東協定的較後時間）內代表本公司以書面知會控股股東其是否尋求或拒絕競爭商機的決定。

倘有關控股股東接獲獨立董事委員會拒絕有關競爭商機的通知，或倘獨立董事委員會並無於上述30個營業日期間內回應，有關控股股東有權但無責任尋求有關競爭商機。倘有關控股股東所尋求的有關競爭商機的性質、條款或條件於其完成前有任何重大變動，其須將該經修訂競爭商機視作為新的競爭商機轉介予本公司。

各控股股東已向本公司授出選擇權，可於上市時及之後任何時間收購其於控股股東持有的除外業務中的全部或部分權益。行使收購選擇權的價格將由本公司與控股股東於行使時按公平原則磋商及協定。倘控股股東與本公司未能協定行使價，則將委任國際認可的獨立估值師釐定行使價。

有關是否行使收購選擇權的決定須待我們的獨立董事委員會及獨立股東（如有需要）批准收購方可作實。本公司須委任獨立財務顧問以審閱收購除外業務權益的條款，並向獨立董事委員會及獨立股東（如有需要）提供建議函。除持續檢討行使收購選擇權外，於上市後，我們的獨立非執行董事將進行年度檢討，以評估是否應就任何或全部除外業務行使收購選擇權，並考慮到幾內亞當時的政治及經濟情況、IOSCO MMOU 國家最新名單以及尼日利亞當時的外匯及經濟狀況，並於年報中披露其意見。行使收購選擇權將構成本公司根據上市規則第十四A章的關連交易，並須遵守上市規則的適用規定。倘本公司決定行使收購選擇權，本公司將根據上市規則的相關規定刊發公告，載列有關行使收購選擇權的詳情。

倘控股股東及彼等各自的緊密聯繫人不再直接或間接持有30%或以上的有投票權股份，或股份不再在聯交所上市，則不競爭契據將自動失效。

各控股股東已向我們進一步承諾，彼將提供及促使其各自的緊密聯繫人盡力提供一切必要資料，以供獨立非執行董事就不競爭契據的執行進行年度審核。彼等將按照在企業管治報告中主動披露的原則，在年報中就不競爭契據的遵守情況作出年度宣報。

為促進良好的企業管治常規及提高透明度，不競爭契據包括以下條文：

- 獨立非執行董事須至少每年檢討控股股東遵守不競爭契據的情況，包括每年審閱是否行使收購除外業務的選擇權。我們的獨立非執行董事可在適當情況下委聘獨立專業顧問，費用由本公司負擔；
- 我們將遵照上市規則的規定，在年報中或以向公眾公佈的方式披露獨立非執行董事所審閱事項的決定（包括未有接納向本公司轉介的競爭商機或收購除外業務的理由），以及獨立非執行董事對不競爭契據的遵守及執行情況的檢討；及

- 任何董事及／或彼等各自的緊密聯繫人如於將由董事會審議並與不競爭契據的遵守及執行情況有關的任何事項中擁有重大權益，除非細則明確允許，否則須就董事會批准該事項的決議案放棄投票，且不得就進行投票計入法定人數。

企業管治措施

各控股股東已確認，其已充分明白其須以股東整體最佳利益行事的責任。董事深明良好企業管治對保障股東利益的重要性。我們將採取以下措施以維持良好企業管治標準及避免本集團與控股股東之間的潛在利益衝突：

- (a) 作為籌備全球發售的一部分，我們已修訂組織章程細則以符合上市規則的規定。特別是，我們的組織章程細則規定，除非另有規定，否則董事不得就批准該董事或其任何聯繫人擁有重大權益的任何合約或安排或任何其他建議的任何決議案投票，且有關董事亦不得計入出席會議的法定人數；
- (b) 我們致力於維持董事會的均衡組成，其中包括不少於三分之一的獨立非執行董事，以確保董事會能夠在其決策過程中有效地行使獨立判斷，並為我們的股東提供獨立意見。我們已委任三名獨立非執行董事，我們相信獨立非執行董事具備足夠經驗，且彼等並無可能以任何重大方式妨礙彼等作出獨立判斷的任何業務或其他關係，並能夠提供公正的外部意見以保障公眾股東的利益。有關獨立非執行董事的詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層－董事會及管理層－獨立非執行董事」；
- (c) 我們已建立內部控制機制以識別關連交易。於上市時及之後，倘本公司與控股股東或其任何聯繫人訂立關連交易，本公司將遵守適用上市規則；
- (d) 我們已委任東吳證券國際融資有限公司為合規顧問，其將會就遵守適用法律及上市規則（包括有關董事職責及企業管治的各項規定）向我們提供意見及指引；

與控股股東的關係

- (e) 根據上市規則的規定，我們的獨立非執行董事每年須審閱任何持續關連交易，並在年報中確認該等交易已在我們日常及一般業務過程中訂立，為按正常商業交易條款或對我們而言不遜於向獨立第三方提供或從獨立第三方獲得的條款以及按公平合理且符合股東整體利益的條款進行；及
- (f) 獨立非執行董事將每年檢討控股股東提供的不競爭承諾及其遵守該等承諾的情況。

概覽

根據上市規則第十四A章、我們的董事、主要股東及最高行政人員以及我們附屬公司的董事、主要股東及最高行政人員（不包括我們非重大附屬公司的董事、主要股東及最高行政人員）、於上市日期前12個月內曾擔任我們的董事或附屬公司董事的任何人士及彼等各自的任何聯繫人，將於上市後成為本公司的關連人士。於上市後，我們與該等關連人士的交易將構成上市規則第十四A章所載的關連交易。

我們的董事確認，於上市後，本集團與本公司相關關連人士之間將繼續進行下列交易，根據上市規則第十四A章，該等交易將構成持續關連交易。

獲全面豁免遵守申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准規定的持續關連交易

1. 商標許可框架協議

於2025年10月27日，Sunmart Trading Dubai與Sunda Enterprise（就其本身及代表除外集團成員公司）訂立商標許可框架協議（「商標許可框架協議」），據此，截至最後實際可行日期，Sunmart Trading Dubai同意以不可撤回方式無條件向除外集團授出可使用合共25項於尼日利亞及OAPI註冊的商標（「已轉讓商標」）的不可轉讓許可，期限自商標許可框架協議日期起計至2027年12月31日止，代價每年不多於5,000美元，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則第十四A章及所有其他適用法律法規的規定。有關已轉讓商標的詳情，請參閱「附錄四－法定及一般資料－B. 有關我們業務的進一步資料－2. 本集團的知識產權－(a)商標」。

於重組前（有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」），餘下森大集團擁有已轉讓商標。作為重組的一部分，餘下森大集團以參考已轉讓商標的過往註冊及維護成本釐定的名義代價向本集團轉讓已轉讓商標。由於已轉讓商標亦與除外業務（有關詳情請參閱「與控股股東的關係」）有關，Sunmart Trading Dubai同意按參考已轉讓商標在該等司法權區的未來維護成本而釐定的每年不多於5,000美元的代價向除外集團授出許可，以允許其於日常業務過程中在幾內亞及尼日利亞使用已轉讓商標。已轉讓商

標的許可使用限於商標許可框架協議內訂明的產品，且使用方式以協議訂明的方式為準。鑒於(i)其可提升我們品牌在非洲的知名度及認可度；(ii)除外集團有必要就在幾內亞及尼日利亞的除外業務繼續使用該等商標，且Sunda Enterprise (就其本身及代表除外集團成員公司)已確認除外集團應在不損害我們品牌聲譽的情況下根據商標許可框架協議履行其義務；及(iii)根據商標許可框架協議，Sunda Enterprise (a)已同意不會以可能導致彼等各自的註冊無效或以其他方式損害已轉讓商標所附商譽的方式使用已轉讓商標；及(b)已表示並承諾僅按商標許可框架協議項下協定的方式並嚴格按照我們不時發出或批准的所有合理指示、規格及指令使用已轉讓商標，遵守所有相關法律規定，盡合理努力保全已轉讓商標的價值及有效性，並確保因使用已轉讓商標而產生的所有聲譽、商譽及利益，以及不使用與已轉讓商標相似並有可能造成欺騙或混淆的任何其他商標，或將已轉讓商標與其他商標一起使用，以淡化已轉讓商標的專有性，董事認為，本集團與餘下森大集團訂立商標許可框架協議乃於我們一般及日常業務過程中進行且其條款屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

上市規則的涵義

Sunda Enterprise為我們的控股股東之一，因此就上市規則而言為本公司的關連人士。因此，於上市後，商標許可框架協議所述交易將構成上市規則第十四A章所載本公司的持續關連交易。由於根據上市規則有關年度上限的各適用百分比率預期將低於0.1%，故根據商標許可框架協議擬進行的交易將符合上市規則第14A.76條規定的最低豁免水平的限額，並將獲豁免遵守上市規則第十四A章項下申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准的規定。

2. 銷售備件框架協議

於2025年10月27日，本公司（為其本身及代表本集團成員公司）與Sunda Enterprise（為其本身及代表餘下森大集團成員公司）訂立銷售備件框架協議（「**銷售備件框架協議**」），據此，本集團同意在協議期間內不時向餘下森大集團出售因生產設施及

關 連 交 易

機器（如叉車、電纜、開關）正常磨損而用於維護及替換的備件，以滿足彼等的及時和緊急需求。銷售備件框架協議的期限將為自上市日期起至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則第十四A章及所有其他適用法律法規的規定。

銷售備件框架協議的定價須經參考歷史交易金額、預期需求、經參考可比市場價格後釐定的該等零件的成本，以及我們向餘下森大集團採購備件的費用後釐定。有關詳情，請參閱「一 須遵守申報、年度審核及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易－4.採購備件框架協議」。

進行交易的理由

於餘下森大集團的生產過程中，其可能不時遇到生產設施及機器備件緊急且暫時性短缺。為確保生產設施及機器的持續生產和及時維護而不會中斷其生產，並考慮到從當地市場臨時採購的少量替代品可能無法滿足其時間、質量及／或對生產設施及機器的要求，餘下森大集團時不時會向我們購買該等備件。餘下森大集團亦同意應我們要求向我們出售生產設施及機器的備件以應付及時和緊急需要，惟前提是其擁有該等零件的足夠存貨（有關詳情，請參閱「一 須遵守申報、年度審核及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易－4.採購備件框架協議」）。鑒於上文所述，我們認為維持與餘下森大集團的現有安排符合本公司及股東的整體最佳利益。銷售備件框架協議項下擬進行之交易須按一般或更佳的商業條款進行，並按照公平合理的條款進行，並符合本公司及股東的整體利益。

過往交易金額

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，備件銷售交易金額分別為207,000美元、158,000美元、13,000美元及2,000美元。

年度上限

董事估計，截至2027年12月31日止三個年度，銷售備件框架協議項下的最高交易金額將分別為50,000美元、50,000美元及50,000美元。有關估計乃基於(i)於往績記錄期間應該緊急需求銷售的過往交易金額；(ii)截至2027年12月31日止三個年度餘下森大集團對備件的預期需求；(iii)預期採購成本，包括參考可比市場價格釐定而由我們承擔的有關零件單位價格、物流成本及勞工成本；及(iv)我們向餘下森大集團採購備件的費用後釐定。

上市規則的涵義

Sunda Enterprise為我們的控股股東之一，因此就上市規則而言為本公司之關連人士。因此，銷售備件框架協議項下擬進行的交易於上市後將構成上市規則第十四A章項下本公司的持續關連交易。由於上市規則項下有關備件銷售的年度上限的各適用百分比率按年度基準計算將低於0.1%，故銷售備件框架協議項下的交易將豁免遵守上市規則第十四A章項下的申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准的規定。

3. Sunda Enterprise物業租賃協議

於2025年10月27日，Softcare (U)烏干達與Sunda Enterprise (為其本身及代表於烏干達營運的餘下森大集團成員公司) 訂立物業租賃協議 (「**Sunda Enterprise物業租賃協議**」)，據此，我們同意在協議期限內向餘下森大集團出租位於烏干達約480平方米的辦公場所及約2,600平方米的倉庫。Sunda Enterprise物業租賃協議的期限將自上市日期起至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則第十四A章及所有其他適用法律法規的規定。

Sunda Enterprise物業租賃協議的定價由訂約方經公平磋商後釐定，並參考獨立第三方提供的可比物業的現行市場租金及物業狀況。

進行交易的理由

本公司在烏干達擁有足夠的辦公場所及倉庫空間供我們自用，而將閒置的自有辦公室及倉庫空間出租會為本公司提供額外收入來源，並且增加我們物業的利用率。隨著業務持續擴張，餘下森大集團需要額外的倉庫空間，並配備更佳的周邊設施、安全配套及更便利的交通，以於烏干達進行其業務活動。鑒於上文所述，我們認為與餘下森大集團進行該物業租賃交易符合本公司及股東整體的最佳利益。Sunda Enterprise物業租賃協議項下擬進行的交易須按一般或更佳的商業條款進行，並遵照公平合理的條款進行，且符合本公司及股東的整體利益。

過往交易金額

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，過往並無向餘下森大集團出租任何物業。

年度上限

董事估計，截至2027年12月31日止三個年度，Sunda Enterprise物業租賃協議下的最高交易金額將分別為70,000美元、200,000美元及220,000美元。有關估計乃基於(i)獨立第三方提供的可比物業的現行市場租金；及(ii)物業狀況，包括但不限於位置、面積、周邊設施及維護狀況。

上市規則的涵義

Sunda Enterprise是我們的控股股東之一，因此就上市規則而言為本公司的關連人士。因此，Sunda Enterprise物業租賃協議項下擬進行的交易於上市後將構成上市規則第十四A章項下本公司的持續關連交易。由於上市規則項下有關向餘下森大集團出租物業的年度上限的各項適用百分比率預期按年計算將低於0.1%，故Sunda Enterprise物業租賃協議項下的交易將獲豁免遵守上市規則第十四A章項下的申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准的規定。

須遵守申報、年度審核及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易

4. 採購備件框架協議

於2025年10月27日，本公司（為其本身或代表本集團的成員公司）與Sunda Enterprise（為其本身及代表餘下森大集團成員公司）訂立採購備件協議（「採購備件框架協議」），據此，Sunda Enterprise同意於協議有效期內不時向本集團出售因生產設施及機器（如起重機、泵、鋼管、照明）正常磨損而用於維護及替換的備件，以不時滿足我們的及時和緊急需求。採購備件框架協議的期限將自上市日期起至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則第十四A章及所有其他適用法律法規的規定。

採購備件框架協議的定價須經參考歷史交易金額、預期需求、經參考可比較市場價格後釐定的有關零件的成本，以及我們向餘下森大集團銷售備件的費用後釐定。有關詳情，請參閱「一 獲全面豁免遵守申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准規定的持續關連交易 — 2. 銷售備件框架協議」。

進行交易的理由

於我們的生產過程中，我們可能不時遇到生產設施及機器備件緊急且暫時性短缺。為確保設施及機器的持續生產和及時維修而不會中斷其生產，並考慮到從當地市場臨時採購的少量替代品可能無法滿足我們的時間、質量及／或對生產設施及機器的要求，我們不時向餘下森大集團購買該等生產設施及機器的備件。我們亦同意應餘下森大集團要求向其出售生產設施及機器的備件以應付緊急需要，惟前提是我們擁有該等零件的足夠存貨（有關詳情，請參閱「一 獲全面豁免遵守申報、年度審核、公告、通

函及獨立股東批准規定的持續關連交易－2.銷售備件框架協議」。鑒於上文所述，我們認為維持與餘下森大集團的現有安排符合本公司及股東的整體最佳利益。採購備件框架協議項下擬進行之交易須按一般或更佳的商業條款進行，並按照公平合理的條款進行，並符合本公司及股東的整體利益。

過往交易金額

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，備件採購交易金額分別為3,474,000美元、988,000美元、428,000美元及49,000美元。

年度上限

董事估計，截至2027年12月31日止三個年度，備件框架協議項下的最高交易金額將分別為500,000美元、500,000美元及500,000美元。有關估計乃基於(i)於往績記錄期間應該等緊急需求採購的過往交易金額；(ii)截至2027年12月31日止三個年度，本集團對備件的預期需求；(iii)預期採購成本，包括參考可比市場價格釐定而由餘下森大集團承擔的有關零件單位價格、物流成本及勞工成本；及(iv)我們向餘下森大集團銷售備件的互惠安排的費用後釐定。

上市規則的涵義

Sunda Enterprise為我們的控股股東之一，因此就上市規則而言為本公司之關連人士。因此，採購備件框架協議項下擬進行的交易於上市後將構成上市規則第十四A章項下本公司的持續關連交易。由於上市規則項下有關備件採購的年度上限的各適用百分比率按年度基準計算將高於0.1%但低於5%，故採購備件框架協議項下的交易將須遵守年度報告規定及公告規定但豁免遵守上市規則第十四A章項下的通函及獨立股東批准的規定。

5. 信息技術服務框架協議

於2025年10月27日，本公司（為其本身及代表本集團的成員公司）與Sunda Enterprise（為其本身及代表餘下森大集團）訂立信息技術服務框架協議（「**信息技術服務框架協議**」），據此，餘下森大集團同意向本集團提供不同的信息技術支持及維護服務，包括(i)向我們的信息技術系統及網絡提供維護及運營服務；及(ii)於協議期間的採

購和許可（包括軟件執行及升級以及硬件服務的採購）。信息技術服務框架協議的期限將自上市日期起直至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則第十四A章及所有其他適用法律法規的規定。

信息技術服務框架協議項下信息技術支持及維護服務將參考餘下森大集團的軟件許可費、信息技術系統及網絡的軟件及／或硬件採購、安裝及維護成本及人力成本釐定。信息技術服務框架協議項下擬進行之交易須按一般或更佳商業條款進行，並按照公平合理的條款進行，並符合本公司及股東的整體利益。

進行交易的理由

鑒於(i)我們的角度來看，本集團於重組前一直在森大集團內部的日常運營中使用若干通用系統、軟件和服務（其對森大集團內的成員公司一致適用）；及(ii)我們將能夠從可靠的服務提供者獲得穩定的信息技術服務，該服務提供者熟悉我們的信息技術系統及網絡的歷史開發及維護，並具有一致可靠的品質和保密保證，因而持續聘請Sunda Enterprise作為我們的信息技術支持及維護服務提供者對本集團有利。董事認為，此舉將減少我們聘請新供應商的時間、人力和金錢成本，並降低我們購買、開發及維護新軟件、硬件及應用程序的成本。考慮到(i)我們的信息技術系統及網絡與餘下森大集團的信息技術系統之間設有隔離牆，以確保業務及職能的分開；(ii)我們信息技術系統及網絡的整體控制權由我們，而非餘下森大集團保留；及(iii)我們從市場上尋找替代供應商並不困難，我們認為我們並無就信息技術系統及網絡過分依賴森大集團。隨著我們業務的擴張，我們將不時評估該等信息技術支持及維護服務的規模，並考慮於上市後將該等服務與餘下森大集團分開。

過往交易金額

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，我們就信息技術支持及維護服務支付的服務費分別為1,392,000美元、2,466,000美元、2,449,000美元及729,000美元。

截至2023年12月31日止年度的服務費與往績記錄期間內其他期間的過往交易相比有所增加，主要由於餘下森大集團代表我們購買若干系統實施的新軟件以及現有軟件的升級，以滿足我們的信息技術系統開發需求。

年度上限

董事估計，截至2027年12月31日止三個年度，我們根據信息技術服務框架協議應付服務費的最高金額分別為2,400,000美元、2,200,000美元及2,500,000美元。有關估計基於(i)雙方於往績記錄期間就該等服務的過往交易金額；(ii)截至2027年12月31日止三個年度按有關該等信息技術支持及維護服務(包括我們未來的信息技術系統及網絡升級計劃及將向餘下森大集團支付的款項)的預計交易金額；(iii)定期更換若干硬件及設備備件的預期成本，以及對本集團現有軟件、硬件及信息技術系統進行日常維護及改善的預期成本，以及為支持本集團業務增長而作出的額外信息技術支持及維護服務的估計需求。截至2027年12月31日止三個年度的服務費增加乃主要由於對我們的信息技術系統及網絡的設備進行持續開發及日常維護及升級的成本預期增加所致。

上市規則的涵義

Sunda Enterprise為我們的控股股東之一，因此就上市規則而言為本公司關連人士。因此，於上市後，信息技術服務框架協議項下擬進行的交易將構成上市規則第十四A章所載本公司的持續關連交易。由於根據上市規則，信息技術支持及維護服務的年度上限各個適用百分比率預期按年高於0.1%但少於5%，信息技術服務框架協議項下的交易將須遵守申報、年度審核及公告規定，惟獲豁免遵守上市規則第十四A章的通函及獨立股東批准的規定。

6. 供電服務協議

於2025年10月27日，我們的全資附屬公司Softcare塞內加爾與Keda (SN) Ceramics Company Limited (「**Keda (SN)**」)訂立供電服務協議(「**供電服務協議**」)，據此，Keda (SN)同意於協議期間，向我們塞內加爾的生產設施及員工宿舍(「**租賃物業**」)提供供電服務。供電服務協議期間將自上市日期起至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則第十四A章及所有其他適用法律法規的規定。

供電服務協議項下的供電服務乃參考Keda(SN)的發電成本及發電設施的維護成本釐定。

進行交易的理由

租賃物業位於由Sunda塞內加爾擁有的一幅地塊上，該幅地塊供電不穩定。Keda (SN)的生產設施毗鄰租賃物業，配備自建重油及太陽能發電設施，電力供應穩定。發電設施由Keda (SN)擁有及維護。

鑒於(i)我們將繼續向Sunda塞內加爾租用租賃物業以經營業務；(ii)於往績記錄期間，Keda (SN)向租賃物業提供穩定的供電服務；及(iii)轉向公共供電將導致業務經營中斷從而降低生產效率，我們認為維持與Keda (SN)的現有服務安排將符合本公司及股東的整體最佳利益，因而應於上市後繼續。

過往交易金額

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，我們就電力公用設施服務支付的服務費分別為1,087,000美元、1,338,000美元、1,131,000美元及378,000美元。

年度上限

董事估計，截至2027年12月31日止三個年度，我們根據供電服務協議的應付最高服務費金額將分別為1,400,000美元、1,600,000美元及1,800,000美元。該估計乃基於(i)我們於往績記錄期間支付予Keda (SN)的服務費的過往交易金額；及(ii)截至2027年12月31日止三個年度Keda (SN)的預計發電成本及發電設施的維護成本。截至2027年12月31日止三個年度的服務費增加主要是由於預期塞內加爾業務擴張所致。

上市規則的涵義

Keda (SN)為於塞內加爾註冊成立的有限公司，亦為廣東特福的間接全資附屬公司，因此就上市規則而言為本公司的關連人士。故此，供電服務協議項下擬進行交易將於上市後構成上市規則第十四A章項下的本公司持續關連交易。由於預計根據上市規則就供電服務年度上限的各項適用百分比率將超過0.1%但低於5%，供電服務協議項下擬進行交易，將須遵守上市規則第十四A章的年度申報規定及公告規定，但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

7. 採購紙箱框架協議

於2025年10月27日，Softcare加納與Keda (Ghana) Ceramics Company Limited (「**Keda Ghana**」) 訂立採購紙箱框架協議 (「**採購紙箱框架協議**」)，據此，Keda Ghana 同意在協議期限內不時向我們出售紙箱，以包裝我們於加納生產的嬰兒及女性衛生用品。採購紙箱框架協議的期限將自上市日期起至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則第十四A章及所有其他適用法律法規的規定。

採購紙箱框架協議的定價應大致與我們在日常及一般業務過程中向獨立第三方採購類似產品的價格一致。有關價格應參考與身為獨立第三方的其他供應商進行的過往交易、預期需求及採購紙箱的預期成本釐定，而採購紙箱的預期成本乃參考獨立第三方在類似安排下提供的可比市場價格釐定。就與Softcare加納進行的交易而言，該等條款對本集團而言將不遜於獨立第三方於相同條件下提供的條款。

進行交易的理由

我們在不時進行採購前通常會取得多家供應商的報價，以監控包裝材料 (包括紙箱) 的價格趨勢，並相應檢討產品價格。我們根據品質、價格、工藝、聲譽以及交貨及時性等多項標準評估及甄選供應商。經計及市場狀況及我們產品的競爭力，我們或會考慮更換在類似交易條款下提供更具競爭力的價格及同等品質的供應商。於2024年11月，Keda Ghana將一條設備齊全的生產線投入運營，生產優質紙箱以供其於日常業務過程中自用。與其他可比供應商於類似交易條款下的現行市場價格相比，Keda Ghana 向我們提供更具競爭力的價格。為確保紙箱的品質，我們已檢查Keda Ghana的品質檢查報告，並對Keda Ghana的生產線進行樣品檢測及現場檢查，作為我們一般在交易前對供應商進行的評估環節。鑒於上文所述，我們認為向Keda Ghana採購紙箱符合本公司及股東的整體最佳利益。採購紙箱框架協議項下擬進行的交易須按一般或更佳商業條款進行，並遵照公平合理的條款進行，且符合本公司及股東的整體利益。

過往交易金額

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，過往並無向Keda Ghana採購任何紙箱。

年度上限

董事估計，截至2027年12月31日止三個年度，採購紙箱框架協議項下的最高交易金額將分別為150,000美元、500,000美元及700,000美元。有關估計乃基於(i)參考在我們日常及一般業務過程中向獨立第三方採購紙箱的過往交易價格而得出的預期每年單位價格；及(ii)參考我們於加納的業務營運擴張計劃而得出的預期產量。

上市規則的涵義

Keda Ghana為一家於加納註冊成立的有限公司，亦為廣東特福的間接全資附屬公司，因此就上市規則而言為本公司的關連人士。因此，採購紙箱框架協議項下擬進行的交易於上市後將構成上市規則第十四A章項下本公司的持續關連交易。由於上市規則項下有關採購紙箱年度上限的各項適用百分比率預期將超過0.1%但低於5%，故採購紙箱框架協議項下擬進行的交易將須遵守上市規則第十四A章項下的年度申報規定及公告規定，但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

8. Twyford物業租賃協議

於2025年10月27日，Softcare (U)烏干達與Twyford Impex (U) Ltd (「**Twyford Uganda**」) 訂立物業租賃協議 (「**Twyford物業租賃協議**」)，據此，我們同意在協議期限內向Twyford Uganda出租位於烏干達約480平方米的辦公場所及約5,900平方米的倉庫。Twyford物業租賃協議的期限將自上市日期起至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則第十四A章及所有其他適用法律法規的規定。

Twyford物業租賃協議的定價由訂約方經公平磋商後釐定，並參考獨立第三方提供的可比物業的現行市場租金及物業狀況。

進行交易的理由

本公司在烏干達擁有足夠的辦公場所及倉庫空間供我們自用，而將閒置的自有辦公室及倉庫空間出租會為本公司提供額外收入來源，並且增加我們物業的利用率。隨著業務持續擴張，Twyford Uganda需要額外的倉庫空間，並配備更佳的周邊設施、安全配套及更便利的交通，以進行其業務活動。鑒於上文所述，我們認為與Twyford Uganda進行該物業租賃交易符合本公司及股東整體的最佳利益。Twyford物業租賃協議項下擬進行的交易須按一般或更佳的商業條款進行，並遵照公平合理的條款進行，且符合本公司及股東的整體利益。

過往交易金額

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，過往並無向Twyford Uganda出租任何物業。

年度上限

董事估計，截至2027年12月31日止三個年度，Twyford物業租賃協議項下的最高交易金額將分別為140,000美元、400,000美元及450,000美元。有關估計乃基於(i)獨立第三方提供的可比物業的現行市場租金；及(ii)物業狀況，包括但不限於位置、面積、周邊設施及維護狀況。

上市規則的涵義

Twyford Uganda為一家於烏干達註冊成立的有限公司，亦為廣東特福的間接全資附屬公司，因此就上市規則而言為本公司的關連人士。因此，Twyford物業租賃協議項下擬進行的交易於上市後將構成上市規則第十四A章項下本公司的持續關連交易。由於上市規則項下有關向Twyford Uganda出租物業的年度上限的各項適用百分比率預期按年計算將超過0.1%但低於5%，故Twyford物業租賃協議項下的交易將須遵守上市規則第十四A章項下的申報、年度審核及公告規定，但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

須遵守申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准規定的持續關連交易

9. 綜合支持服務框架協議

於2025年10月27日，本公司（為其本身及代表本集團的成員公司）與Sunda Enterprise（代表餘下森大集團成員公司）訂立一項綜合支持服務框架協議（「綜合支持服務框架協議」），據此，餘下森大集團同意在協議期限內向本集團提供若干綜合支持服務，包括(i)對我們供應鏈的處理及支持服務，例如(a)物流文件處理，及追蹤原材料採購及產品交付的物流狀態，(b)倉儲及處理服務；及(c)處理各種進出口清關事宜的人力支持服務；及(ii)向我們的人力資源及行政管理提供的綜合行政支持服務，例如協助我們的後台進行招聘、培訓及其他基本人事管理，以及對我們的行政管理提供秘書、資料處理及輔助服務。綜合支持服務框架協議的期限將自上市日期開始至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則第十四A章及所有其他適用法律法規的規定。

綜合支持服務的定價應參考有關服務的全面範圍、性質及複雜程度、人力工作量、交易量、所涉及的多個司法權區及餘下森大集團承擔的預期成本（主要包括餘下森大集團的人力成本和運營成本，如折舊費用以及材料和工具成本）而釐定。綜合支持服務框架協議項下擬進行之交易須按一般或更佳的商業條款進行，並按照公平合理的條款進行，並符合本公司及股東的整體利益。

進行交易的理由

於往績記錄期間，本集團使用餘下森大集團綜合支持服務，以降低行政管理中的人力成本。考慮到該等服務涉及多個司法權區及服務範圍廣泛，將需要在多個司法權區具有不同工作經驗及技能的大量人力資源，我們認為使用餘下森大集團建立已久的網絡及廣泛的人力資源以支持我們快速增長的業務需求更具成本效益，同時能夠使我們在人力資源及行政管理方面維持低水平的投資，因此我們能夠將資本投資集中於生產線及生產及使用具成本效益及靈活的方式維持營運。因此，繼續使用餘下森大集

團的綜合支持服務補充我們的境內及境外供應鏈及行政業務對本集團有利。鑒於(i)該等服務屬人力密集型，且會按我們的方向及指示執行；(ii)我們擁有整體管理、監督以及決策權，包括聘用獨立第三方供應商（如物流供應商）的決策權；及(iii)我們在市場上聘用替代供應商並不困難；我們認為我們並無就綜合支持服務過分依賴餘下森大集團。隨著我們業務的擴張，我們將不時評估有關綜合支持服務的規模，並考慮於上市後將該等服務與餘下森大集團分開。

過往交易金額

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，我們就綜合支持服務支付的服務費（不包括適用稅項）分別為7,542,000美元、8,302,000美元、9,792,000美元及3,426,000美元。

年度上限

董事估計，於截至2027年12月31日止三個年度，我們根據綜合支持服務框架協議應付Sunda Enterprise（代表餘下森大集團成員公司）的最高服務費（不包括適用稅項）分別為12,000,000美元、14,500,000美元及17,100,000美元。有關估計乃基於(i)雙方於往績記錄期間有關服務的過往交易金額；(ii)於截至2027年12月31日止三個年度內有關該等服務的估計交易金額；及(iii)餘下森大集團的預期成本，包括人力成本及營運成本。截至2027年12月31日止三個年度的服務費增加主要是由於預期業務增長及地域擴張導致預期成本增加。隨著有關預期業務增長及地域擴張，估計對配套勞工及設備數量的需求將成比例增加，這繼而將增加(a)人力成本，當中計及(i)餘下森大集團將承擔的人均薪金及其他福利；及(ii)每年人均薪金及其他福利預期增加，此乃根據餘下森大集團於往績記錄期間實施的平均年度加薪估計；及(b)營運成本，經計及(i)提供綜合支持服務期間所用材料和工具成本每年預期增加；(ii)購買新固定資產後固定資產折舊費用每年預期增加；及(iii)其他營運成本（如維護成本）每年預期增加。

上市規則的涵義

Sunda Enterprise為我們的控股股東之一，因此就上市規則而言為本公司的關連人士。因此，綜合支持服務框架協議項下擬進行的交易於上市後將構成上市規則第十四A章項下本公司的持續關連交易。由於上市規則項下有關綜合支持服務年度上限的適用最高百分比率預期將按年度基準超過5%，因此，綜合支持服務框架協議項下的交易須以上市規則第十四A章項下的申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准的規定為準。

申請豁免

於本節「一須遵守申報、年度審核及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易」描述的交易根據上市規則構成我們的持續關連交易，須遵守上市規則的申報、年度審核及公告規定，惟獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定。

於上文「一須遵守申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准規定的持續關連交易」一段描述的交易根據上市規則構成我們的持續關連交易，須遵守上市規則的申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准規定。

就該等持續關連交易而言，我們已根據上市規則第14A.105條向聯交所申請並已獲得批准，(i)就上文「一須遵守申報、年度審核及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易」一段所披露的持續關連交易，豁免嚴格遵守上市規則第十四A章項下公告規定，及(ii)就上文「一須遵守申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准規定的持續關連交易」一段所披露的持續關連交易，豁免嚴格遵守上市規則第十四A章項下公告、通函及獨立股東批准規定，惟須視乎各財政年度的持續關連交易總金額不超過相關年度上限（見上文所載）所載相關數額的條件達成與否而定。

董事的意見

我們的董事（包括獨立非執行董事）認為，上文「須遵守申報、年度審核及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易」及「須遵守申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准規定的持續關連交易」一段所披露所有持續關連交易已經且將會：(i)在我們一般及日常業務過程中進行；(ii)按一般或更佳商業條款，且按屬公平合理且符合本公司及我們股東整體利益的相關條款訂立；及(iii)建議年度上限屬公平合理，且符合本公司及股東整體利益。

聯席保薦人的意見

根據(i)本公司就上述獲部分豁免的持續關連交易及不獲豁免的持續關連交易提供的相關文件及資料；(ii)聯席保薦人參與對本公司的盡職審查及與本公司的討論；及(iii)上文所披露的董事確認，聯席保薦人認為(i)上文「須遵守申報、年度審核及公告規定但獲豁免遵守通函及獨立股東批准規定的持續關連交易」及「須遵守申報、年度審核、公告、通函及獨立股東批准規定的持續關連交易」各段所述持續關連交易已經且將會：(a)在我們一般及日常業務過程中進行；(b)按一般或更佳商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及我們股東整體利益；及(ii)該等持續關連交易的建議年度上限屬公平合理，且符合本公司及我們股東整體利益。

董事及高級管理層

董事會及管理層

董事會目前由八名董事組成，包括兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會的權利和職責包括召開股東大會並於會上匯報董事會工作、決定業務及投資計劃、編製年度財政預算及決算報告、制定利潤分配方案及行使細則賦予的其他權力、職能及職責。我們已與各執行董事訂立服務協議，並與各非執行董事及獨立非執行董事訂立委任函。

下表載列董事及高級管理層的主要資料：

董事

姓名	年齡	於本集團的 現有職位	加入 本集團日期 ⁽¹⁾	獲委任為 董事的日期	於本集團的 角色及主要職責	與其他董事及 高級管理層 成員的關係
執行董事						
羅繼超先生.....	46歲	執行董事兼 首席執行官	2011年 6月20日	2025年 1月20日	負責本集團的 整體管理及 業務營運與發展	無
趙永強先生.....	48歲	執行董事兼 首席運營官	2024年 10月17日	2025年 1月20日	負責協調及執行 本集團業務發展 策略，並監督 營銷及銷售部門	無

董事及高級管理層

姓名	年齡	於本集團的 現有職位	加入 本集團日期 ⁽¹⁾	獲委任為 董事的日期	於本集團的 角色及主要職責	與其他董事及 高級管理層 成員的關係
非執行董事						
沈延昌先生.....	52歲	非執行董事兼 董事會主席	2009年 2月13日	2022年 2月17日	負責為本集團的 整體管理及 營運提供指引及 制定業務策略	楊女士的配偶
楊艷娟女士.....	51歲	非執行董事	2012年 1月1日	2025年 1月20日	負責為本集團的 整體管理及 營運提供指引及 制定業務策略	沈先生的配偶
周仁偉先生(原名周軍)	50歲	非執行董事	2013年 4月26日	2025年 1月20日	負責為本集團的 整體管理及 營運提供指引及 制定業務策略	無
獨立非執行董事						
婁愛東女士.....	58歲	獨立非執行董事	2025年 6月18日	2025年 6月18日	負責向董事會 提供獨立意見	無

董事及高級管理層

姓名	年齡	於本集團的 現有職位	加入 本集團日期 ⁽¹⁾	獲委任為 董事的日期	於本集團的 角色及主要職責	與其他董事及 高級管理層 成員的關係
高建明先生.....	58歲	獨立非執行董事	2025年 6月18日	2025年 6月18日	負責向董事會 提供獨立意見	無
徐景先生.....	39歲	獨立非執行董事	2025年 6月18日	2025年 6月18日	負責向董事會 提供獨立意見	無

高級管理層

姓名	年齡	於本集團的 現有職位	加入 本集團日期 ⁽¹⁾	獲委任為本公司 高級管理層 成員的日期	角色及職責	與其他董事及 高級管理層 成員的關係
龍瑞麒先生.....	40歲	首席財務官兼 聯席公司 秘書	2022年 2月15日	2022年 12月28日	負責本集團財務、 會計及公司秘書 事務的整體監督 及管理	無
王楠先生.....	39歲	銷售及 營運中心 總監	2010年 10月8日	2021年 12月25日	負責本集團銷售的 整體監督及管理	無

董事及高級管理層

姓名	年齡	於本集團的 現有職位	加入 本集團日期 ⁽¹⁾	獲委任為本公司 高級管理層 成員的日期	角色及職責	與其他董事及 高級管理層 成員的關係
張琦先生.....	38歲	海外業務 管理中心 總監	2010年 8月2日	2021年 12月25日	負責本集團海外附屬 公司的監督及管理	無
岳杰先生.....	44歲	項目開發部總監	2009年 9月10日	2021年 12月25日	負責本集團的整體管理 及業務拓展	無
周正良先生.....	52歲	供應鏈管理 中心總經理	2024年 3月1日	2024年 10月24日	負責本集團供應鏈的 整體營運及管理	無

附註：

(1) 即我們開展業務加入森大集團內部業務分部之日

執行董事

羅繼超先生，46歲，於2025年1月20日獲委任為執行董事。羅先生於2011年6月20日加入我們，當時我們為森大集團的內部業務分部。自2021年12月起，彼擔任廣州森供董事。彼於2021年12月25日獲委任為首席執行官，負責本集團的整體管理及業務營運與發展。

羅先生擁有逾23年快速消費品行業的經驗。羅先生於2002年7月至2011年6月曾歷任納愛斯集團有限公司的多個職位，該公司主要從事洗衣粉、肥皂及液洗劑等日用化學產品製造及銷售，其最後職位為全國大客戶高級經理。於2011年6月至2021年11月，羅先生曾歷任廣州森大快速消費品分部副總裁，主要負責我們重組前快速消費品業務的營運管理及業務發展。

羅先生於2002年6月於中國鄭州工程學院(現稱河南工業大學)取得管理學士學位，主修企業管理，亦於2020年12月取得中國中山大學高級管理人員工商管理碩士學位(EMBA)。

趙永強先生，48歲，於2025年1月20日獲委任為執行董事。趙先生於2024年10月17日加入本集團，自此一直擔任首席運營官。彼主要負責協調及執行本集團業務發展策略，並監督營銷及銷售部門。

趙先生在管理諮詢及信息技術行業擁有逾23年經驗。於加入本集團前，於2002年5月至2007年1月，趙先生在創智信息科技股份有限公司曾歷任多個職務，該公司主營業務為向電信、金融及房地產等行業提供業務及軟件解決方案，其最後職位是執行總監，彼負責開發業務及系統解決方案，以及項目組合管理。於2007年5月至2024年10月，趙先生於國際商業機器(中國)有限公司(IBM)擔任高級顧問、總監及副合夥人等多個職位，該公司主要從事管理顧問、數字化轉型及人工智能技術，其最後職位為合夥人，彼主要負責營銷及銷售諮詢服務、零售及消費品行業的卓越中心以及主要客戶管理。

趙先生於1999年6月取得中國中南工業大學(現稱中南大學)工程學士學位，專業為信息管理系統。彼亦於2002年7月取得中國中南大學管理學碩士學位，專業為管理科學與工程。

非執行董事

沈延昌先生，52歲，於2022年2月17日獲委任為董事，並於2025年1月20日被調任為非執行董事。彼為本集團創辦人及董事會主席，主要負責為本集團的整體管理及營運提供指引及制定業務策略。

沈先生在新興市場貿易及企業管理行業擁有逾28年經驗。於1997年3月至1999年3月，沈先生擔任尼日利亞通用鋼鐵有限公司的採購經理，該公司主要從事採礦及冶煉，而彼負責採購管理。沈先生於2004年2月創立廣州森大，並於2004年4月至2009年2月擔任廣州森大董事兼總經理，而彼負責該公司的策略規劃及整體管理。於2009年2月至2019年8月，沈先生作為森大集團的內部業務分部開展業務，通過廣州森大開展

快消衛生用品銷售。沈先生亦負責其他業務於新興市場各國的整體管理、協調及業務發展策略執行。有關其他業務的詳情，請參閱「與控股股東的關係－業務劃分－其他業務」。自2019年9月起，沈先生亦擔任森大公司的主席及董事，負責該公司的整體管理。沈先生目前亦為Sunda Enterprise及我們的控股股東Chaoyuet Holding的董事。

自2018年9月起，沈先生擔任科達製造的董事，該公司於上海證券交易所上市（股票代碼：600499）及瑞士證券交易所上市（股票代碼：KEDA），主要從事生產及銷售陶瓷機械、建築材料及鋰電材料，而彼主要負責該公司的海外建築材料業務的整體管理及經營策略。彼現時為科達製造的多家附屬公司的董事和／或法定代表人。

沈先生於1996年7月獲得中國哈爾濱工程大學工業自動化學士學位，並於2010年6月獲得中國中山大學高級管理人員工商管理碩士學位(EMBA)。

楊艷娟女士，51歲，於2025年1月20日獲委任為非執行董事。彼主要負責為本集團的整體管理及營運提供指引及制定業務策略。

楊女士於工業及機械工程領域擁有逾23年經驗。加入本集團前，楊女士於2001年9月至2003年8月在中國上海交通大學擔任博士後研究員，彼負責進行學術研究。於2003年10月至2011年6月，楊女士擔任中國華南理工大學的講師及副教授，並於該校負責研究生的指導學習、監督和進行學術研究。於2012年1月至2019年9月，彼於廣州森大擔任顧問，並自2019年10月起擔任森大公司顧問，負責為生產設施的工業設置以及業務發展和策略提供指導，並參與森大集團的運營及管理決策。楊女士目前為我們的控股股東Haoyue Investment的董事。

楊女士於1996年7月畢業於中國哈爾濱工程大學，獲工業自動化學士學位，於1999年4月獲控制理論與控制工程碩士學位，並於2002年3月獲導航、制導與控制工程博士學位。楊女士於2005年5月取得廣東省教育廳頒發的高等教育教師資格證書（機械工程）。

周仁偉先生（原名周軍），50歲，於2025年1月20日獲委任為非執行董事，主要負責為本集團的整體管理及營運提供指引及制定業務策略。

周先生於會計及財務方面擁有逾28年經驗。周先生於2013年4月加入本集團。加入本集團前，於1997年9月至2012年10月，周先生曾於美的集團（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：300））多家全資附屬公司任職，包括廣東美的電器股份有限公司、廣東美的廚房電器製造有限公司及佛山市美的日用家電集團有限公司，彼負責該等公司的財務管理。自2013年4月以來，周先生歷任廣州森大副總裁、財務官兼董事等職位，而彼負責監督及管理該公司的財務事宜。周先生自2023年11月起擔任廣東特福董事。彼亦擔任Century BVI（我們的控股股東）的董事。

周先生於1997年7月獲得中國湖北大學會計學學士學位，並於2018年12月獲得中國中山大學高級管理人員工商管理碩士學位(EMBA)。周先生亦於2002年5月取得中華人民共和國財政部頒發的中級會計師職業資格。

獨立非執行董事

婁愛東女士，58歲，於2025年6月18日獲委任為獨立非執行董事，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

婁女士在中國公司法、證券法領域執業方面擁有逾36年經驗。自1989年7月起，婁女士在北京市康達律師事務所歷任多個職務，目前擔任該律師事務所證券業務核心負責人，為上市公司的再融資、合併重組提供法律服務。

董事及高級管理層

於2008年5月至2010年5月，婁女士擔任中國證監會第十屆及第十一屆股票發行審核委員會專職委員（主板及中小板）。婁女士一直擔任華創證券有限責任公司的獨立董事，該公司主要從事證券，而彼負責監督並向該公司董事會提供獨立意見。此外，彼亦擔任北京長城華冠汽車科技股份有限公司的獨立非執行董事，該公司主要從事新能源汽車的設計、開發和生產，而彼負責監督並向該公司董事會提供獨立意見。

此外，婁女士在多家上市公司擔任董事職務，載列如下：

實體名稱	主要業務	上市地及股份代號	職位	職責	服務年期
哈藥集團股份有限公司	研發及銷售 醫藥產品	上海證券 交易所 (股票代碼： 600664)	獨立董事	監督並向該公司 董事會提供 獨立意見	2020年12月至今
湖北凱龍化工集團 股份有限公司	生產及銷售 民用爆破 器材、民用 爆破作業	深圳證券 交易所 (股票代碼： 002783)	獨立董事	監督並向該公司 董事會提供 獨立意見	2020年1月至今
維信諾科技股份有限公司	研發、製造及 銷售OLED 產品	深圳證券 交易所 (股票代碼： 002387)	獨立董事	監督並向該公司 董事會提供 獨立意見	2021年5月至今
奧克斯國際控股有限公司	於中國提供 物業管理服務 及物業管理 相關增值服務	聯交所主板 (股份代號： 2080)	獨立非執行董事	監督並向該公司董事 會提供獨立意見	2015年5月 至2024年8月

董事及高級管理層

實體名稱	主要業務	上市地及股份代號	職位	職責	服務年期
雲南城投資業股份有限公司.....	房地產開發及管理業務	上海證券交易所 (股票代碼： 600239)	獨立董事	監督並向該公司董事會提供獨立意見	2016年12月 至2023年4月

婁女士於1989年7月取得中國北京大學法學學士學位，專業為國際法。

高建明先生，58歲，於2025年6月18日獲委任為獨立非執行董事，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。高先生於業務管理、投資銀行及金融投資方面擁有豐富的工作經驗。於1988年，高先生於上海財經大學金融系工作，負責開辦金融管理課程。自2009年10月起，高先生一直擔任上海弘信股權投資基金管理有限公司（前稱上海弘信創業投資管理有限公司）的董事長，該公司主要從事私募股權基金管理，而高先生主要負責制定發展策略及主持該公司日常工作。

此外，高先生在多家上市公司擔任董事職務。於2006年8月至2007年8月，高先生於廣東科達機電股份有限公司（現稱科達製造股份有限公司，一家於上海證券交易所（股票代碼：600499）及瑞士證券交易所（股票代碼：KEDA）上市的公司）擔任獨立董事，該公司主要從事生產及銷售陶瓷機械、建築材料及鋰電材料，而彼主要負責監督並向該公司董事會提供獨立意見。於2014年7月至2020年7月，高先生於廣州市昊志機電股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司（股票代碼：300503）（主要從事製造、銷售及維護高精度電主軸及其零部件））擔任董事，負責就該公司的營運及管理提供意見及建議。自2025年8月起，高先生一直擔任美麗田園醫療健康產業有限公司（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：2373））的非執行董事，該公司是中國的美容及健康服務平台，針對客戶的美容及健康需求提供個性化的美容及保健服務、醫療美容服務及亞健康醫療服務，彼於該公司負責運用其於資本市場的經驗及行業專業知識，為集團的發展提供意見。

董事及高級管理層

高先生於1985年7月取得經濟學學士學位，並於1988年1月取得中國上海財經大學經濟學碩士學位。高先生亦於2002年7月取得中國復旦大學政治經濟學博士學位。

徐景先生，39歲，於2025年6月18日獲委任為獨立非執行董事，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

於2010年7月至2013年9月，徐先生於建銀國際金融有限公司擔任多個職位，最後任職企業融資部經理。於2013年9月至2015年5月，徐先生於SEAVI Advent Ocean Private Equity Ltd.擔任多個職位，最後任職投資經理。於2015年5月至2017年5月，徐先生亦曾擔任皇庭智家控股有限公司（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：1575），前稱慕容家居控股有限公司及慕容控股有限公司）（「慕容」）的資本市場主管，該公司主要從事於中國生產沙發及沙發套，具備設計、生產、銷售及市場推廣一體化營運模式，而彼主要負責監管與該公司投資者關係、集資及資本市場活動有關的事宜。於2017年5月至2018年10月，徐先生曾擔任光年綠色能源有限公司首席財務官。於2018年10月至2022年11月，徐先生曾擔任慕容的副行政總裁。自2022年12月起，徐先生一直擔任標準發展集團有限公司（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：1867））執行董事兼首席財務官，負責管理該公司的財務工作。自2024年12月起，徐先生一直擔任健康之路股份有限公司（一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：2587））獨立非執行董事，該公司主要從事提供健康醫療服務和企業服務及數字營銷服務，而彼負責監督該公司董事會並提供獨立意見。

徐先生於2014年1月獲特許金融分析師協會認證為特許金融分析師。徐先生亦於2016年3月獲香港會計師公會認證為註冊會計師。

徐先生於2009年10月獲得香港理工大學工商管理學士學位，主修金融服務，輔修會計學，並於2017年6月獲得香港科技大學工商管理碩士學位。

董事及高級管理層

除上文及本招股章程內「與控股股東的關係」所披露者外，各董事已確認，彼與本公司任何其他董事、高級管理層成員、主要股東或控股股東並無其他關係，且概無董事於緊接本招股章程日期前三年內在上市公司擔任任何其他董事職務。

除上文所披露者外，各董事已確認並無有關其獲委任為董事的其他事宜須提請股東關注，且並無有關其獲委任的其他資料根據上市規則第13.51(2)條須予披露。

各董事已確認，其已於2025年1月20日或2025年1月25日取得法律意見，內容有關上市規則適用於其作為上市發行人董事的規定，以及上市規則第3.09D條所載向聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息所可能引致的後果，並且明白其作為上市發行人董事的責任。

各獨立非執行董事已確認其於上市規則第3.13(1)至(8)條所述各項因素下的獨立性，以及並無其他因素於其獲委任時可能影響其獨立性。

高級管理層

我們的執行董事及其他高階管理層成員負責本集團業務的日常營運及管理。

有關羅先生及趙先生的簡歷，請參閱「一 董事會及管理層 — 執行董事」。本集團的高級管理層成員亦包括以下人士：

龍瑞麒先生，40歲，於2022年2月15日加入本集團擔任廣州森大財務主管並自2022年12月28日起一直擔任首席財務官。彼主要負責本集團財務策略、會計、收購、資本市場及公司秘書事務的整體監督及管理。

龍先生在資本市場交易、專業會計及審計領域擁有逾18年經驗。加入本集團前，龍先生於2007年10月至2017年1月在羅兵咸永道會計師事務所曾歷任多個職務，其最後職位是於2015年10月起擔任高級經理，負責為上市公司、民營企業、國營企業及外資企業等各類客戶提供資本市場交易、併購、審計、內部控制及會計諮詢相關的服

務。於2017年1月至2018年8月，龍先生擔任卓爾智聯集團有限公司（前稱卓爾集團股份有限公司及卓爾發展（開曼）控股有限公司）的財務總監及公司秘書，該公司為一家於聯交所主板上市的公司（股份代號：2098），主要從事經營各產業的B2B交易平台，並提供交易服務和利用數字技術的供應鏈解決方案，彼負責有關公司的財務管理、資本市場交易及公司秘書事務。於2018年8月至2022年2月，龍先生於聯交所主板上市的益美國際控股有限公司（股份代號：1870）擔任首席財務官兼公司秘書，該公司主要從事為永久吊船工程提供一站式設計及建造解決方案，及新能源發電及儲能系統的設計、生產及銷售，彼負責監督及管理該公司的整體會計、財務、資本市場、投資人關係及公司秘書事務。於2022年2月至2022年12月，彼於廣州森大擔任快速消費品財務總監，負責該公司的財務管理、資本市場及投資者關係事務。

龍先生於2007年12月取得香港理工大學會計學學士學位。龍先生於2011年1月獲香港會計師公會認可為執業會計師。

王楠先生，39歲，於2010年10月8日加入我們並自2021年12月起一直擔任本集團銷售及營運中心總監。彼主要負責本集團銷售的整體監督及管理。

王先生於銷售及營銷方面擁有逾14年經驗。於2010年10月至2021年11月，王先生於廣州森大擔任多個職位，其最後的職位為快速消費品分部銷售管理總監，負責管理銷售相關活動。

王先生於2009年7月取得中國西安理工大學英語學士學位。彼亦於2019年10月取得英國蘭卡斯特大學工商管理碩士學位。

張琦先生，38歲，於2010年8月2日加入我們並自2021年12月25日起一直擔任本集團海外業務管理中心總監。彼主要負責監督及管理海外附屬公司。

董事及高級管理層

張先生擁有逾15年的業務營運及財務管理經驗。於2010年8月至2021年11月，張先生曾先後擔任廣州森大多家附屬公司的審計主管、財務經理、財務總監及總經理，負責監督附屬公司的審計、業務營運及財務管理。彼於2017年獲廣州森大頒發最佳員工獎。

張先生於2010年7月取得中國東北師範大學管理學學士學位（主修會計），並於2019年10月取得英國蘭卡斯特大學工商管理碩士學位。

岳杰先生，44歲，於2009年9月10日加入我們並自2021年12月25日起一直擔任本集團項目開發部總監。彼主要負責本集團的整體管理及業務拓展。

岳先生於銷售及市場推廣方面擁有逾19年經驗。自2006年6月至2009年6月，岳先生於法國一家酒精飲料公司Cherry Rocher Neyret Chavin擔任中國區域銷售經理及法國市場推廣專員，彼主要負責向中國出口產品、產品推廣和銷售支持。於2009年9月至2021年11月，岳先生先後擔任廣州森大多家附屬公司的銷售經理、總經理，負責監督銷售及市場推廣、開拓新市場及生產設施。

岳先生於2003年6月取得中國深圳大學工程學學士學位（主修應用化學），並於2007年3月取得法國Université de Bourgogne科學、技術及健康碩士學位。

周正良先生，52歲，於2024年3月1日加入本集團並自2024年10月24日起一直擔任本集團供應鏈管理中心總經理。彼主要負責本集團供應鏈的整體營運及管理。

周先生於生產管理方面擁有逾25年經驗。加入本集團前，於2000年2月至2018年10月，周先生任職於廣東美的製冷設備有限公司（一家中國電器製造商）及廣東美的生活電器製造有限公司（一家中國家用電器製造商），兩家公司均為美的集團（聯交所主板上市公司，股份代號：300）的全資附屬公司。於2019年11月至2020年10月，彼於中山市廣恒合優科技發展有限公司（一家中國家電製造商）擔任顧問，彼負責實施自動化改造。於2020年10月至2021年4月，彼於浙江永強集團股份有限公司（一家中國戶外傢俱店）擔任生產總經理，彼負責生產管理。於2021年4月至2022年2月，周先生擔任

漯河市衛龍商貿有限公司（一家休閒食品製造商）供應鏈中心主管，負責產品生產營運及管理。於2022年7月至2024年3月，彼擔任深圳市洲明科技股份有限公司（一家LED顯示屏及照明製造商）的生產總經理，彼負責生產管理。於2024年3月至2024年9月，彼擔任廣州森大（一家主要從事快消衛生用品銷售的公司）快速消費品生產管理部總經理，彼負責監督生產管理部。

周先生於1996年7月取得中國四川聯合大學（現稱四川大學）機械製造技術與設備專業工學學士學位。

聯席公司秘書

有關龍瑞麒先生的履歷詳情，請參閱本節「一 高級管理層」。

林芹女士，31歲，於2025年1月20日獲委任為聯席公司秘書。林女士於2022年8月加入本集團擔任我們的法務經理。

林女士於法律、合規及資本市場交易方面擁有逾七年經驗。加入本集團前，彼於2018年3月至2022年5月在北京市通商（深圳）律師事務所擔任律師，主要專注於海外資本市場，擅長於香港和美國的首次公開發售業務，負責為不同行業的客戶提供法律服務。

林女士分別於2015年6月及2018年6月於中國取得中南大學法學學士學位及經濟法學碩士學位。於2020年12月，彼取得中國律師資格，但目前並未執業。林女士現時負責監督本集團的法律、合規及風險控制、各個司法權區一般法律事務及公司秘書事務。

董事委員會

董事會已成立審核委員會、薪酬委員會、提名委員會並將各種責任轉授予這些委員會，以協助董事會履行其職責及監督本集團活動的若干特定方面。

審核委員會

我們根據上市規則第3.21條於2025年6月18日已成立審核委員會，並根據上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）第2部D.3段制定書面職權範圍。審核委員會由三名成員組成，分別為徐景先生、周仁偉先生及婁愛東女士。我們的審核委員會主席為徐景先生，彼為本公司的獨立非執行董事，並具備上市規則第3.10(2)條規定的適當專業資格或相關財務管理專業知識。

審核委員會的主要職責包括但不限於(i)檢討及監察外聘核數師的審核程序及就內部審核工作提供指引；(ii)就外聘核數師的委任、連任及罷免向董事會提出建議；(iii)監督我們的財務報告系統、風險管理及內部監控系統的有效性；(iv)審閱我們的財務報告並提供建議及意見；(v)協調管理團隊、內部審核部門及相關部門以及外聘核數師之間的工作；(vi)履行我們的企業管治職能；及(vii)履行董事會指派及／或相關法律法規所規定的其他職責及責任。

薪酬委員會

我們根據上市規則第3.25條於2025年6月18日已成立薪酬委員會，並根據企業管治守則第2部E.1段制定書面職權範圍。薪酬委員會由三名成員組成，分別為婁愛東女士、沈延昌先生及高建明先生。薪酬委員會主席為婁愛東女士。

薪酬委員會的主要職責包括但不限於(i)制定、檢討有關董事和高級管理層薪酬的政策和結構，以及設立有關制定薪酬政策的正式透明程序，並向董事會提供意見；(ii)釐定每位董事及高級管理層成員的具體薪酬待遇條款；(iii)參考董事不時決議的企業目標和宗旨，檢討及批准基於績效的薪酬；及(iv)根據上市規則第十七章審核及／或批准有關股份計劃的事宜。

提名委員會

我們根據上市規則第3.27A條於2025年6月18日已成立提名委員會，並根據企業管治守則第2部B.3段制定書面職權範圍。提名委員會由三名成員組成，分別為沈延昌先生、婁愛東女士及高建明先生。提名委員會主席為沈延昌先生。

提名委員會的主要職責包括但不限於(i)定期檢討董事會的架構、人數及組成，並就董事會組成的任何擬定變動向董事會提出建議；(ii)物色、甄選或就甄選提名出任董事的個別人士向董事會提出建議，並確保董事會成員的多元化；(iii)評估獨立非執行董事的獨立性；及(iv)就有關委任、連任及罷免董事的相關事宜及董事的繼任計劃向董事會提出建議。

董事會多元化政策

董事會已採納董事會成員多元化政策，其中載列達致及維持董事會成員多元化之方針。本公司深明及認同董事會成員多元化之裨益，並視董事會層面日益多元化乃支持本公司達致策略目標及可持續發展之基本要素。本公司通過考慮多項因素以達致董事會成員多元化，包括但不限於才能、技能、性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、獨立性及知識。我們將根據董事會成員的優點及其對董事會的潛在貢獻甄選潛在的董事會候選人，同時考慮我們的董事會多元化政策及其他因素。我們亦將不時考慮到我們自身的業務模式及特定需求。董事會的所有委任均以唯才是用，並根據客觀標準考慮候選人，且適當顧及董事會多元化的好處。

董事會擁有均衡的性別、知識、技能及經驗組合，包括但不限於生產管理及策略發展、審計、企業營運管理、企業財務管理、業務發展及銷售與市場推廣。我們的董事會成員已獲得多類專業學位，包括法律、管理、會計及工程、工商管理。我們有三位獨立非執行董事來自不同行業背景，包括會計，法律及金融。此外，董事的年齡範圍寬廣，介乎39歲至58歲之間。

就董事會成員的性別多元化而言，我們深明性別多元化尤為重要。董事會現時由兩位女性董事及六位男性董事組成。我們已採取並將繼續採取步驟，在本公司各個層面推廣及提升性別多元化。我們的董事會多元化政策規定，董事會在甄選董事會委任合適人選及就其作出推薦建議時，應旨在上市後盡可能逐漸增加女性成員的比例。我們亦將確保在招聘中高級員工時實現性別多元化，以便我們日後將擁有女性高級管理人才及董事會的潛在繼任人選。我們的目標是根據持份者的期望以及國際及本地建議的最佳常規，在性別多元化方面保持適當的平衡。

我們的提名委員會負責確保董事會成員的多元化。於上市後，我們的提名委員會將不時檢討董事會多元化政策及其實施情況以監察其持續成效，我們亦將在公司年度管治報告內披露董事會多元化政策的推行情況，包括任何可計量目標及實現該等目標的進度。

企業管治

本公司深明在我們的管理架構及內部監控程序中引入良好企業管治元素對達致有效問責的重要性。我們已採納企業管治守則所述的守則條文。我們認為董事會應包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的均衡組合，以便董事會擁有強大的獨立元素，可有效地行使獨立判斷。

本公司努力實現高標準的企業管治，並將遵守企業管治守則。董事將於每個財政年度檢討我們的企業管治政策及對企業管治守則的遵守情況。

董事及高級管理層薪酬

我們的董事及高級管理層成員以薪金、津貼及其他福利以及退休福利計劃供款形式從本集團收取薪酬。

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，我們的董事及高級管理層薪酬（包括薪金、津貼、以股份為基礎的付款及其他福利以及退休福利計劃供款）分別約為286,000美元、617,000美元、1,076,000美元及1,002,000美元。除上文披露者外，於截至2024年12月31日止三個年度各年以及截至2025年4月30日止四個月，本集團並無任何成員公司向董事及高級管理層成員已支付或應支付其他款項。

本公司五名最高薪酬人士於截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月的薪金、津貼、以股份為基礎的付款及其他福利以及退休福利計劃供款總額分別約為286,000美元、617,000美元、930,000美元及889,000美元。

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，本公司並無向董事及高級管理層成員或五名最高薪酬人士支付或彼等向我們應收取任何薪酬作為加入本公司或加入後的獎勵或者作為離職補償。

此外，概無董事或高級管理層成員於往績記錄期間放棄或同意放棄任何酬金。根據現行安排，截至2025年12月31日止年度，董事及高級管理層成員的薪酬總額（包括薪金、津貼、以股份為基礎的付款及其他福利以及退休福利計劃供款）估計約為4.027百萬美元。詳情請參閱「附錄四－法定及一般資料－D. 股份激勵計劃－1. 首次公開發售前購股權計劃－(d)授出首次公開發售前購股權」。

董事會將審核及釐定董事及高級管理層的薪酬及薪酬待遇，並將於上市後收取薪酬委員會的建議，有關建議將考慮到可比公司支付的薪金、董事及高級管理層投入的時間、承擔的責任和本集團的業績表現。

合規顧問

根據上市規則第3A.19條，我們已委任東吳證券國際融資有限公司為我們的合規顧問。根據上市規則第3A.23條，我們的合規顧問將在下列情況下向本公司提供意見，其中包括：

- 於刊發任何監管公告、通函及財務報告前；
- 擬進行的交易可能屬於須予公佈或關連交易（定義見上市規則），包括股份發行、出售或轉讓庫存股份及股份回購；
- 本公司擬動用全球發售所得款項的方式有別於本招股章程所詳述的方式，或我們的業務活動、發展或業績與本招股章程所述的任何預測、估計或其他資料有所差異；及
- 聯交所就我們股份的價格或成交量出現異常波動向本公司作出查詢。

任期將由上市日期開始，並於本公司在上市日期後就首個完整財政年度派發相關財務業績的年度報告日期結束。

股本

下表概述本公司緊接全球發售完成前後（並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份）及假設超額配股權未獲行使，已發行及將予發行為繳足或入賬列作繳足的法定及已發行股本：

	面值 美元
法定股本：	
1,000,000,000股 每股0.0001美元的股份	100,000
已發行或將予發行，繳足或入賬列作繳足：	
515,000,000股 截至本招股章程日期已發行股份	51,500
<u>90,884,000股 根據全球發售將予發行的股份</u>	<u>9,088.4</u>
<u>605,884,000股 合計</u>	<u>60,588.4</u>

假設

上表假設全球發售成為無條件且已根據全球發售發行股份。其並無計及因超額配股權或根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或我們根據下文所述授予董事發行或回購股份的一般授權而可能發行或回購的任何股份。

地位

發售股份將為本公司股本中的普通股，並將與本招股章程所述已發行或將予發行的所有股份享有同等權利，尤其是將完全享有於屬本招股章程刊發日期後的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。

配發及發行新股份及回購股份的一般授權

受限於全球發售成為無條件，我們的董事已獲授予一般授權，可行使本公司所有權力以配發及發行股份及回購股份。有關該等一般授權的詳情，請參閱「附錄四－法定及一般資料－A.有關本公司的進一步資料」。

須召開股東大會及類別股東大會的情況

於全球發售完成後，本公司將僅有一類股份（即普通股），每股股份與其他股份享有同等權利。

就開曼公司法而言，法例並無規定獲豁免公司須舉行任何股東大會或類別股東大會。舉行股東大會或類別股東大會為公司組織章程細則的規定。因此，本公司將按細則的規定舉行股東大會，細則概要載於「附錄三－本公司章程及開曼群島公司法概要」。

首次公開發售前購股權計劃

本公司已於2025年1月15日有條件採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃的主要條款概述於本招股章程「附錄四－法定及一般資料－D.股份激勵計劃－1.首次公開發售前購股權計劃」。

首次公開發售後購股權計劃

本公司已有條件採納首次公開發售後購股權計劃。首次公開發售後購股權計劃的主要條款概述於本招股章程「附錄四－法定及一般資料－D.股份激勵計劃－2.首次公開發售後購股權計劃」。

主要股東

據我們的董事所知，下列人士將於緊接全球發售完成前後（假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份），在我們的股份或相關股份中擁有將須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向我們披露的權益及／或淡倉，或直接或間接於本公司10%或以上的已發行附有投票權的股份中擁有權益。

股東姓名／名稱	權益性質	截至本招股章程日期及緊接 全球發售完成前持有的股份 ⁽¹⁾		緊隨全球發售 完成後持有的股份 ⁽¹⁾	
		股份數目	概約百分比	股份數目	概約百分比
沈先生 ⁽²⁾⁽³⁾	受控制法團權益	331,739,500股(L)	64.42%	331,739,500股(L)	54.75%
	配偶權益	331,739,500股(L)	64.42%	331,739,500股(L)	54.75%
楊女士 ⁽²⁾⁽³⁾	受控制法團權益	331,739,500股(L)	64.42%	331,739,500股(L)	54.75%
	配偶權益	331,739,500股(L)	64.42%	331,739,500股(L)	54.75%
Century BVI ⁽³⁾	實益擁有人	331,739,500股(L)	64.42%	331,739,500股(L)	54.75%
Sunda Enterprise ⁽³⁾	受控制法團權益	331,739,500股(L)	64.42%	331,739,500股(L)	54.75%
Chaoyuet Holding ⁽³⁾	受控制法團權益	331,739,500股(L)	64.42%	331,739,500股(L)	54.75%
Haoyue Investment ⁽³⁾	受控制法團權益	331,739,500股(L)	64.42%	331,739,500股(L)	54.75%
羅繼超先生 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	47,424,000股(L)	9.20%	47,424,000股(L)	7.83%
Lideal ⁽⁴⁾	實益擁有人	34,476,500股(L)	6.69%	34,476,500股(L)	5.69%
SHUFAN ⁽⁵⁾	實益擁有人	12,947,500股(L)	2.51%	12,947,500股(L)	2.14%

主要股東

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於股份中的好倉。
- (2) 楊女士為沈先生的配偶。根據證券及期貨條例，沈先生及楊女士被視為於對方持有權益的股份中擁有權益。
- (3) 截至最後實際可行日期，Century BVI由Sunda Enterprise全資擁有，而Sunda Enterprise則由Chaoyuet Holding及Haoyue Investment分別擁有51%及49%。Chaoyuet Holding由沈先生全資擁有。Haoyue Investment由楊女士全資擁有。根據證券及期貨條例，Sunda Enterprise、Chaoyuet Holding、沈先生及楊女士各自被視為於Century BVI持有的股份中擁有權益。
- (4) 截至最後實際可行日期，Lideal由執行董事羅繼超先生全資擁有。根據證券及期貨條例，羅繼超先生被視為於Lideal持有的股份中擁有權益。
- (5) 截至最後實際可行日期，SHUFAN由廣州舒凡企業管理合夥企業（有限合夥）全資擁有，其普通合夥人為羅繼超先生。根據證券及期貨條例，羅先生被視為於SHUFAN持有的股份中擁有權益。

倘超額配股權獲悉數行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份，沈先生、楊女士、Chaoyuet Holding、Haoyue Investment、Sunda Enterprise、Century BVI、羅繼超先生、Lideal及SHUFAN各自於股份的實益權益將分別約為53.55%、53.55%、53.55%、53.55%、53.55%、53.55%、7.66%、5.57%及2.09%。

除上文及本招股章程「附錄四－法定及一般資料－C. 有關董事及主要股東的進一步資料－1. 董事－(a)權益披露」所披露者外，我們的董事概不知悉任何人士將於緊接全球發售完成前後（假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份），於任何股份或相關股份中擁有將須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向我們披露的實益權益及／或淡倉，或直接或間接於本公司10%或以上的已發行附有投票權的股份中擁有權益。董事並不知悉任何可能於其後日期導致本公司控制權變動的安排。

以下的討論與分析應與附錄一所載會計師報告所載我們的綜合財務報表及其附註一併閱讀。我們的綜合財務報表根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析包括反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據過往趨勢的經驗及理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及推測，視乎多項風險及不確定因素。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本招股章程所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」兩節。

概覽

我們是一家專注於非洲、拉美、中亞等地快速發展新興市場的跨國衛生用品公司，主要從事嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾和濕巾等嬰兒及女性衛生用品的開發、製造和銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，(i)以2024年銷量計算，我們在非洲的嬰兒紙尿褲市場和衛生巾市場均排名第一，市場份額分別為20.3%及15.6%；及(ii)以2024年收入計算，我們在非洲嬰兒紙尿褲市場和衛生巾市場均排名第二，市場份額分別為17.2%及11.9%。

2018年，我們在加納開始嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾的本地化生產。此後，我們在八個非洲國家及一個拉丁美洲國家設立了生產工廠，建立了廣泛的銷售網絡，遍及西非、東非、中非、拉美和中亞30多個國家，我們相信這是使我們在競爭對手中脫穎而出的競爭優勢之一。截至2025年4月30日，我們在12個國家設立了18個銷售分支機構，以及涵蓋合計超過2,800家批發商、經銷商、商超和其他零售商的廣泛銷售網絡。於2024年，我們的嬰兒紙尿褲及衛生巾銷量分別達4,122.7百萬片及1,634.3百萬片，2022年至2024年的複合年增長率分別為17.3%及30.6%。

我們以核心品牌**Softcare**為根基，立足於嬰兒紙尿褲產品的成功，不斷擴大衛生用品的產品組合，同時落實多品牌策略，有效滿足不同類別消費者的需求，從而擴大我們的整體消費者基礎。作為我們的核心品牌，**Softcare**定位為中高檔品牌，主要面向具有較高消費力、尋求高品質產品的中高端消費者。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自**Softcare**產品。

於往績記錄期間，我們實現了穩定增長，盈利能力持續提升。我們的收入由2022年的319.9百萬美元增加至2024年的454.4百萬美元，複合年增長率為19.2%，並由截至2024年4月30日止四個月的139.6百萬美元增加15.5%至截至2025年4月30日止四個月的161.3百萬美元，原因是我們持續提高在現有非洲市場的滲透率，同時借助我們的品牌知名度及廣泛的銷售網絡將業務擴展至拉丁美洲及中亞。我們的淨利潤由2022年的18.4百萬美元大幅增加至2024年的95.1百萬美元，複合年增長率為127.4%，並由截至2024年4月30日止四個月的27.7百萬美元增加12.5%至截至2025年4月30日止四個月的31.1百萬美元。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、財務狀況及經營業績曾經且預期將繼續受到多項因素的重大影響，部分因素非我們所能控制，包括但不限於以下各項：

對我們產品的需求

我們的經營業績受消費者對我們產品的需求所影響。我們的收入由2022年的319.9百萬美元增加28.6%至2023年的411.4百萬美元，並由2023年的411.4百萬美元增加10.5%至2024年的454.4百萬美元，另外亦由截至2024年4月30日止四個月的139.6百萬美元增加15.5%至截至2025年4月30日止四個月的161.3百萬美元，部分由於對我們產品的需求增加所致。非洲及其他新興市場對衛生用品的需求持續增長，主要是由於該等地區的人口基數龐大，加上人口結構較為年輕及出生率較高。此外，非洲及其他新興市場的經濟發展及收入增長正在提高消費者的購買力，為我們拓展市場創造大量機會。隨著非洲及其他新興市場的城市化進程加速、基礎設施改善及教育水平提高，正在改變人們的生活方式，並提高衛生意識，且增加對優質衛生用品的需求，從而帶動對衛生用品（尤其是衛生巾）的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，非洲的嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾市場規模從2020年的29億美元增長至2024年的38億美元，複合年增長率為6.8%。預計該上升趨勢將會持續，市場規模到2029年將達56億美元，自2025年起的複合年增長率為7.9%。同樣地，我們的產品於拉丁美洲及中亞的市場規模在2020年至2024年間持續擴大，預計未來數年將繼續增長。請參閱「行業概覽」。

展望未來，我們將繼續專注於非洲市場，同時擴張至其他選定新興市場，包括拉丁美洲及中亞，其人口增加及消費升級預期將支持經濟的持續增長。

銷售及經銷網絡

我們建立了主要由批發商、經銷商、商超和其他零售商組成的廣泛銷售網絡，從而觸達更廣大的消費群、更有效地滲透當地市場。我們的批發商及經銷商在擴大我們的地理覆蓋範圍及提高產品銷售額方面扮演重要角色。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們向合計2,003名、2,162名、2,225名及2,132名批發商出售產品。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們來自批發商的收入分別為191.2百萬美元、266.5百萬美元、291.3百萬美元及100.2百萬美元，佔我們各期間總收入的59.8%、64.8%、64.1%及62.1%。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們向合計293名、410名、461名及418名經銷商出售產品。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們來自經銷商的收入分別為106.1百萬美元、127.1百萬美元、145.9百萬美元及54.7百萬美元，佔我們各期間總收入的33.2%、30.9%、32.1%及33.9%。請參閱「業務－銷售渠道」。於往績記錄期間，我們繼續發展批發商及經銷商網絡，並主要通過批發商及經銷商進入新市場，因此我們向批發商及經銷商銷售的收入有所增長。

我們預計將繼續在我們處於領先地位的市場（如西非的加納）深化銷售網絡所觸達的範圍。於往績記錄期間，我們產生的收入，有大部分來自向業務起點西非的客戶進行銷售。與此同時，我們逐步進入東非及中非並在該等地區快速增長，得益於我們持續深化批發商及經銷商的銷售渠道，將業務覆蓋範圍從首都擴展至其他城市以至農村地區，並向該等地區的周邊國家出口我們的產品。我們亦主要通過批發商及經銷商進軍拉丁美洲及中亞市場，並已準備好在這些新興市場複製我們在非洲取得的成功，這為我們的業務拓展奠下堅實基礎。

除了批發商及經銷商外，我們的銷售網絡亦擴展至商超和其他零售商。這不僅為我們帶來更廣大的消費群，也提高我們的品牌知名度。

廣告及營銷活動的有效性

銷售及營銷活動的有效性對我們的發展至關重要。我們主要通過地處非洲、拉丁美洲及中亞本地的批發商及經銷商接觸消費者，並可能不時向彼等提供特別折扣。我們亦直接接觸消費者，並通過各種渠道強化我們的品牌形象，包括與電影明星及歌手等當地名人合作、在電視上投放廣告及與商超和其他零售商合作進行店內宣傳活動。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的廣告及營銷開支分別為1.7百萬美元、1.9百萬美元、2.0百萬美元及0.5百萬美元。我們認為廣告及推廣活動於往績記錄期間有效推動了我們的增長，並計劃在未來繼續增加我們對廣告及推廣活動的力度。

我們的品牌認知度

我們認為，贏得客戶的品牌忠誠度是我們業務發展的關鍵。我們在營銷及推廣方面作出了重大努力，並落實了多項策略，以提升我們的品牌認知度及忠誠度。請參閱「業務－品牌與營銷」。於往績記錄期間，我們經營多個品牌，包括我們的核心品牌*Softcare*，加上*Cuettie*、*Veesper*、*Maya*及*Clincleer*，針對不同的消費群體及地理區域。*Softcare*品牌是目前對我們的成功貢獻最大的品牌，深受消費者肯定。2025年，我們榮獲多個獎項及認可，包括「2025年肯尼亞消費者選擇獎－肯尼亞首選衛生巾及嬰兒紙尿褲」、「最受歡迎個人護理品牌－肯尼亞最佳品牌獎」、「2025年加納－西非商業卓越獎－年度消費品公司」及「2025年全國快消品獎－年度個人衛生品牌」。2024年，*Softcare*獲頒「全國快消品獎－年度品牌（嬰兒護理）」，並榮獲「2024年肯尼亞消費者選擇獎－首選衛生巾」。2023年，*Softcare*獲得肯尼亞女性最喜愛的100大品牌第八名等多項殊榮。我們旨在通過策略性營銷及推廣提高客戶對*Softcare*品牌的認知度和忠誠度等方式，並憑藉我們始終如一提供優質產品的承諾，鞏固我們在非洲及其他市場的嬰兒及女性衛生用品行業的領先地位。

我們計劃增加廣告及營銷支出，以進一步鞏固我們的品牌及市場地位。詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

產品組合

我們的成功很大程度上取決於我們能否優化產品組合，以滿足不斷變化的消費者喜好和消費習慣。我們憑藉對經營所在新興市場的洞察能力，提供多樣化的產品組合，包括嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾，以滿足目標消費者的特定需求。我們採取多元品牌策略，在各類產品下均設有多個品牌。請參閱「業務－我們的品牌及產品」。例如，我們主要以**Softcare**品牌銷售核心產品嬰兒紙尿褲，隨著消費者的收入水平不斷提高、消費者日益追求知名品牌，我們將該品牌定位為中高檔產品，以把握市場機遇。此外，我們以大眾市場品牌**Cuettie**提供嬰兒紙尿褲，該品牌符合消費者的購買力和需求，在農村地區的消費者中尤其受歡迎。在同一品牌下，我們亦提供多個具備不同產品規格的SKU，以滿足不同國家各個消費群體的需求。請參閱「業務－我們的品牌及產品」。

一般而言，不同品牌旗下不同產品的產品定價、成本結構及毛利率均有所不同。我們根據各品牌及產品的獨定位為其制訂不同營銷策略及推廣預算。因此，我們的收入及盈利能力受到產品組合影響。詳情請參閱「－我們的綜合損益表選定項目的說明－收入」及「－我們的綜合損益表選定項目的說明－毛利及毛利率」。

我們將繼續評估及調整產品組合，並專注於市場需求更強及毛利率更高的產品，以提高我們的盈利能力。

生產材料成本

我們的生產材料成本主要包括我們於各期間的原材料採購成本，以及與該等採購直接相關的關稅、運費及運輸成本以及存貨變動，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月分別佔總銷售成本的88.2%、86.0%、85.7%及84.4%。因此，生產材料成本對我們的經營業績造成巨大影響。我們的生產材料成本佔總收入百分比由2022年的67.9%下降至2023年的55.9%，並於2024年、截至2024年4月30日止四個月及截至2025年4月30日止四個月分別穩定保持在55.5%、55.9%及56.1%，總體受我們的主要原材料採購價格影響，而採購價格總體受市場狀況影響。

我們的主要原材料主要包括(i)絨毛漿；(ii)無紡布；及(iii) SAP。在過去幾年，我們主要原材料的價格一直波動。我們的原材料主要購自美國、日本、韓國及中國。RISI漿價格指數於2022年上漲至2,069.6，於2023年下跌至1,904.2，並於2024年下跌至1,866.1。預計2025年至2029年絨毛漿價格將以1.6%的複合年增長率緩慢上漲。無紡布方面，價格於2022年至2024年間有所下跌，並預計有關價格將於2025年至2029年間按-0.9%的複合年增長率繼續減少。SAP的平均市場價格於2022年大幅增加，於2023

財務資料

年迅速回落至較低水平，並於2024年維持穩定，並且預期於未來五年穩定上漲。詳情請參閱「行業概覽－原材料價格走勢」。我們主要原材料的採購價格一般隨著其當前市價浮動，進而影響我們的毛利率。我們的整體毛利率由2022年的23.0%增加至2023年的34.9%，並於2024年進一步增加至35.2%，且於截至2024年4月30日止四個月及截至2025年4月30日止四個月保持相對穩定，分別為34.9%及33.6%，部分原因是主要原材料的市價下跌。詳情請參閱「我們的綜合損益表選定項目的說明－毛利及毛利率」。

我們訂有全面措施以監控及管理原材料的供應和成本。詳情請參閱「業務－我們的供應商」及「業務－原材料」。

下表呈列敏感度分析，說明在其他因素不變的情況下，生產材料成本（主要包括我們於各期間的原材料採購成本，以及與該等採購直接相關的關稅、運費及運輸成本以及存貨變動）的變動於所示期間對我們除稅前利潤的影響：

	對除稅前利潤的影響				
	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
(對除稅前利潤的影響，以千美元計)					
生產材料成本的變動：					
+5%	(10,861)	(11,504)	(12,612)	(3,902)	(4,522)
+10%	(21,723)	(23,008)	(25,224)	(7,805)	(9,043)
-5%	10,861	11,504	12,612	3,902	4,522
-10%	21,723	23,008	25,224	7,805	9,043

外幣匯兌波動

於往績記錄期間，我們在多個非洲國家、拉丁美洲的秘魯及薩爾瓦多以及中亞的哈薩克斯坦經營業務，大部分銷售交易以當地法定貨幣計價及結算。倘我們無法提高以當地法定貨幣計量的產品零售價以應對當地法定貨幣兌美元及人民幣的任何貶值，我們的利潤率將受到負面影響。我們的採購主要以美元及人民幣計值。因此，我們面臨外幣匯率風險。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得外匯虧損4.4百萬美元、13.8百萬美元及0.1百萬美元，主要由於若干當地法定貨幣匯率波動，例如肯尼亞先令、坦桑尼亞先令及贊比亞克瓦查。我們於截至2025年4月30日止四個月錄得外匯收益1.7百萬美元，主要由於(i)與2024年12月31日相比，截至2025年4月30日的歐元升值，而我們擁有歐元計值銀行存款；及(ii)與2024年12月31日相比，截至2025年4月30日的若干當地法定貨幣升值，如西非非洲金融共同體法郎及中非非洲金融共同體法郎。詳情請參閱「我們的綜合損益表選定項目的說明－外匯收益（虧損）淨額」。於

2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們亦分別就換算海外業務的功能貨幣為呈列貨幣的匯兌差額錄得其他全面開支虧損1.3百萬美元、虧損1.9百萬美元、收益0.9百萬美元及收益0.1百萬美元。我們目前並無任何貨幣對沖政策，但我們持續監控匯率的變動，同時考慮當地貨幣要求及市場狀況，在國際銀行、區域銀行以及國家銀行資源的支持下按切實可行情況盡快將收入轉換為美元，以盡量降低當地貨幣風險。我們在進入新市場前會考量外匯風險，包括有關市場外幣短缺及匯兌波動的風險。

我們的產能及生產效率

我們的產能對於滿足日益增加的需求及推動業務增長而言至關重要。截至2025年4月30日，我們在非洲八個不同國家（包括加納、肯尼亞、塞內加爾、坦桑尼亞、贊比亞、喀麥隆、烏干達及貝寧）擁有八家生產工廠，共51條生產線。截至2025年4月30日，我們生產工廠的總設計產能⁽¹⁾為每年6,301.2百萬片嬰兒紙尿褲、352.1百萬片嬰兒拉拉褲、2,854.1百萬片衛生巾及9,303.5百萬片濕巾。於2025年8月，我們開始運營位於薩爾瓦多的新生產工廠，該工廠擁有一條製造嬰兒紙尿褲的生產線。憑藉我們的本地化生產，我們能夠大幅縮短銷售鏈路，從而降低成本，並與消費者建立更深聯繫。為滿足隨着我們擴大地理覆蓋範圍而不斷增加的需求，我們計劃通過在選定地區升級現有生產線、安裝新生產線及建造新生產工廠，進一步擴大產能。請參閱「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。有關戰略擴張將使我們能夠把握不斷增加的市場機會，並鞏固競爭地位。

附註：

- (1) 設計產能是基於以下假設每年可生產的最大產品件數：(i)生產線滿負荷運作；(ii)每天兩班，每班10小時；及(iii)計劃每月生產時間為26天。

我們也很重視生產效率，為此，定期進行成本分析，並監控一組成本指標。我們旗下的研發團隊與生產團隊、設備團隊、供應商及設備公司彼此緊密合作，以通過調整我們的工作流程及技術設置優化生產流程。展望未來，我們計劃進一步增加對數字化及智能技術的投資，以簡化生產流程並提高整體生產效率。

我們目標市場的監管環境及政府政策

我們在多個國家經營的業務，受到相關司法權區適用法律法規的影響，包括管轄消費品行業的法律法規，以及與稅務、進口關稅與限制及出口關稅有關的法律法規。我們須根據當地法律法規取得各項牌照及許可證。我們的業務將繼續受到該等司法權區內適用於我們的政策、法律法規變動的重大影響。

此外，我們目標市場的監管環境不斷變化。新法例、規則變動或者對現有規則及規例的詮釋或執行上的改變，都可能影響我們的業務慣例、增加資本要求及對營運造成額外成本，因而可以直接影響我們的未來營運及盈利能力。我們經營所在國家的稅制亦不斷變化，可能會對我們的定價、銷量及經營業績產生重大影響。

編製基準

本公司於2022年2月17日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。完成「歷史、重組及公司架構－重組」一節所詳述的重組後，本公司已成為本集團現時旗下公司的控股公司。

過往，我們於非洲（不包括幾內亞及尼日利亞）及秘魯的主要業務（「**相關業務**」）乃由前身公司經營。在相關業務被森大集團分拆並由本集團承接前，其由森大集團擁有，而森大集團則由沈先生、楊女士及股份激勵計劃承授人持有。前身公司及其除相關業務外的業務並不構成本集團的一部分。

為籌備上市，本集團旗下公司進行了重組，以自森大集團分拆相關業務。重組完成後，本公司成為相關業務的控股公司，而本公司則由沈先生、楊女士及股份激勵計劃承授人按彼等與分拆前持有相關業務的相同比例間接持有。重組主要涉及(i)本集團自若干前身公司（從事相關業務等）收購相關業務位於加納、坦桑尼亞、肯尼亞及塞

內加爾的主要資產，包括相關物業、廠房及設備以及存貨；(ii)自餘下森大集團轉讓相關業務位於烏干達、科特迪瓦及秘魯的貿易公司；(iii)向餘下森大集團（僅從事相關業務）收購位於贊比亞、烏干達、貝寧及喀麥隆的若干附屬公司；(iv)向餘下森大集團收購相關業務的中國及國際採購職能；及(v)自餘下森大集團轉讓相關業務的若干人力。

由於相關業務於整個往績記錄期間以及分拆前後均由同一組股東擁有，因此於整個往績記錄期間被視為業務延續，而不論重組的實際完成日期。上述的重組交易採用合併會計法入賬。從股東的角度來看，歷史財務資料採用過往金額反映相關業務的表現，就重組支付的任何代價超出本集團所承接資產淨值的部分則反映為視作向餘下森大集團分派。就本集團的財務狀況而言，具體歸屬於相關業務的資產及負債乃根據其來自餘下森大集團的賬面值計入歷史財務資料，視同該等資產及負債自2022年1月1日或註冊／成立日期起（以較早者為準）歸入本集團。就同時歸屬於相關業務及餘下森大集團其他業務的資產及負債而言，該等資產及負債並未計入歷史財務資料。就分拆前歸屬於餘下森大集團前身公司的相關業務（由餘下森大集團保留）產生的盈利或虧損而言，其反映為視作向餘下森大集團分派或餘下森大集團出資，並計入「其他儲備」。董事認為，將我們的財務資料與森大集團主要業務的賬冊及記錄予以區分屬公平合理。

我們於往績記錄期間的綜合財務報表是根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則以及涉及同一控制下業務的業務合併的合併會計原則編製。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註2。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所採用的估計及假設以及作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在有關情況下被視為對未來事件的合理預期）持續評估該等估計、假設及判斷。我們預期該等估計及假設於可見未來不會有任何重大變動。

以下載列我們認為屬重要或涉及編製財務報表時最重要的估計、假設和判斷的選定重大會計政策。我們的重大會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註4及5。

選定重大會計政策

涉及同一控制下業務的業務合併的合併會計處理

我們的綜合財務資料納入本身發生同一控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如合併實體或業務自首次處於控制方的控制下當日起已經綜合入賬。

從控制方的角度來看，我們合併實體或業務的資產淨值使用現有賬面值綜合入賬。我們並無於同一控制合併時確認有關商譽或者收購方於被收購方可識別資產及負債公允價值淨額中的權益超過成本的任何金額（以控制方權益持續為限）。我們計入各合併實體或業務自最早呈列日期起或自合併實體或業務首次處於同一控制之下當日起（以較短期間為準）的業績。

與客戶訂約收入

當另一方從事向客戶提供貨品或服務，我們釐定我們承諾的性質是否為提供指定貨品或服務本身的履約責任（即我們為委託人）或安排由另一方提供該等貨品或服務（即我們為代理人）。

倘我們在轉移貨品或服務予客戶前控制指定貨品或服務，並當（或在）履約責任獲達成時（即特定履約責任的相關貨品或服務的「控制」已轉讓給客戶時）確認收入，則我們為委託人。

對於包含有關向客戶返利的可變代價的合約，我們使用最有可能的金額估計客戶有權獲得的代價金額，該金額能較好地推測客戶有權獲得的代價金額。可變代價的估計金額乃包含於交易價格內，惟僅限於當可變代價的相關不確定性在隨後解決時，包含有關估計金額有很大可能不會導致未來出現重大收入撥回。於各期末，我們更新估計交易價格（包括我們對估計可變代價是否受到限制的評估），以如實反映於該期末的情況及於有關期間情況的變化。

當我們有責任向客戶轉讓貨品或服務，而我們已就此從客戶收取代價（或代價金額到期）或就首次銷售交易時返利有關的收入時，確認合約負債。

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項之總和。

現時應付稅項乃按年度應課稅利潤計算。

我們就歷史財務資料中資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用相應稅基之間的暫時差額確認遞延稅項。我們就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，並就所有可扣減暫時差額確認遞延稅項資產，惟以很可能會有應課稅利潤可用作抵銷該等可扣減暫時差額為限。

我們根據截至相關期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法），按預期適用於負債清償或資產變現期間的稅率計量遞延稅項資產及負債。

我們根據我們經營所在司法權區的現行稅務規則及法規，按其應課稅利潤的最佳估計以適用稅率計提所得稅撥備。該等稅務規則及法規的後續變動以及有關監管機構對該等稅務規則及法規的不同詮釋可能導致稅項撥備的重大變動。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。我們按加權平均法釐定存貨成本。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本及進行銷售所需的成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及本集團為進行銷售而必須產生的非增量成本。

我們於各期末審閱存貨賬齡分析，並就所識別的過時及滯銷存貨項目作出撥備。可變現淨值乃基於最新發票價格及當前市況估計。倘可變現淨值低於賬面值，則可能導致存貨撇減。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，存貨賬面值分別為114.7百萬美元、107.7百萬美元、119.4百萬美元及119.7百萬美元。該期間概無被認為需要撇減存貨。

按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、應付關聯公司款項及借款)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

我們於及僅當相關合約所指明的責任獲解除、取消或屆滿時終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價的差額於損益中確認。

其他金融負債

包含以現金或其他金融資產購買本公司權益工具的責任的合約產生金融負債，其根據贖回金額的現值釐定。

於初始確認時，我們將責任總額確認為與贖回金額現值相等的金融負債，並相應借記權益。金融負債其後按攤銷成本計量，並隨時間確認遞增的利息，作為財務成本計入損益。

以股份為基礎的付款

向僱員及提供類似服務的其他人士作出的以權益結算以股份為基礎的付款於授出日期按權益工具的公允價值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授出日期釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值根據我們對最終將歸屬的權益工具的估計於歸屬期內以直線法支銷，並於權益(以股份為基礎的付款儲備)作出相應增加。於各報告期末，我們根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂對預期將歸屬的權益工具數目的估計。修訂原有估計的影響(如有)於損益確認，以使累計開支反映經修訂估計，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

當購股權獲行使時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至股本及股份溢價(如適用)。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額(如適用)將轉撥至保留利潤。

外幣

我們按交易當日的通行匯率確認以各單獨集團實體所用功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易。於各期末，我們按該日期的通行匯率重新換算以外幣計值的貨幣項目。我們按釐定公允價值當日的通行匯率重新換算以外幣計值的按公允價值列賬非貨幣項目。我們不會重新換算以外幣計算按歷史成本計量的非貨幣項目。

我們因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額，於產生期間於損益中確認。

就呈列歷史財務資料而言，我們使用各期末的通行匯率將資產及負債換算為我們的呈列貨幣(即美元)。我們按該期間的平均匯率換算收入及開支項目，惟匯率於該期間出現大幅波動則作別論，在該情況下，我們採用交易日期的匯率。我們於其他全面收益內及匯兌儲備項下累計權益確認所產生的匯兌差額(如有)。我們不會其後將累計於匯兌儲備的該等匯兌差額重新分類至損益。

判斷及估計

存貨

我們於各報告期末審閱存貨賬齡分析，並就所識別的過時及滯銷存貨項目作出撥備。可變現淨值乃基於最新發票價格及當前市況估計。倘可變現淨值低於賬面值，則可能導致存貨撇減。

貿易應收款項信貸虧損撥備

我們已應用國際財務報告準則第9號的簡易方法，基於應收賬款的賬齡分析釐定非信貸減值應收非關聯方客戶的貿易應收款項的信貸虧損撥備，而信貸減值的貿易應收款項及應收關聯公司的貿易應收款項乃進行個別評估，並參考過往已觀察到的違約率及前瞻性資料，該等資料會於各期末重新評估／考慮。我們分別於本招股章程附錄一所載的會計師報告附註18及33披露有關貿易應收款項及預期信貸虧損的資料，以供了解詳情。貿易應收款項信貸虧損撥備對估計變動敏感。

財 務 資 料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表摘要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(以千美元計)			(未經審計)	
收入	319,898	411,369	454,389	139,632	161,310
銷售成本	(246,365)	(267,621)	(294,238)	(90,848)	(107,101)
毛利	73,533	143,748	160,151	48,784	54,209
其他收入	46	390	388	30	100
其他收益及虧損淨額	379	(3,016)	351	(72)	142
銷售及分銷開支	(8,996)	(13,536)	(15,919)	(4,764)	(5,677)
行政開支	(28,841)	(35,617)	(28,220)	(9,002)	(11,372)
研發開支	(156)	(341)	(531)	(134)	(257)
外匯(虧損)收益淨額	(4,362)	(13,752)	(120)	(686)	1,653
上市開支	—	—	(2,555)	(1,035)	(1,408)
財務成本	(6,982)	(1,388)	(464)	(270)	(443)
除稅前利潤	24,621	76,488	113,081	32,851	36,947
稅項	(6,231)	(11,808)	(17,970)	(5,192)	(5,844)
年度／期間利潤	18,390	64,680	95,111	27,659	31,103
其他全面(開支)／收益					
可能會重新分類至損益的項目：					
換算海外業務的匯兌差額	(1,264)	(1,867)	880	233	141
年度／期間其他全面					
(開支)／收益	(1,264)	(1,867)	880	233	141
本公司擁有人應佔年度／期間					
全面收益總額	17,126	62,813	95,991	27,892	31,244

非國際財務報告準則財務計量

我們相信，非國際財務報告準則計量（即經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量））的呈列方式有助於比較各年度及各期間的經營業績，並通過消除部分項目的影響為投資者及其他人士提供有用的資料，讓他們可採用與我們管理層相同的方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的該等非國際財務報告準則財務計量未必可與其他公司呈列的類似計量直接比較。使用經調整利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）作為分析工具有其限制，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況的分析。

我們界定年度／期間經調整利潤（非國際財務報告準則計量）前已剔除上市開支的影響。我們亦剔除上市相關活動所產生的上市開支。我們將經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）界定為經調整利潤（非國際財務報告準則計量）除以年度／期間收入再乘以100%。

下表為我們所呈列年度／期間經調整利潤（非國際財務報告準則計量）與年度／期間利潤的對賬，其根據國際財務報告準則呈列：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(以千美元計，百分比除外)				
	(未經審計)				
淨利潤與經調整淨利潤					
（非國際財務報告準則					
計量）的對賬					
年度／期間利潤.....	18,390	64,680	95,111	27,659	31,103
添加：					
上市開支.....	—	—	2,555	1,035	1,408
年度／期間經調整利潤（非					
國際財務報告準則計量）.....	<u>18,390</u>	<u>64,680</u>	<u>97,666</u>	<u>28,694</u>	<u>32,511</u>
經調整淨利潤率（非國際					
財務報告準則計量）.....	<u>5.7%</u>	<u>15.7%</u>	<u>21.5%</u>	<u>20.5%</u>	<u>20.2%</u>

我們的年度／期間經調整利潤（非國際財務報告準則計量）由2022年的18.4百萬美元大幅增加至2023年的64.7百萬美元，並增加51.0%至2024年的97.7百萬美元，主要由於我們的銷售額增長、毛利率增加、外匯虧損減少，以及餘下森大集團向我們轉讓商標（作為重組的一部分），隨後記錄於行政開支項下的特許權使用費減少。

我們的年度／期間經調整利潤（非國際財務報告準則計量）由截至2024年4月30日止四個月的28.7百萬美元增加13.3%至截至2025年4月30日止四個月的32.5百萬美元，主要由於我們的銷售額增長及毛利增加。

我們的綜合損益表選定項目的說明

收入

於往績記錄期間，我們自製造及銷售嬰兒及女性衛生用品，包括嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾產生收益，有多個品牌，分別是*Softcare*（即我們的核心品牌）、*Veesper*（我們針對秘魯等拉美市場的品牌），以及*Maya*、*Cuettie*及*Clincleer*（為大眾市場量身打造的品牌）。詳情請參閱「業務－我們的品牌及產品」。

我們的收入於整個往績記錄期間穩步增長。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的收入分別為319.9百萬美元、411.4百萬美元、454.4百萬美元及161.3百萬美元。

我們於往績記錄期間的收入增長主要歸因於下列各項：

- (i) 我們持續努力深化非洲各現有市場的銷售網絡觸達範圍，並向其他新興市場擴展。對於我們保持領先地位的現有市場，我們持續提升從首都到其他城市以至農村地區的市場滲透率，同時亦向該等地區的周邊國家出口我們的產品。在非洲，我們從西非、東非到中非，逐步拓展業務佈局。在全球範圍內，我們進軍拉丁美洲及中亞；及
- (ii) 對我們產品的需求增加，原因是(a)人口眾多、經濟發展、城市化進程加快、目標市場教育水平日益提高等因素，使得衛生用品的市場需求增長；(b)我們致力於營銷及推廣工作，提升了我們的品牌知名度；及(c)不斷優化的產品組合以吸引差異化的目標消費群。

另一方面，我們的收入或會受到往績記錄期間的外匯匯率波動的負面影響。

財務資料

按產品類型劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自嬰兒紙尿褲。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的嬰兒紙尿褲銷售收入分別為250.7百萬美元、324.0百萬美元、341.9百萬美元及115.8百萬美元，分別佔我們相應期間總收入的78.4%、78.7%、75.3%及71.8%。按收入貢獻計，衛生巾是我們的第二大類產品，於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月分別貢獻收入43.1百萬美元、61.7百萬美元、77.5百萬美元及29.9百萬美元，分別佔我們相應期間總收入的13.5%、15.0%、17.0%及18.5%。憑藉我們的品牌知名度及銷售網絡，於整個往績記錄期間，我們衛生巾對總收入的貢獻持續增加。

下表呈列我們於所示期間按產品類型劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
嬰兒紙尿褲.....	250,651	78.4	323,964	78.7	341,931	75.3	106,455	76.2	115,844	71.8
衛生巾	43,079	13.5	61,731	15.0	77,465	17.0	24,092	17.3	29,939	18.5
嬰兒拉拉褲.....	17,396	5.4	13,046	3.2	20,516	4.5	4,784	3.4	9,288	5.8
濕巾	8,772	2.7	12,628	3.1	14,477	3.2	4,301	3.1	6,239	3.9
總計	<u>319,898</u>	<u>100.0</u>	<u>411,369</u>	<u>100.0</u>	<u>454,389</u>	<u>100.0</u>	<u>139,632</u>	<u>100.0</u>	<u>161,310</u>	<u>100.0</u>

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分
嬰兒紙尿褲.....	2,994.6	8.37	3,713.6	8.72	4,122.7	8.29	1,282.9	8.30	1,397.1	8.29
衛生巾	958.2	4.50	1,332.5	4.63	1,634.3	4.74	527.0	4.57	614.3	4.87
嬰兒拉拉褲.....	168.6	10.32	137.5	9.49	239.1	8.58	54.3	8.81	108.0	8.60
濕巾	841.8	1.04	1,231.6	1.03	1,497.5	0.97	464.5	0.93	653.4	0.95
總計	<u>4,963.2</u>		<u>6,415.2</u>		<u>7,493.6</u>		<u>2,328.7</u>		<u>2,772.8</u>	

財務資料

嬰兒紙尿褲

於往績記錄期間，我們主要以面向不同消費者群體的**Softcare**品牌及**Cuettie**品牌銷售我們的嬰兒紙尿褲。下表載列我們於所示期間按品牌劃分的嬰兒紙尿褲銷售收入：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
Softcare.....	185,568	74.0	235,137	72.6	253,707	74.2	77,148	72.5	88,032	76.0
Cuettie	62,542	25.0	83,646	25.8	77,968	22.8	26,718	25.1	22,732	19.6
Veesper.....	297	0.1	3,658	1.1	7,342	2.1	1,851	1.7	3,672	3.2
Maya.....	2,244	0.9	1,523	0.5	2,914	0.9	738	0.7	1,408	1.2
總計	<u>250,651</u>	<u>100.0</u>	<u>323,964</u>	<u>100.0</u>	<u>341,931</u>	<u>100.0</u>	<u>106,455</u>	<u>100.0</u>	<u>115,844</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示期間按品牌劃分的嬰兒紙尿褲銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分	百萬片	每片美分
Softcare.....	2,021.2	9.18	2,537.9	9.27	2,889.2	8.78	889.6	8.67	1,012.1	8.70
Cuettie	939.3	6.66	1,124.8	7.44	1,125.9	6.92	365.9	7.30	332.1	6.84
Veesper.....	2.1	14.14	27.8	13.16	61.0	12.04	15.2	12.18	30.2	12.16
Maya.....	32.0	7.01	23.1	6.59	46.6	6.25	12.2	6.05	22.7	6.20
總計	<u>2,994.6</u>	<u>8.37</u>	<u>3,713.6</u>	<u>8.72</u>	<u>4,122.7</u>	<u>8.29</u>	<u>1,282.9</u>	<u>8.30</u>	<u>1,397.1</u>	<u>8.29</u>

我們的嬰兒紙尿褲銷售收入由2022年的250.7百萬美元增加29.2%至2023年的324.0百萬美元。嬰兒紙尿褲的銷量由2022年的2,994.6百萬片增加24.0%至2023年的3,713.6百萬片。該增加主要由下列各項所推動：

- (i) *Softcare* 品牌下的嬰兒紙尿褲銷售收入由2022年的185.6百萬美元增加至2023年的235.1百萬美元，主要原因是：(a)來自喀麥隆的收入增加25.1百萬美元，乃由於我們於2023年全年均產生收入，而我們在2022年第四季度才進入該市場；(b)來自塞內加爾的收入增加6.4百萬美元，原因是市場滲透率增加，反映我們從首都向周邊城市以至農村地區擴張的策略，以及2023年當地貨幣升值；及(c)來自肯尼亞的收入增加4.7百萬美元，原因是我們的品牌知名度有所提升；及
- (ii) *Cuettie* 品牌下的嬰兒紙尿褲銷售收入由2022年的62.5百萬美元增加至2023年的83.6百萬美元，主要是由於以下地區收入增加：(a)來自科特迪瓦的收入增加8.0百萬美元，原因是我們根據消費者的消費模式定製的產品於該市場大受歡迎。科特迪瓦的收入增加亦歸因於2023年當地貨幣升值；及(b)來自加納的收入增加5.5百萬美元，原因是2022年底因應當地貨幣波動而作出價格上調。

我們的嬰兒紙尿褲銷售收入由2023年的324.0百萬美元增加5.5%至2024年的341.9百萬美元。嬰兒紙尿褲的銷量由2023年的3,713.6百萬片增加11.0%至2024年的4,122.7百萬片。該增加主要由下列各項所推動：

- (i) *Softcare* 品牌下的嬰兒紙尿褲銷售收入由2023年的235.1百萬美元增至2024年的253.7百萬美元，主要原因是(a)對肯尼亞客戶的銷售收入增加13.2百萬美元，因為在利好的市場狀況（例如經濟發展）支持下，我們的品牌知名度有所提高；及(b)來自中非客戶的收入增加5.6百萬美元，原因是我們於2024年進一步擴大我們的業務；及
- (ii) *Vesper* 品牌下的嬰兒紙尿褲銷售收入由2023年的3.7百萬美元增加至2024年的7.3百萬美元，反映我們努力進軍秘魯市場；部分被以下各項所抵銷：
- (iii) *Cuettie* 品牌下的嬰兒紙尿褲銷售收入由2023年的83.6百萬美元減少至2024年的78.0百萬美元，主要原因是當地貨幣貶值導致加納的收入減少5.0百萬美元，以及2024年的銷量較2023年有所下跌。

財務資料

我們的嬰兒紙尿褲銷售收入由截至2024年4月30日止四個月的106.5百萬美元增加8.8%至2025年同期的115.8百萬美元。嬰兒紙尿褲的銷量由截至2024年4月30日止四個月的1,282.9百萬片增加8.9%至2025年同期的1,397.1百萬片。該增加主要由下列各項所推動：

- (i) *Softcare* 品牌下的嬰兒紙尿褲銷售收入由截至2024年4月30日止四個月的77.1百萬美元增至2025年同期的88.0百萬美元，主要原因是受我們於2025年擴張業務所推動，對剛果民主共和國客戶的銷售收入增加4.5百萬美元，對津巴布韋客戶的銷售收入增加2.2百萬美元，以及對加納客戶的銷售收入增加2.0百萬美元；
- (ii) *Veesper* 品牌下的嬰兒紙尿褲銷售收入由截至2024年4月30日止四個月的1.9百萬美元增至2025年同期的3.7百萬美元，該增加受我們於2025年擴張秘魯業務所推動；部分被以下原因所抵銷：
- (iii) *Cuettie* 品牌下的嬰兒紙尿褲銷售收入由截至2024年4月30日止四個月的26.7百萬美元減少至2025年同期的22.7百萬美元，主要是由於加納和貝寧的消費者偏好由大眾市場品牌*Cuettie*轉為中高端品牌*Softcare*。

衛生巾

於往績記錄期間，利用*Softcare*在嬰兒紙尿褲類別中的強大品牌知名度，我們主要以*Softcare*品牌銷售衛生巾。下表載列我們於所示期間按品牌劃分的衛生巾銷售收入：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比
(以千美元計，百分比除外)										
(未經審計)										
Softcare.....	42,317	98.2	59,983	97.2	75,239	97.1	23,402	97.2	29,185	97.5
Veesper.....	66	0.2	763	1.2	1,268	1.6	348	1.4	534	1.8
Clincleer.....	696	1.6	985	1.6	958	1.3	342	1.4	220	0.7
總計	<u>43,079</u>	<u>100.0</u>	<u>61,731</u>	<u>100.0</u>	<u>77,465</u>	<u>100.0</u>	<u>24,092</u>	<u>100.0</u>	<u>29,939</u>	<u>100.0</u>

財務資料

下表載列於所示期間按品牌劃分的衛生巾銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量 百萬片	平均售價 每片美分	銷量 百萬片	平均售價 每片美分	銷量 百萬片	平均售價 每片美分	銷量 百萬片	平均售價 每片美分	銷量 百萬片	平均售價 每片美分
Softcare.....	934.1	4.53	1,281.5	4.68	1,575.6	4.78	507.3	4.61	596.4	4.89
Veesper.....	1.3	5.08	16.1	4.74	28.2	4.50	7.4	4.70	11.5	4.64
Clincleer.....	22.8	3.05	34.9	2.82	30.5	3.14	12.3	2.78	6.4	3.44
總計	<u>958.2</u>	<u>4.50</u>	<u>1,332.5</u>	<u>4.63</u>	<u>1,634.3</u>	<u>4.74</u>	<u>527.0</u>	<u>4.57</u>	<u>614.3</u>	<u>4.87</u>

我們的衛生巾銷售收入由2022年的43.1百萬美元增加43.3%至2023年的61.7百萬美元。衛生巾的銷量由2022年的958.2百萬片增加39.1%至2023年的1,332.5百萬片。該增加主要由以下地區的*Softcare*品牌衛生巾銷售收入增加所帶動：

- (i) 東非增加11.8百萬美元。在肯尼亞及坦桑尼亞，收入增加主要歸因於提高品牌知名度，並且成功推出包裝設計及規格均符合當地消費者品味及習慣的產品。尤其是，我們於東非不同國家推出的*Softcare Purple*衛生巾已成為我們最受歡迎的產品之一，因為我們相信產品設計和包裝非常符合消費者的消費模式。在烏干達，我們的市場份額有所增加，導致我們的收入增加；及
- (ii) 中非增加3.7百萬美元。在喀麥隆，雖然我們於2022年第四季度才進入該市場，但我們2023年全年均產生收入，導致我們的收入增加。

衛生巾銷售收入由2023年的61.7百萬美元增加25.5%至2024年的77.5百萬美元。衛生巾銷量由2023年的1,332.5百萬片增加22.6%至2024年的1,634.3百萬片。有關增加主要由東非（尤其是肯尼亞、烏干達及坦桑尼亞）的*Softcare*品牌衛生巾銷售收入增加所帶動。在肯尼亞，衛生巾銷售收入與2023年相比於2024年增加4.4百萬美元，由於經濟發展等利好的市場狀況，對我們衛生巾的需求有所增加。在烏干達，衛生巾銷售收入與2023年相比於2024年增加3.7百萬美元，我們進一步獲得市場份額。在坦桑尼亞，衛生巾銷售收入與2023年相比於2024年增加2.5百萬美元，我們利用嬰兒紙尿褲的銷售網絡提高了市場滲透率，並擴展至農村地區。

衛生巾銷售收入由截至2024年4月30日止四個月的24.1百萬美元增加24.3%至2025年同期的29.9百萬美元。衛生巾銷量由截至2024年4月30日止四個月的527.0百萬片增加16.6%至2025年同期的614.3百萬片。有關增加主要由以下各項所帶動：(i)由於銷售網絡擴張，烏干達的衛生巾銷售額增加1.9百萬美元及坦桑尼亞的衛生巾銷售額增加1.3百萬美元；(ii)對贊比亞周邊地區的衛生巾出口銷售額增加1.2百萬美元；及(iii)由於推出新版衛生巾產品，加納的衛生巾銷售額有所增加。

嬰兒拉拉褲

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的嬰兒拉拉褲銷售收入分別為17.4百萬美元、13.0百萬美元、20.5百萬美元及9.3百萬美元，分別佔我們相應期間總收入的5.4%、3.2%、4.5%及5.8%。

我們的嬰兒拉拉褲銷售收入由2022年的17.4百萬美元減少25.0%至2023年的13.0百萬美元，主要由於嬰兒拉拉褲的銷量由2022年的168.6百萬片減少18.4%至2023年的137.5百萬片，反映(i)由於烏干達的稅務法例於2023年7月生效，對嬰兒紙尿褲產品（涵蓋嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲）徵收18%的增值稅（「**增值稅**」），導致嬰兒拉拉褲銷量大幅下降。為此，我們於2023年下調烏干達銷售的嬰兒拉拉褲的稅前售價，以抵銷新增增值稅的影響，從而保持我們的競爭力。於2022年及2023年，烏干達分別為我們的嬰兒拉拉褲銷量貢獻34.6%及31.9%；及(ii)於2023年由於我們將生產設施由加納遷往烏干達期間暫停生產嬰兒拉拉褲，故於西非的嬰兒拉拉褲銷量減少。

我們的嬰兒拉拉褲銷售收入由2023年的13.0百萬美元增加57.3%至2024年的20.5百萬美元。該增加主要是由於銷量由2023年的137.5百萬片增加73.9%至2024年的239.1百萬片，主要原因是生產設施由加納搬遷至烏干達後於2023年4月開始生產嬰兒拉拉褲，於包括烏干達、肯尼亞及坦桑尼亞在內的東非嬰兒拉拉褲銷售額增加。

我們的嬰兒拉拉褲銷售收入由截至2024年4月30日止四個月的4.8百萬美元增加94.1%至2025年同期的9.3百萬美元。該增加主要是由於銷量由截至2024年4月30日止四個月的54.3百萬片增加98.9%至2025年同期的108.0百萬片，主要原因是烏干達的嬰兒拉拉褲銷售額由截至2024年4月30日止四個月的2.2百萬美元增加至2025年同期的5.3百萬美元，這歸因於烏干達的消費者偏好從嬰兒紙尿褲轉向嬰兒拉拉褲。

濕巾

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的濕巾銷售收入分別為8.8百萬美元、12.6百萬美元、14.5百萬美元及6.2百萬美元，分別佔我們相應期間總收入的2.7%、3.1%、3.2%及3.9%。

我們的濕巾銷售收入由2022年的8.8百萬美元增加44.0%至2023年的12.6百萬美元，該增加主要由於濕巾銷量由2022年的841.8百萬片大幅增加46.3%至2023年的1,231.6百萬片，主要由我們加大營銷力度所推動。我們將濕巾與嬰兒紙尿褲或衛生巾搭售以讓消費者試用我們的濕巾，從而提高市場接受度。

我們的濕巾銷售收入由2023年的12.6百萬美元增加14.6%至2024年的14.5百萬美元。該增加主要是由於銷量由2023年的1,231.6百萬片增加21.6%至2024年的1,497.5百萬片，乃由於我們繼續推廣濕巾，並將其與嬰兒紙尿褲及衛生巾搭售。

我們的濕巾銷售收入由截至2024年4月30日止四個月的4.3百萬美元增加45.1%至2025年同期的6.2百萬美元。該增加主要是由於銷量由截至2024年4月30日止四個月的464.5百萬片增加40.7%至2025年同期的653.4百萬片，因為我們的濕巾獲得更高的市場認可度。

財務資料

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自向位於西非及東非的客戶銷售，我們於2018年首次有加納及坦桑尼亞實行產品本地化生產，並逐步擴展至塞內加爾、肯尼亞以及西非及東非的其他國家，並向當地客戶銷售我們的產品。由於我們於2022年第四季度在喀麥隆投產，向中非客戶的銷售收入貢獻開始增加。我們亦有小部分收入來自向拉丁美洲的秘魯及薩爾瓦多以及中亞的哈薩克斯坦客戶銷售。下表載列我們於所示期間按客戶所在地劃分的收入明細（各以絕對金額及佔總收入百分比列示）：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%
(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)				
西非：										
加納	72,880	22.8	73,768	17.9	65,965	14.5	21,922	15.7	23,049	14.3
塞內加爾	35,934	11.2	44,540	10.8	45,283	10.0	15,994	11.5	15,048	9.3
科特迪瓦	29,024	9.1	42,049	10.2	44,269	9.7	13,601	9.7	13,165	8.2
貝寧	3,747	1.2	5,988	1.5	4,508	1.0	1,744	1.2	2,238	1.4
其他 ⁽¹⁾	23,563	7.3	30,946	7.5	34,965	7.7	10,480	7.5	10,159	6.3
小計	165,148	51.6	197,291	47.9	194,990	42.9	63,741	45.6	63,659	39.5
東非：										
肯尼亞	60,357	18.9	70,216	17.1	90,453	19.9	26,653	19.1	30,778	19.1
坦桑尼亞	29,122	9.1	34,636	8.4	41,397	9.1	12,884	9.2	14,800	9.2
烏干達	24,553	7.7	30,715	7.5	38,615	8.5	11,097	7.9	15,896	9.9
贊比亞	31,385	9.8	33,253	8.1	27,132	6.0	9,594	6.9	8,071	5.0
其他 ⁽²⁾	2,927	0.9	2,978	0.7	9,136	2.1	1,554	1.1	5,383	3.3
小計	148,344	46.4	171,798	41.8	206,733	45.6	61,782	44.2	74,928	46.5
中非：										
喀麥隆	5,015	1.6	35,403	8.6	30,436	6.7	10,320	7.4	10,971	6.8
其他 ⁽³⁾	1,028	0.3	1,709	0.4	12,716	2.8	1,399	1.1	6,357	3.8
小計	6,043	1.9	37,112	9.0	43,152	9.5	11,719	8.5	17,328	10.6

財 務 資 料

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%	收入	%
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
拉丁美洲：										
秘魯	363	0.1	5,168	1.3	9,298	2.0	2,390	1.7	4,717	2.9
薩爾瓦多	-	-	-	-	111	-(4)	-	-	568	0.4
小計	363	0.1	5,168	1.3	9,409	2.0	2,390	1.7	5,285	3.3
中亞：										
哈薩克斯坦	-	-	-	-	105	-(4)	-	-	110	0.1
總計	<u>319,898</u>	<u>100.0</u>	<u>411,369</u>	<u>100.0</u>	<u>454,389</u>	<u>100.0</u>	<u>139,632</u>	<u>100.0</u>	<u>161,310</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 西非的其他國家主要包括馬里、利比里亞、布吉納法索、岡比亞、幾內亞比紹、塞拉利昂、尼日爾、多哥、幾內亞及毛里塔尼亞。
- (2) 東非的其他國家主要包括津巴布韋、布隆迪、馬拉維、南蘇丹、索馬里、馬達加斯加、莫桑比克及盧旺達。
- (3) 中非的其他國家主要包括剛果民主共和國、中非共和國、乍得、加蓬及剛果共和國。
- (4) 少於0.1%。

西非

我們對西非客戶的銷售收入由2022年的165.1百萬美元增加19.5%至2023年的197.3百萬美元，主要反映：

- (i) 對科特迪瓦客戶的銷售由2022年的29.0百萬美元增加至2023年的42.0百萬美元，主要歸因於**Cuettie**品牌的嬰兒紙尿褲的銷售額增加，因為我們的產品根據當地客戶的消費模式量身定製，深受市場好評；及
- (ii) 對塞內加爾客戶的銷售由2022年的35.9百萬美元增加至2023年的44.5百萬美元，主要歸因於**Softcare**品牌的嬰兒紙尿褲的銷售額因市場滲透率提高而增加，反映我們從首都向周邊城市以至農村地區擴張的策略起效，以及當地貨幣於2023年升值。

於2023年及2024年，我們對西非客戶的銷售收入保持穩定，分別為197.3百萬美元及195.0百萬美元。

儘管2024年的銷量較2023年有所增加，我們向加納客戶取得的銷售收入由2023年的73.8百萬美元減少至2024年的66.0百萬美元，主要由於當地貨幣在2024年貶值。

於截至2024年4月30日止四個月及2025年同期，我們對西非客戶的銷售收入保持穩定，均為63.7百萬美元，主要由於(i)對加納客戶的銷售額增加；被(ii)與截至2024年4月30日止四個月相比，截至2025年4月30日止四個月的當地貨幣（如加納塞地、西非非洲金融共同體法郎及中非非洲金融共同體法郎）貶值所抵銷。

東非

我們對東非的銷售收入由2022年的148.3百萬美元增加15.8%至2023年的171.8百萬美元，主要反映：

- (i) 對肯尼亞客戶的銷售由2022年的60.4百萬美元增加至2023年的70.2百萬美元，主要歸因於我們的品牌知名度有所提高；
- (ii) 對烏干達客戶的銷售由2022年的24.6百萬美元增加至2023年的30.7百萬美元，主要是由於我們的市場份額增加；及
- (iii) 對坦桑尼亞客戶的銷售由2022年的29.1百萬美元增加至2023年的34.6百萬美元，主要歸因於我們通過擴大批發商及經銷商網絡進一步滲透至農村地區。

我們對東非的銷售收入由2023年的171.8百萬美元增加20.3%至2024年的206.7百萬美元，主要反映對肯尼亞客戶的銷售由2023年的70.2百萬美元增加至2024年的90.5百萬美元，主要歸因於我們的品牌知名度在有利市場條件的支持下有所提高。

儘管2024年的銷量較2023年有所增加，但我們對贊比亞客戶的銷售收入由2023年的33.3百萬美元減少至2024年的27.1百萬美元，主要由於當地貨幣於2024年貶值。

我們對東非的銷售收入由截至2024年4月30日止四個月的61.8百萬美元增加21.3%至2025年同期的74.9百萬美元，主要由於(i)對肯尼亞、坦桑尼亞及烏干達的客戶銷售因銷售網絡擴張而增加；(ii)肯尼亞當地貨幣升值，導致以美元計值的收入增加；及(iii)對贊比亞周邊地區客戶的出口銷售增加。

中非

我們對中非客戶的銷售收入由2022年的6.0百萬美元大幅增加至2023年的37.1百萬美元，主要反映對喀麥隆客戶的銷售由2022年的5.0百萬美元大幅增加至2023年的35.4百萬美元，乃由於雖然我們於2022年第四季度才進入喀麥隆市場，但我們於2023年全年均產生收入。

我們對中非客戶的銷售收入由2023年的37.1百萬美元增加16.3%至2024年的43.2百萬美元，主要反映我們在中非不同國家的影響力。

2024年，我們對喀麥隆客戶的銷售收入由35.4百萬美元減少至30.4百萬美元，主要是由於與其他市場參與者的競爭加劇導致我們的銷量減少及我們下調售價以鞏固我們的市場地位。

我們對中非客戶的銷售收入由截至2024年4月30日止四個月的11.7百萬美元增加47.9%至2025年同期的17.3百萬美元，主要反映(i)對剛果民主共和國客戶的銷售額受我們業務擴張所帶動，由截至2024年4月30日止四個月的1.0百萬美元增至2025年同期的5.9百萬美元；及(ii)喀麥隆的銷售額受嬰兒紙尿褲銷售額增加所帶動，由截至2024年4月30日止四個月的10.3百萬美元增至2025年同期的11.0百萬美元。

拉丁美洲

我們對拉丁美洲客戶的銷售收入由2022年的0.4百萬美元大幅增加至2023年的5.2百萬美元；由2023年的5.2百萬美元增加82.1%至2024年的9.4百萬美元；並由截至2024年4月30日止四個月的2.4百萬美元增至2025年同期的5.3百萬美元，主要反映我們努力滲透至該市場。

中亞

於2024年及截至2025年4月30日止四個月，我們對中亞的哈薩克斯坦的客戶的銷售錄得收入0.1百萬美元，乃由於我們於年內擴展至哈薩克斯坦。

財 務 資 料

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)生產材料成本，主要包括我們於各期間的原材料採購成本，以及與該等採購直接相關的關稅、運費及運輸成本以及存貨變動；(ii)我們生產設施及使用權資產產生的折舊；(iii)員工成本，主要指我們生產人員的薪金工資、退休福利及員工福利；及(iv)售出的OEM產品成本。下表載列我們於所示期間銷售成本的明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比	金額	佔總額 百分比
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
生產材料成本....	217,228	88.2	230,076	86.0	252,235	85.7	78,047	85.9	90,432	84.4
折舊	6,605	2.7	7,480	2.8	7,914	2.7	2,191	2.4	2,706	2.5
員工成本.....	6,270	2.5	8,071	3.0	9,475	3.2	2,810	3.1	3,178	3.0
售出的OEM										
產品成本.....	159	0.1	1,214	0.5	2,762	0.9	1,103	1.2	3,095	2.9
其他 ⁽¹⁾	16,103	6.5	20,780	7.7	21,852	7.5	6,697	7.4	7,690	7.2
總計	<u>246,365</u>	<u>100.0</u>	<u>267,621</u>	<u>100.0</u>	<u>294,238</u>	<u>100.0</u>	<u>90,848</u>	<u>100.0</u>	<u>107,101</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括水電開支、短期租賃、維修和保養、品質控制開支及我們生產中產生的其他雜項費用。

財務資料

毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)	毛利	毛利率(%)
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
嬰兒紙尿褲.....	57,701	23.0	115,249	35.6	117,112	34.3	37,487	35.2	38,074	32.9
衛生巾	8,119	18.8	18,742	30.4	29,713	38.4	8,101	33.6	10,496	35.1
嬰兒拉拉褲.....	4,329	24.9	3,553	27.2	5,797	28.3	1,252	26.2	2,838	30.6
濕巾	3,384	38.6	6,204	49.1	7,529	52.0	1,944	45.2	2,801	44.9
總計	<u>73,533</u>	<u>23.0</u>	<u>143,748</u>	<u>34.9</u>	<u>160,151</u>	<u>35.2</u>	<u>48,784</u>	<u>34.9</u>	<u>54,209</u>	<u>33.6</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的毛利分別為73.5百萬美元、143.7百萬美元、160.2百萬美元及54.2百萬美元，相關期間的毛利率分別達到23.0%、34.9%、35.2%及33.6%。在所有產品類型中，嬰兒紙尿褲對總毛利的貢獻最大。

我們產品的毛利率主要受定價能力影響，而定價能力與我們的品牌知名度和市場接受度密切相關。例如，我們在非洲嬰兒紙尿褲市場的領先地位使我們能夠在面臨競爭挑戰的情況下仍然維持價格，甚至根據市場情況和營銷策略提高價格，從而實現更高的利潤率。此外，我們的毛利率還受到絨毛漿、無紡布及SAP等主要原材料市場價格的影響。我們的絨毛漿、無紡布及SAP的平均採購價格於2023年及2024年有所下降，這是由於COVID-19疫情導致供應鏈中斷的情況有所緩解。不同的產品有不同的原材料組合。因此，原材料市場價格變動可能對不同產品的毛利率產生不同程度的影響。

嬰兒紙尿褲

嬰兒紙尿褲的毛利率由2022年的23.0%增加至2023年的35.6%，主要是由於絨毛漿、無紡布及SAP的平均採購價格下降。於2023年，受市場狀況影響，絨毛漿、無紡布及SAP 2023年的平均採購價格與2022年相比分別減少約15%、15%及30%。

嬰兒紙尿褲的毛利率由2023年的35.6%輕微減少至2024年的34.3%，主要由於嬰兒紙尿褲的平均售價有所下降，主要歸因於受當地貨幣貶值影響，加納的平均售價下降。該影響部分被2024年的絨毛漿、無紡布及SAP的平均採購價格較2023年分別下跌約4%、6%及8%所抵銷。

嬰兒紙尿褲的毛利率由截至2024年4月30日止四個月的35.2%輕微減少至2025年同期的32.9%，主要由於(i)產品組合變化，導致截至2025年4月30日止四個月內毛利率相對較低的產品佔我們收入的比例增加；(ii)加納塞地的貶值幅度大於我們的嬰兒紙尿褲於加納的單位價格增幅；及(iii)作為提高我們銷售額及鞏固我們的市場地位的推廣活動，我們降低在貝寧及喀麥隆的嬰兒紙尿褲單位價格。

衛生巾

衛生巾的毛利率由2022年的18.8%增加至2023年的30.4%，主要是由於絨毛漿及無紡布的平均採購價格下降，受市場狀況影響，2023年與2022年相比均下降約15%。

衛生巾的毛利率由2023年的30.4%增加至2024年的38.4%，主要是由於(i)絨毛漿及無紡布的平均採購價格分別下降約4%及6%；及(ii)肯尼亞當地貨幣升值，使以美元計值的收入增加。於2023年及2024年，向肯尼亞客戶銷售衛生巾的收入分別佔衛生巾銷售總收入的31.4%及30.7%。

衛生巾的毛利率由截至2024年4月30日止四個月的33.6%增加至2025年同期的35.1%，主要由於(i)由於我們的市場地位不斷提高，我們於肯尼亞、坦桑尼亞及烏干達的衛生巾單位價格增加；及(ii)肯尼亞當地貨幣升值，導致以美元計值的收入增加。

嬰兒拉拉褲

嬰兒拉拉褲的毛利率由2022年的24.9%增加至2023年的27.2%，主要是由於絨毛漿、無紡布及SAP的平均採購價格下降。該毛利率增加部分被我們於烏干達銷售的嬰兒拉拉褲的稅前售價下調（為抵銷對售予最終消費者的嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲產品新徵收的18%增值稅的影響以保持競爭力）所抵銷。在2023年推行有關增值稅徵收之前，烏干達並無對嬰兒紙尿褲或嬰兒拉拉褲徵收增值稅。儘管我們已降低在烏干達銷售的嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲的稅前售價，以抵銷有關增值稅徵收的影響，但該價格調整

對嬰兒拉拉褲毛利率的影響大於對嬰兒紙尿褲的影響，主要是由於烏干達在我們嬰兒拉拉褲銷售總收入中所佔的比例相當高。於2023年，我們於烏干達向客戶銷售嬰兒拉拉褲的收入佔嬰兒拉拉褲銷售總收入的37.2%，而我們於烏干達向客戶銷售嬰兒紙尿褲的收入佔嬰兒紙尿褲銷售總收入的5.9%。

嬰兒拉拉褲的毛利率由2023年的27.2%略微增加至2024年的28.3%，主要是由於絨毛漿、無紡布及SAP的平均採購價格輕微下降。該毛利率增加部分被我們出售的大部分Cuettie嬰兒拉拉褲售價較低的影響所抵銷。

嬰兒拉拉褲的毛利率由截至2024年4月30日止四個月的26.2%增加至2025年同期的30.6%，主要是由於我們於2025年在烏干達達成批量生產，使嬰兒拉拉褲的單位成本下降。

濕巾

濕巾的毛利率由2022年的38.6%增加至2023年的49.1%，主要是由於無紡布的平均採購價格於2023年下降約15%。

濕巾的毛利率由2023年的49.1%增加至2024年的52.0%，主要是由於無紡布的平均採購價格於2024年下降約6%。

濕巾的毛利率於2025年4月30日維持穩定於44.9%，而2024年同期為45.2%。

其他收入

我們的其他收入包括來自銀行存款所收取利息收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的其他收入分別為46,000美元、0.4百萬美元、0.4百萬美元及0.1百萬美元。

財務資料

其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益；(ii)出售廠房及設備的虧損或收益淨額；及(iii)就貿易應收款項於預期信貸虧損(ECL)模式下的減值虧損，扣除撥回。下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(以千美元計，百分比除外)			(未經審計)	
按公允價值計入損益的金融資產					
的公允價值變動收益	32	252	665	63	147
出售廠房及設備的					
(虧損)／收益淨額	(10)	(3,318)	47	(9)	1
預期信貸虧損模式下的					
減值虧損，扣除撥回	(206)	(2)	(71)	(47)	—
其他 ⁽¹⁾	563	52	(290)	(79)	(6)
總計	379	(3,016)	351	(72)	142

附註：

(1) 其他主要包括廢料銷售、捐款及其他稅項。

我們的按公允價值計入損益的金融資產主要指我們對理財產品的投資。我們不時向信譽良好的商業銀行購買理財產品，旨在於不會嚴重干擾我們的業務營運或資本開支的情況下增加收入。我們通常僅向信譽良好的商業銀行購買低風險且短期的產品。我們的財務部門負責選擇理財產品，並由我們的首席財務官審閱並批准理財產品。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無持有任何理財產品。截至2025年4月30日，本集團及本公司的原始到期日少於三個月的銀行存款分別為27,754,000美元及16,110,000美元，按介乎2.2%至4.3%的固定年利率計息。

財 務 資 料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)與我們製成品交付及倉儲有關的運輸開支；(ii)員工成本，主要指我們銷售人員的薪金及工資、退休福利及員工福利；(iii)就餘下森大集團提供的物流、倉儲及裝卸服務收取的綜合支持服務費。詳情請參閱「關連交易」；(iv)為推廣我們的品牌及產品而產生的廣告及營銷開支；及(v)短期租賃，主要來自我們的銷售辦事處。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
運輸開支.....	2,268	25.2	4,376	32.3	5,383	33.8	1,790	37.6	1,862	32.8
員工成本.....	1,461	16.2	3,073	22.7	3,743	23.5	1,010	21.2	1,497	26.4
綜合支持服務費.....	2,219	24.7	2,581	19.1	2,990	18.8	850	17.8	1,312	23.1
廣告及營銷開支.....	1,662	18.5	1,865	13.8	2,015	12.7	707	14.8	529	9.3
短期租賃.....	1,241	13.8	1,247	9.2	1,208	7.6	378	7.9	290	5.1
其他	145	1.6	394	2.9	580	3.6	29	0.7	187	3.3
總計	8,996	100.0	13,536	100.0	15,919	100.0	4,764	100.0	5,677	100.0

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，主要指我們行政人員的薪金工資、退休福利及員工福利；(ii)就餘下森大集團提供的若干行政服務收取的綜合支持服務費。請參閱「關連交易」；(iii)餘下森大集團提供的服務產生的信息技術支持及維護服務費。請參閱「關連交易」；(iv)差旅開支；(v)專業服務費用，主要包括在我們的一般業務過程中產生的顧問費、法律費用及審計費用；(vi)辦公室開支；(vii)銀行手續費；(viii)折舊；及(ix)特許權使用費，指我們於重組前就使用商標向餘下森大集團支付的費用。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	(以千美元計，百分比除外)						(未經審計)			
員工成本.....	7,841	27.2	8,164	22.9	10,104	35.8	2,990	33.2	4,372	38.4
綜合支持服務費.....	5,323	18.5	5,721	16.1	6,802	24.1	2,078	23.1	2,114	18.6
信息技術支持及										
維護服務費.....	1,392	4.8	2,466	6.9	2,449	8.7	848	9.4	729	6.4
差旅開支.....	1,155	4.0	1,662	4.7	1,879	6.7	608	6.8	975	8.6
專業服務費用.....	353	1.2	2,479	7.0	1,766	6.3	992	11.0	1,503	13.2
辦公室開支.....	948	3.3	888	2.5	1,384	4.9	426	4.7	329	2.9
銀行手續費.....	671	2.3	1,088	3.1	1,200	4.2	307	3.4	496	4.4
折舊.....	553	1.9	545	1.5	354	1.3	136	1.5	209	1.8
特許權使用費.....	8,975	31.1	10,637	29.9	–	–	–	–	–	–
其他 ⁽¹⁾	1,630	5.7	1,967	5.4	2,282	8.0	617	6.9	645	5.7
總計.....	<u>28,841</u>	<u>100.0</u>	<u>35,617</u>	<u>100.0</u>	<u>28,220</u>	<u>100.0</u>	<u>9,002</u>	<u>100.0</u>	<u>11,372</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括保險開支、短期租賃及維護成本。

研發開支

我們的研發開支主要與新產品的研發及生產工藝的優化有關。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的研發開支保持相對穩定，分別為0.2百萬美元、0.3百萬美元、0.5百萬美元及0.3百萬美元。

財務資料

外匯收益(虧損)淨額

我們的外匯收益或虧損源自以外幣計值的貨幣負債的波動，主要包括以美元及人民幣計值的購買原材料貿易應付款項。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們分別錄得外匯虧損4.4百萬美元、13.8百萬美元、0.1百萬美元及外匯收益1.7百萬美元。

上市開支

上市開支指就上市產生的專業及其他開支。我們於2024年及截至2025年4月30日止四個月分別錄得2.6百萬美元及1.4百萬美元的上市開支。

財務成本

財務成本指自關聯公司貸款的利息、銀行借款及租賃負債利息。有關自關聯公司貸款的詳情，請參閱「一 債款」。下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(以千美元計)			(未經審計)	
自關聯公司貸款利息	6,770	222	307	167	—
銀行借款利息	125	1,102	86	86	87
租賃負債利息	87	64	71	17	35
其他金融負債利息	—	—	—	—	321
總計	<u>6,982</u>	<u>1,388</u>	<u>464</u>	<u>270</u>	<u>443</u>

稅項

我們須就本集團成員公司處所及經營所在的稅務司法權區產生或取得利潤按實體基準繳納所得稅。請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註9。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們錄得的稅項分別為6.2百萬美元、11.8百萬美元、18.0百萬美元及5.8百萬美元，以所得稅開支除以除稅前利潤計算的實際稅率分別為25.3%、15.4%、15.9%及15.8%。我們的實際稅率由2022年的25.3%下降至2023年的15.4%，主要是由於我們於提供稅收優惠及優惠稅率的司法權區的業務和營運不斷增加，使本集團整體的實際稅率有所下降。於2023年、2024年及截至2025年4月30日止四個月，我們的實際稅率保持相對穩定，分別為15.4%、15.9%及15.8%。

於往績記錄期間，本公司並無就企業所得稅計提撥備，因為本公司並無產生或源自開曼群島的應課稅利潤。我們的應課稅利潤以產生利潤的營運地點為準，並按相關司法權區的現行稅率計算如下：

司法權區	適用稅率
肯尼亞	30%
贊比亞	30%
坦桑尼亞.....	30%
烏干達	30%
喀麥隆	38.5%
秘魯	29.5%
塞內加爾.....	30%
科特迪瓦.....	25%
貝寧	25%
加納	25%及8% (分別對應當地業務及 出口業務應課稅利潤計算)
中國	25%
香港	16.5%
阿聯酋	根據當地條例和法規，對符合條件 的自由區人員，按符合條件收入 按9%及0%計算
哈薩克斯坦.....	20%
薩爾瓦多.....	30%

財務資料

我們的若干附屬公司就我們的營運享有稅項豁免及優惠稅率，詳情載列如下：

附屬公司名稱	司法權區	詳情
Softcare (U)烏干達	烏干達	2022年起開始的10年免稅期
Softcare貝寧	貝寧	2023年起開始的8年免稅期
Softcare喀麥隆	喀麥隆	2023年至2027年的優惠稅率為9.625%，2028年至2032年的優惠稅率為19.25%
Softcare贊比亞	贊比亞	2021年至2030年的優惠稅率為0%，2031年至2033年的優惠稅率為15%，而2034年至2035年的優惠稅率為22.5%，按其出口業務應課稅利潤計算

於往績記錄期間，我們已就購買原材料、原材料供應、生產製成品及製成品貿易訂立若干集團內交易。考慮到轉移定價顧問基於所採納的TNMM及PSM所識別出的結果，我們已作出自願調整以確保我們的集團內交易符合獨立交易原則。鑒於上文所述，基於估計稅務風險從本集團財務方面而言並不重大，並且經諮詢轉移定價顧問，我們的董事認為，於往績記錄期間內，本集團於驗證交易中涉及的實體在各重大方面均符合《經合組織轉讓定價指引》。請參閱「業務－轉移定價安排」。

經營業績各期間的比較

截至2024年4月30日止四個月與截至2025年4月30日止四個月的比較

收入

我們的總收入由截至2024年4月30日止四個月的139.6百萬美元增加15.5%至2025年同期的161.3百萬美元，主要由於我們持續努力拓展市場以及對我們產品的需求增加，帶動整體銷量增加。詳情請參閱「我們的綜合損益表選定項目的說明－收入」。

銷售成本

截至2024年及2025年4月30日止四個月，我們的銷售成本保持穩定，分別為90.8百萬美元及107.1百萬美元。該輕微增加與我們銷量的增加一致。

毛利及毛利率

毛利由截至2024年4月30日止四個月的48.8百萬美元增加11.1%至2025年同期的54.2百萬美元。毛利率保持相對穩定，截至2024年4月30日止四個月為34.9%，而2025年同期為33.6%。毛利增加主要受收入增加帶動。詳情請參閱「我們的綜合損益表選定項目的說明－毛利及毛利率」。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年4月30日止四個月的30,000美元增加至截至2025年4月30日止四個月的0.1百萬美元，主要是由於來自銀行存款的利息收入增加。

其他收益及虧損淨額

我們於截至2024年4月30日止四個月錄得其他虧損淨額72,000美元，而於2025年同期錄得其他收益淨額0.1百萬美元。截至2025年4月30日止四個月的其他收益淨額主要由於按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2024年4月30日止四個月的4.8百萬美元增加至2025年同期的5.7百萬美元，主要是由於銷售相關僱員的薪金增加，以及運輸開支及綜合支持服務費用因銷量增加而增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年4月30日止四個月的9.0百萬美元增加26.3%至2025年同期的11.4百萬美元，主要由於員工成本因我們招聘若干高級管理人員而增加，以及我們2025年籌備上市過程的法律及專業費用增加。

研發開支

截至2024年及2025年4月30日止四個月，我們的研發開支分別為0.1百萬美元及0.3百萬美元，保持相對穩定。

外匯收益(虧損)淨額

我們於截至2024年4月30日止四個月錄得外匯虧損淨額0.7百萬美元，而於2025年同期錄得外匯收益淨額1.7百萬美元，主要是由於(i)與2024年12月31日相比，截至2025年4月30日的歐元升值，而我們擁有以歐元計值的銀行存款；及(ii)與2024年12月31日相比，截至2025年4月30日的若干當地法定貨幣(如西非非洲金融共同體法郎及中非非洲金融共同體法郎)升值。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年4月30日止四個月的0.3百萬美元增加64.1%至2025年同期的0.4百萬美元，主要是由於其他金融負債的利息，以及自關聯公司貸款的利息於2025年減少的綜合影響。

稅項

我們的所得稅由截至2024年4月30日止四個月的5.2百萬美元增加12.6%至2025年同期的5.8百萬美元，主要由於應課稅利潤增加。截至2024年及2025年4月30日止四個月，我們的實際稅率(按所得稅開支除以除稅前利潤計算)均為15.8%，保持相對穩定。

期間利潤

由於上文所述，我們截至2024年及2025年4月30日止四個月的期間利潤分別為27.7百萬美元及31.1百萬美元，主要由於我們的銷售額增長及毛利增加。我們的淨利潤率保持相對穩定，截至2024年4月30日止四個月為19.8%，而2025年同期為19.3%。

2024年與2023年的比較

收入

我們的總收入由2023年的411.4百萬美元增加10.5%至2024年的454.4百萬美元，主要由於我們持續投入市場拓展及對我們產品的需求增加而帶動整體銷量增加。詳情請參閱「－我們的綜合損益表選定項目的說明－收入」。

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的267.6百萬美元增加9.9%至2024年的294.2百萬美元，這與我們的收入增加基本一致。銷售成本增加乃主要由於(i)生產的材料成本因銷量增加而增加22.2百萬美元；(ii)於2024年，由於我們於拉丁美洲及中亞的銷售額增加，銷售OEM產品的成本增加1.5百萬美元。

毛利及毛利率

毛利由2023年的143.7百萬美元增加11.4%至2024年的160.2百萬美元，這與我們的銷量增加基本一致。毛利率由2023年的34.9%增加至2024年的35.2%，主要是由於我們的主要原材料(包括絨毛漿、無紡布及SAP)的平均採購價格下跌。詳情請參閱「我們的綜合損益表選定項目的說明－毛利及毛利率」。

其他收入

於2023年及2024年，我們的其他收入均保持穩定，為0.4百萬美元。

其他收益及虧損淨額

我們於2023年錄得其他淨虧損3.0百萬美元，而於2024年則錄得其他淨收益0.4百萬美元。2024年的其他收益淨額主要歸因於我們按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益0.7百萬美元，此乃由於我們改善資金管理而投資於理財產品，部分被其他虧損0.3百萬美元所抵銷，主要指為支持若干非洲國家的地方發展而向其支付的其他稅項及捐款。2023年的其他淨虧損主要是由於出售廠房及設備的虧損3.3百萬美元，該虧損源自加納一條新購買的生產線，該生產線在運輸過程中損壞。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的13.5百萬美元增加17.6%至2024年的15.9百萬美元，主要歸因於我們的銷量增加導致運輸開支增加1.0百萬美元。

行政開支

我們的行政開支由2023年的35.6百萬美元減少20.8%至2024年的28.2百萬美元，主要是由於重組後，餘下森大集團向我們轉讓若干與品牌有關的商標的擁有權，導致特許權使用費減少10.6百萬美元。有關減少部分被我們的業務擴張導致員工成本及綜合支持服務費分別增加1.9百萬美元及1.1百萬美元所抵銷。

研發開支

於2023年及2024年，我們的研發開支分別為0.3百萬美元及0.5百萬美元，保持相對穩定。

外匯收益(虧損)淨額

我們的外匯虧損由2023年的13.8百萬美元減少至2024年的0.1百萬美元，主要是由於肯尼亞先令等若干當地貨幣匯率回升。

財務成本

我們的財務成本由2023年的1.4百萬美元減少66.6%至2024年的0.5百萬美元，主要是由於2023年提取的營運資金貸款結清後令銀行借款利息減少1.0百萬美元。

稅項

我們的所得稅由2023年的11.8百萬美元增加52.2%至2024年的18.0百萬美元，主要由於應課稅利潤增加。於2023年及2024年，我們的實際稅率(以所得稅開支除以除稅前利潤計算)維持相對穩定，分別為15.4%及15.9%。

年度利潤

由於上文所述，我們於2023年及2024年的年度利潤分別為64.7百萬美元及95.1百萬美元。我們的淨利潤率由2023年的15.7%上升至2024年的20.9%，主要由於(i)我們的毛利率改善；(ii)外匯虧損減少；及(iii)作為重組的一部分，餘下森大集團向我們轉讓商標，隨後記錄於行政開支項下的特許權使用費減少。

2023年與2022年的比較

收入

我們的收入由2022年的319.9百萬美元增加28.6%至2023年的411.4百萬美元，主要由於我們持續投入市場拓展及對我們產品的需求增加而帶動整體銷量增加。詳情請參閱「—我們的綜合損益表選定項目的說明—收入」。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的246.4百萬美元增加8.6%至2023年的267.6百萬美元，主要由於我們的銷量增加導致生產材料成本增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的73.5百萬美元增加95.5%至2023年的143.7百萬美元，整體毛利率由2022年的23.0%增加至2023年的34.9%，主要由於2023年我們的主要原材料（包括絨毛漿、無紡布及SAP）的平均採購價格下降。詳情請參閱「我們的綜合損益表選定項目的說明—毛利及毛利率」。

其他收入

我們的其他收入由2022年的46,000美元增加至2023年的0.4百萬美元，主要由於來自銀行存款的利息收入增加。

其他收益及虧損淨額

我們於2023年錄得其他虧損淨額3.0百萬美元，而於2022年錄得其他收益淨額0.4百萬美元。2023年的其他虧損淨額主要是由於廠房及設備的處置虧損3.3百萬美元所致，該虧損源自加納一條新購買的生產線，該生產線在運輸過程中損壞。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2022年的9.0百萬美元增加50.5%至2023年的13.5百萬美元，主要由於(i)我們銷量增加導致運輸開支增加2.1百萬美元；及(ii)我們的銷售人員數目隨著業務擴張而增加兼且薪金提高，使員工成本增加1.6百萬美元。

行政開支

我們的行政開支由2022年的28.8百萬美元增加23.5%至2023年的35.6百萬美元，主要由於(i)專業服務費用增加2.1百萬美元，主要由於就我們於新興市場的擴張進行市場研究及制定擴張策略而於2023年向一家全球顧問公司支付顧問費；(ii)向餘下森大集團支付的特許權使用費隨業務擴張而增加1.7百萬美元；及(iii)業務營運部署新系統令信息技術支持及維護服務費增加1.1百萬美元。

研發開支

我們的研發開支於2022年及2023年保持相對穩定，分別為0.2百萬美元及0.3百萬美元。

外匯虧損淨額

我們的外匯虧損由2022年的4.4百萬美元增加至2023年的13.8百萬美元，主要由於贊比亞及肯尼亞等若干非洲國家的當地法定貨幣貶值。

財務成本

我們的財務成本由2022年的7.0百萬美元減少80.1%至2023年的1.4百萬美元，原因是自關聯公司貸款的利息因2022年悉數償還來自加納的前身公司的貸款而減少6.5百萬美元，惟部分被銀行借款利息增加1.0百萬美元所抵銷，主要由於2023年在中國提取新營運資金貸款所致。

稅項

我們的所得稅由2022年的6.2百萬美元增加至2023年的11.8百萬美元，主要由於應課稅利潤增加。我們的實際稅率（以所得稅開支除以除稅前利潤計算）由2022年的25.3%下降至2023年的15.4%，主要由於我們於提供稅務優惠及優惠稅率的司法權區的業務和營運不斷增加，使本集團整體的實際稅率有所下降。

年度利潤

由於上文所述，我們的年度利潤於2022年及2023年分別為18.4百萬美元及64.7百萬美元。我們的淨利潤率由2022年的5.7%上升至2023年的15.7%，主要由於(i)我們的毛利率改善，但部分被2023年產生的外匯虧損所抵銷，反映若干非洲貨幣兌美元貶值。

財 務 資 料

綜合財務狀況表主要項目的論述

下表載列我們截至所示日期的綜合財務報表摘要詳情：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	52,441	39,518	54,658	61,288
使用權資產	878	3,431	10,744	11,470
預付款項	253	1,694	4,774	5,436
遞延稅項資產	7,414	8,820	7,491	8,910
	<u>60,986</u>	<u>53,463</u>	<u>77,667</u>	<u>87,104</u>
流動資產				
存貨	114,689	107,746	119,375	119,711
貿易應收款項	6,632	4,086	5,367	7,277
其他應收款項、按金及預付款項	40,508	46,803	17,323	17,914
預付所得稅	393	2,150	3,222	601
銀行結餘及現金	21,725	30,439	31,112	84,526
	<u>183,947</u>	<u>191,224</u>	<u>176,399</u>	<u>230,029</u>
流動負債				
貿易應付款項	40,874	43,788	43,262	43,287
其他應付款項及應計費用	3,598	9,973	12,192	14,164
合約負債	4,235	4,597	9,747	7,961
稅項負債	1,757	3,635	8,688	9,594
租賃負債	409	438	491	578
應付股息	—	—	35,000	35,000
借款	164,653	92,985	1,001	—
	<u>215,526</u>	<u>155,416</u>	<u>110,381</u>	<u>110,584</u>
流動(負債)/資產淨值	(31,579)	35,808	66,018	119,445
資產總值減流動負債	29,407	89,271	143,685	206,549

財 務 資 料

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
非流動負債				
租賃負債.....	560	283	936	1,471
借款	4,719	2,862	–	–
遞延稅項負債.....	1,378	728	2,863	3,129
其他金融負債.....	–	–	–	31,084
	<u>6,657</u>	<u>3,873</u>	<u>3,799</u>	<u>35,684</u>
資產淨值.....	<u>22,750</u>	<u>85,398</u>	<u>139,886</u>	<u>170,865</u>
資本及儲備				
股本／已繳足註冊資本	3,751	3,851	50	52
儲備	18,999	81,547	139,836	170,813
權益總額.....	<u>22,750</u>	<u>85,398</u>	<u>139,886</u>	<u>170,865</u>

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括機器、自有物業、在建工程、永久業權土地、汽車及辦公室設備。下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
機器	40,570	32,312	34,414	35,212
自有物業.....	3,476	4,854	8,466	10,852
在建工程.....	8,020	491	7,171	10,487
永久業權土地.....	–	1,240	3,419	3,540
汽車	224	402	733	780
辦公室設備.....	151	219	455	417
總額	<u>52,441</u>	<u>39,518</u>	<u>54,658</u>	<u>61,288</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的52.4百萬美元減少24.6%至截至2023年12月31日的39.5百萬美元，主要由於(i)匯率波動導致匯兌調整5.5百萬美元；(ii)於年內收取的年度折舊7.6百萬美元；及(iii)按成本出售在建工程及機器6.3百萬美元，主要與位於加納的一條損壞生產線有關，為該生產線量身定製的若干新購置生產設備於2023年在運輸過程中受損。該減少部分被2023年增加的物業及機器所抵銷，原因是我們購買了一塊土地，並建造了一個新倉庫。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的39.5百萬美元增加38.3%至截至2024年12月31日的54.7百萬美元，主要由於(i)主要與擴大烏干達、贊比亞、肯尼亞及加納等多個國家的生產線有關的在建工程及機器分別增加7.9百萬美元及7.2百萬美元；(ii)與我們肯尼亞的辦公室及宿舍有關的物業增加3.9百萬美元；及(iii)在秘魯增加2.2百萬美元的永久業權土地以籌備擴大產能，部分被期內扣除的折舊7.7百萬美元所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的54.7百萬美元增加12.1%至截至2025年4月30日的61.3百萬美元，主要由於為擴張業務而在肯尼亞添置機器3.0百萬美元、在肯尼亞及贊比亞添置自有工廠物業2.6百萬美元以及在坦桑尼亞及烏干達添置在建廠房3.4百萬美元。

使用權資產

我們的使用權資產主要與用作倉庫的租賃土地及租賃物業有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的使用權資產分別為0.9百萬美元、3.4百萬美元、10.7百萬美元及11.5百萬美元。該增加主要由於2023年於烏干達以及2024年於坦桑尼亞、肯尼亞及烏干達增加租賃土地。

財 務 資 料

存 貨

我們的存貨包括原材料及備件、在製品及製成品。下表載列我們截至所示日期的存貨結餘明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
原材料及備件	92,110	82,989	84,240	83,683
在製品	161	209	607	606
製成品	22,418	24,548	34,528	35,422
總計	114,689	107,746	119,375	119,711

我們的存貨由截至2022年12月31日的114.7百萬美元減少至截至2023年12月31日的107.7百萬美元，主要由於我們生產過程中消耗原材料及備件以支持銷售額增加，導致原材料及備件減少，以及2023年肯尼亞及贊比亞的當地貨幣貶值。隨著業務擴張，我們於秘魯、哈薩克斯坦及薩爾瓦多等相對較新成立的市場維持更多存貨，我們的存貨由截至2023年12月31日的107.7百萬美元增加至截至2024年12月31日的119.4百萬美元。截至2024年12月31日及2025年4月30日，我們的存貨保持相對穩定，分別為119.4百萬美元及119.7百萬美元。

下表載列於所示日期我們的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
一年內	114,689	103,968	116,506	116,540
一年以上	–	3,778	2,869	3,171
總計	114,689	107,746	119,375	119,711

我們賬齡超過一年的存貨主要指我們保留作維修和保養生產設施的備件及消耗品。

財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	140	152	141	134

附註：

- (1) 某一期間的存貨周轉天數相等於期初及期末存貨結餘的平均數除以相關期間銷售成本再乘以相關期間天數（各年為365天，四個月為120天）。

我們的存貨周轉天數由2022年的140天增加至2023年的152天，主要由於我們於2022年初的存貨結餘較低。我們將原材料維持在較低水平，乃由於我們當時的生產線較少，生產活動亦因而較少。我們的存貨周轉天數由2023年的152天減少至2024年的141天，並進一步減少至截至2025年4月30日的134天，主要由於產能增加，我們的原材料消耗速度加快。

截至2025年8月31日，我們截至2025年4月30日的93.4百萬美元（或78.0%）的存貨隨後已使用、消耗或出售。鑒於我們存貨的性質、其賬齡及其後狀況，董事認為於往績記錄期間毋須撇減存貨。

貿易應收款項

貿易應收款項為於日常經營活動中商品銷售而應收客戶的款項。我們一般就我們向客戶的銷售採納交貨前或後結算方式，並可能按個別情況向若干客戶授出最多90天的信貸期。我們尋求對尚未收回的應收款項維持嚴格控制。

財 務 資 料

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
貿易應收款項				
－獨立第三方.....	6,765	4,173	5,646	7,556
－關聯公司.....	73	121	–	–
	6,838	4,294	5,646	7,556
減：信貸虧損撥備.....	(206)	(208)	(279)	(279)
總計	6,632	4,086	5,367	7,277

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的6.6百萬美元減少至截至2023年12月31日的4.1百萬美元，主要反映實施更嚴謹的收款常規及管理。

我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的4.1百萬美元增加至截至2024年12月31日的5.4百萬美元，主要由於銷售增加所致。

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的5.4百萬美元增加至截至2025年4月30日的7.3百萬美元，與我們的銷售額增加一致。

下表載列我們於截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
1個月內	4,976	3,342	4,751	6,404
2至3個月	445	659	545	609
4至6個月	314	6	18	264
7至12個月	897	79	53	–
總計	6,632	4,086	5,367	7,277

財務資料

下表載列我們於所示期間貿易應收款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	4	5	4	5

附註：

- (1) 某一期間的貿易應收款項周轉天數相等於期初及期末貿易應收款項結餘的平均數除以相關期間收入再乘以相關期間天數（各年為365天，四個月為120天）。

我們的貿易應收款項周轉天數於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月分別維持相對穩定於四天、五天、四天及五天。

截至2025年8月31日，我們截至2025年4月30日的所有貿易應收款項已於其後結付。

其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項包括(i)預付款項，主要指預付材料、機器及設備採購款項；(ii)可收回增值稅，主要指購買存貨及設備所產生的待扣進項增值稅；(iii)應收關聯公司款項，主要指向餘下森大集團作出的墊款；(iv)其他應收款項及按金，主要指向員工墊款、供應商按金及擔保；(v)遞延發行成本，指已資本化並將於上市時從權益中扣除的部分上市開支；及(vi)應收Century BVI款項。上述應收關聯公司款項及應收Century BVI款項屬非貿易性質。

財務資料

下表載列我們於截至所示日期的其他應收款項、按金及預付款項：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
非流動				
購買機器及設備的預付款項.....	253	1,694	4,774	5,436
流動				
預付款項.....	2,441	9,643	8,735	8,590
可收回增值稅.....	17,888	11,092	7,429	6,515
應收關聯公司款項.....	18,079	24,687	–	–
其他應收款項及按金.....	406	1,381	720	1,575
遞延發行成本.....	–	–	439	1,234
應收Century BVI款項.....	1,694	–	–	–
	40,508	46,803	17,323	17,914
總計	40,761	48,497	22,097	23,350

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至2022年12月31日的40.8百萬美元增加至截至2023年12月31日的48.5百萬美元，主要由於(i)因我們採購絨毛漿支付更多預付款項而令預付材料採購款項增加；(ii)因我們向餘下森大集團作出更多預付款而令應收關聯公司款項增加。該增加部分被可收回增值稅減少所抵銷，而該可收回增值稅則抵銷2023年從我們銷售額收取的增值稅。

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至2023年12月31日的48.5百萬美元減少至截至2024年12月31日的22.1百萬美元，主要由於(i)因我們已接獲來自關聯公司的結算款項而令應收關聯公司款項減少。截至最後實際可行日期，截至2024年12月31日應收關聯公司款項已悉數結清；及(ii)可收回增值稅因繼續與從銷售收取的增值稅互相抵銷而減少。

我們的其他應收款項、按金及預付款項由截至2024年12月31日的22.1百萬美元增加至截至2025年4月30日的23.4百萬美元，主要由於(i)我們的業務擴張令購買機器及設備的預付款增加；(ii)其他應收款項及按金增加；及(iii)遞延發行成本增加。

截至2025年8月31日，我們截至2025年4月30日的其他應收款項、按金及預付款項17.5百萬美元或75.0%已於其後結付。

財 務 資 料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指(i)就原材料採購應付供應商的貿易結餘；及(ii)主要因餘下森大集團提供貿易性質的綜合支持服務所產生的應付關聯公司款項。我們一般獲原材料供應商授予最多90天的信用期。

下表載列我們於截至所示日期的貿易應付款項：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
貿易應付款項				
－應付獨立第三方款項	30,628	38,396	39,831	41,497
－應付關聯公司款項	10,246	5,392	3,431	1,790
總計	40,874	43,788	43,262	43,287

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的40.9百萬美元增加至截至2023年12月31日的43.8百萬美元，主要由於我們近2023年年底前時進行若干採購而令應付獨立第三方的貿易應付款項增加。我們的貿易應付款項減少至截至2024年12月31日的43.3百萬美元，主要是由於(i)應付獨立第三方的貿易應付款項減少，乃由於2024年我們向給予我們較短信貸期的供應商採購更多原材料。截至2024年12月31日及2025年4月30日，我們的貿易應付款項保持相對穩定，均為43.3百萬美元。

下表載列我們於截至所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
3個月內	33,400	41,991	42,088	42,986
4至6個月	2,714	849	1,171	220
6個月以上	4,760	948	3	81
總計	40,874	43,788	43,262	43,287

財務資料

下表載列我們於所示期間貿易應付款項的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	30	58	54	48

附註：

- (1) 某一期間的貿易應付款項周轉天數相等於期初及期末貿易應付款項結餘的平均數除以相關期間銷售成本再乘以相關期間天數（各年為365天，四個月為120天）。

我們的貿易應付款項周轉天數由2022年的30天增加至2023年的58天，主要由於我們近2023年年底前時進行若干採購。我們錄得貿易應付款項周轉天數顯著減少，由2023年的58天減少至2024年的54天，主要是由於我們結清了應付獨立第三方的貿易應付款項，因為我們於2024年向給予我們較短信貸期及較優惠價格的供應商採購更多原材料。我們的貿易應付款項周轉天數由2024年的54天進一步減少至截至2025年4月30日的48天，與於2025年向供應商的採購量增加一致，因為我們與供應商維持穩定的信貸期。

截至2025年8月31日，我們截至2025年4月30日的貿易應付款項42.4百萬美元或98.0%已於其後結付。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付員工成本，主要指應付僱員款項，包括薪金、花紅、保險及住房公積金；(ii)其他應付稅項，主要指產生自銷售的預扣稅、徵稅額及應付增值稅；(iii)其他應付款項及應計費用，主要指與信息技術系統相關的營運開支及專業費用的應付款項；(iv)應計上市開支；及(v)就一塊永久業權土地應付一家關聯公司的應付代價。

財 務 資 料

下表載列我們於截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
應付員工成本	1,638	3,119	4,981	5,672
其他應付稅項	1,373	4,556	2,662	3,382
其他應付款項及應計費用	587	1,058	3,740	1,438
應計上市開支及股份發行成本	—	—	809	1,863
購買物業、廠房及設備的應付款項 ..	—	—	—	1,809
就一塊永久業權土地應付一家 關聯公司的應付代價	—	1,240	—	—
總計	3,598	9,973	12,192	14,164

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的3.6百萬美元增加至截至2023年12月31日的10.0百萬美元，主要由於(i)員工人數及薪金增加導致應付員工成本增加；及(ii)其他應付稅項增加，原因是2023年就特許權使用費錄得額外預扣稅以及徵稅額增加，這與我們的業務擴張基本一致。我們的其他應付款項及應計費用進一步增加至截至2024年12月31日的12.2百萬美元，主要是由於(i)應付員工成本增加，主要與整個年度業務擴張有關；(ii)應計上市開支增加；及(iii)我們的業務擴張導致其他應付款項及應計費用增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2024年12月31日的12.2百萬美元增加至截至2025年4月30日的14.2百萬美元，主要是由於(i)利潤增加令其他應付稅項增加；(ii)購買物業、廠房及設備的應付款項增加；(iii)應付員工成本、應計上市開支及股份發行成本以及就上市過程應付的專業服務費用增加及(iv)被其他應付款項及應計開支減少所抵銷。

截至2025年8月31日，我們截至2025年4月30日的其他應付款項8.6百萬美元或60.5%已於其後結付。

合約負債

我們的合約負債指從客戶收取的預付款項及將與客戶結算的返利。我們的合約負債由截至2022年12月31日的4.2百萬美元增加至截至2023年12月31日的4.6百萬美元，主要由於我們的銷售額增加，客戶的返利亦隨之增加。截至2024年12月31日，我們的合約負債進一步增加至9.7百萬美元，主要是由於銷售產品所收到的預付款增加所致。我們的合約負債由截至2024年12月31日的9.7百萬美元減少至截至2025年4月30日的8.0百萬美元，主要由於交付的產品增加所致。

截至2025年8月31日，我們截至2025年4月30日的合約負債7.6百萬美元或95.1%已確認為收益。

遞延稅項

以下載列我們於截至所示日期的遞延稅項明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(以千美元計)			
遞延稅項資產.....	7,414	8,820	7,491	8,910
遞延稅項負債.....	(1,378)	(728)	(2,863)	(3,129)

與根據我們經營所在國家的現行所得稅法律及法規項下的折舊撥備申索相比，我們的遞延稅項主要來自存貨未變現利潤及我們物業、廠房及設備的加速折舊。有關我們的遞延稅項資產及負債變動，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註27。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金主要用途為支付原材料及資本支出。我們過往主要透過我們的經營活動、來自關聯方的墊款或貸款及銀行借款滿足我們的營運資金及其他資本需求。於全球發售後，我們擬透過經營業務所得款項、銀行借款及全球發售所得款項淨額滿足未來資本需求。我們預計未來為我們的營運提供的融資不會出現任何變動。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的銀行結餘及現金分別為21.7百萬美元、30.4百萬美元、31.1百萬美元及84.5百萬美元。

財 務 資 料

現金流量

下表載列我們於所示期間綜合現金流量表的簡明概要：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(以千美元計)			(未經審計)	
經營活動所得現金淨額	13,575	95,977	109,533	27,186	32,332
投資活動所得／(所用) 現金淨額 ..	(51,061)	(10,874)	(5,720)	18,418	(7,960)
融資活動所得／ (所用) 現金淨額	58,555	(75,601)	(102,984)	(13,595)	28,517
現金及現金等價物增加 淨額	21,069	9,502	829	32,009	52,889
年／期初現金及現金 等價物	554	21,725	30,439	30,439	31,112
外匯匯率變動的影響	102	(788)	(156)	(82)	525
年／期末現金及 現金等價物	21,725	30,439	31,112	62,366	84,526

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金流量淨額指(i)經非現金及非經營項目調整後的除稅前溢利，如財務成本、銀行利息收入、按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動收益、前身公司的主要業務所得溢利作出的視作分派、物業、廠房及設備及使用權資產折舊以及出售物業、廠房及設備虧損淨額及預期信貸虧損模式下的減值虧損淨額；(ii)營運資金變動，如存貨、貿易應收款項、其他應收款項、按金及預付款項、貿易應付款項以及其他應付款項及應計費用變動；及(iii)包括已付所得稅的其他現金項目。

截至2025年4月30日止四個月，我們的經營活動所得現金淨額為32.3百萬美元，主要反映(i)除稅前利潤36.9百萬美元；(ii)物業、廠房及設備折舊的正調整2.8百萬美元，被(iii)存貨減少0.4百萬美元、(iv)貿易應收款項增加1.8百萬美元、(v)合約負債增加1.8百萬美元、(vi)其他應付款項及應計費用減少1.5百萬美元及(vii)已付稅項3.4百萬美元所抵銷。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為109.5百萬美元，主要反映(i)除稅前溢利113.1百萬美元；(ii)營運資金變動前的正總調整7.8百萬美元，主要反映物業、廠房及設備折舊的正調整7.7百萬美元；及(iii)已付稅項10.7百萬美元。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為96.0百萬美元，主要指(i)除稅前溢利76.5百萬美元；(ii)營運資金變動前的正調整總額11.8百萬美元，繼而主要指物業、廠房及設備折舊正調整7.6百萬美元及出售物業、廠房及設備虧損正調整3.3百萬美元；(iii)營運資金的正變動21.4百萬美元，主要指我們近2023年年底前時進行若干採購而令貿易應付款項增加16.4百萬美元；及(iv)已付稅項13.7百萬美元。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為13.6百萬美元，主要指(i)除稅前溢利24.6百萬美元；(ii)營運資金變動前的正調整總額9.9百萬美元，繼而主要指物業、廠房及設備折舊正調整6.8百萬美元以及財務成本正調整7.0百萬美元，部分被前身公司的主要業務所得溢利作出視作分派的負調整4.4百萬美元所抵銷；及(iii)營運資金負變動11.8百萬美元，主要指存貨增加39.9百萬美元以滿足我們的業務擴張，以及採購產品預付款項及應收關聯方其他款項令其他應收款項、按金及預付款項增加13.0百萬美元，部分被採購增加導致的貿易應付款項增加41.9百萬美元所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

投資活動主要包括購買及出售物業、廠房及設備、購買及出售按公允價值計入損益的金融資產，主要指理財產品、所收銀行利息以及來自關聯公司的墊款或償還墊款。

截至2025年4月30日止四個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為8.0百萬美元，主要反映(i)出售分類為按公允價值計入損益的金融資產的理財產品所得款項194.5百萬美元，部分被(ii)用於購買分類為按公允價值計入損益的金融資產的理財產品的194.3百萬美元及(iii)購買物業、廠房及設備8.0百萬美元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金淨額為5.7百萬美元，主要指(i)出售分類為按公允價值計入損益的金融資產的理財產品所得款項368.8百萬美元；及(ii)來自關聯公司的償還墊款的26.3百萬美元，部分被(iii)用於購買分類為按公允價值計入損益的金融資產的理財產品的368.1百萬美元；及(iv)用於購買物業、廠房及設備的26.5百萬美元所抵銷，反映為擴大產能而增加的永久業權土地、物業及在建工程。

於2023年，我們的投資活動所用現金淨額為10.9百萬美元，主要指(i)用於購買分類為按公允價值計入損益的金融資產的理財產品的112.5百萬美元；及(ii)向關聯公司作出的墊款19.4百萬美元，部分被(iii)出售分類為按公允價值計入損益的金融資產的理財產品所得款項112.8百萬美元；及(iv)用於償還關聯公司墊款14.4百萬美元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所用現金淨額為51.1百萬美元，主要指(i)向關聯公司墊款19.8百萬美元；(ii)用於購買分類為按公允價值計入損益的金融資產的理財產品的19.3百萬美元；及(iii)用於主要就重組購買物業、廠房及設備的31.4百萬美元，部分被(iv)出售理財產品所得款項19.3百萬美元所抵銷。

融資活動所得／(所用) 現金淨額

融資活動主要包括關聯方墊款及償還關聯方款項、銀行及其他借款以及償還該等借款。融資活動亦包括根據重組收購附屬公司。

截至2025年4月30日止四個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為28.5百萬美元，主要反映(i)發行首次公開發售前投資者股份所得款項30.0百萬美元；(ii)已籌募銀行及其他借款10.0百萬美元；被(iii)向關聯方還款1.0百萬美元；及(iv)償還銀行及其他借款10.0百萬美元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金淨額為103.0百萬美元，主要指向關聯方還款112.4百萬美元，部分被來自關聯方的墊款20.3百萬美元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金淨額為75.6百萬美元，主要指(i)償還關聯方款項112.1百萬美元；及(ii)償還銀行及其他借款21.3百萬美元，部分被(iii)關聯方墊款41.9百萬美元；及(iv)已籌募銀行及其他借款17.6百萬美元所抵銷。

財 務 資 料

於2022年，我們的融資活動所得現金淨額為58.6百萬美元，主要指(i)關聯方墊款199.1百萬美元；(ii)已籌募銀行及其他借款40.1百萬美元，部分被(iii)有關重組的現金流出107.1百萬美元；(iv)向關聯方償還36.9百萬美元；及(v)償還銀行及其他借款33.0百萬美元所抵銷。

營運資金充足性

董事認為，經考慮上市後全球發售所得款項淨額及我們可動用的財務資源，包括現金及現金等價物、經營活動所得現金流量及融資，我們擁有充足資金滿足我們目前要求，即自本招股章程日期起至少12個月。

流動(負債)／資產淨值

下表載列我們於截至所示日期的流動資產及負債：

	截至12月31日			截至4月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			(以千美元計)		(未經審計)
流動資產					
存貨	114,689	107,746	119,375	119,711	122,301
貿易應收款項	6,632	4,086	5,367	7,277	9,752
其他應收款項、					
按金及預付款項	40,508	46,803	17,323	17,914	22,941
預付所得稅	393	2,150	3,222	601	154
銀行結餘及現金	21,725	30,439	31,112	84,526	95,381
流動資產總值	183,947	191,224	176,399	230,029	250,529
流動負債					
貿易應付款項	40,874	43,788	43,262	43,287	49,181
其他應付款項及應計費用	3,598	9,973	12,192	14,164	17,632
合約負債	4,235	4,597	9,747	7,961	8,377
稅項負債	1,757	3,635	8,688	9,594	10,985
租賃負債	409	438	491	578	698
應付股息	—	—	35,000	35,000	—
借款	164,653	92,985	1,001	—	13,998
流動負債總值	215,526	155,416	110,381	110,584	100,871
流動(負債)／資產淨值	(31,579)	35,808	66,018	119,445	149,658

截至2022年12月31日，我們的流動負債淨值為31.6百萬美元，截至2023年及2024年12月31日、2025年4月30日以及2025年8月31日的流動資產淨值分別為35.8百萬美元、66.0百萬美元、119.4百萬美元及149.7百萬美元。

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2025年4月30日的119.4百萬美元增加至截至2025年8月31日的149.7百萬美元，主要由於當地貨幣升值及經營活動所得現金淨額。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的66.0百萬美元增加至截至2025年4月30日的119.4百萬美元，主要由於我們在2025年2月收到來自首次公開發售前投資者的款項30.0百萬美元使銀行結餘及現金增加，以及經營活動所得現金淨額。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的35.8百萬美元增加至截至2024年12月31日的66.0百萬美元，主要是由於即期借款減少92.0百萬美元，主要反映結清來自我們關聯方的墊款；部分被其他應收款項、按金及預付款項減少29.5百萬美元所抵銷，主要反映來自關聯公司的結算。

我們於截至2022年12月31日錄得流動負債淨值31.6百萬美元及截至2023年12月31日錄得流動資產淨值35.8百萬美元，主要由於(i)即期借款減少71.7百萬美元，即指對關聯公司的結算；及(ii)經營所得銀行結餘及現金增加8.7百萬美元。我們截至2022年12月31日的流動負債淨值主要是由於截至2022年12月31日錄得重大借款，有關借款因作為重組的一部分而一次性收購資產的資本需求所產生。

債款

下表載列我們於截至所示日期的債款詳情：

	截至12月31日			截至4月30日	截至8月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			(以千美元計)		(未經審計)
銀行借款.....	6,787	2,817	—	—	13,998
來自Century BVI的墊款.....	1,511	2,012	—	—	—
來自關聯公司的墊款					
(Century BVI除外).....	151,256	83,356	—	—	—
來自Century BVI的貸款.....	—	7,662	—	—	—
來自關聯公司的貸款					
(Century BVI除外).....	9,657	—	—	—	—
來自Chaoyuet Holding的					
貸款.....	—	—	1,001	—	—
其他借款.....	161	—	—	—	—
租賃負債.....	969	721	1,427	2,049	2,085
其他金融負債.....	—	—	—	31,084	31,535
總計.....	<u>170,341</u>	<u>96,568</u>	<u>2,428</u>	<u>33,133</u>	<u>47,618</u>

銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年4月30日及2025年8月31日，我們的未償還銀行借款分別為6.8百萬美元、2.8百萬美元，零、零及14.0百萬美元。

截至2022年12月31日，我們未償還銀行借款包括(i)無抵押及無擔保銀行貸款0.4百萬美元，按8.8%的固定年利率計息。該款項已於2023年全數償還；及(ii)銀行貸款6.4百萬美元，以若干物業、廠房及設備、存貨以及貿易應收款項於同日合共7.9百萬美元的浮動押記作抵押，年利率為7.5%。該貸款已於2023年提前償還。

截至2023年12月31日，我們未償還銀行借款2.8百萬美元乃由一家關連公司持有的若干物業及金額為4.7百萬美元的若干集團內應收款項作抵押，並由若干關連公司及一家附屬公司共同擔保。該銀行貸款的固定年利率為3.9%，並已於2024年償還。截至最後實際可行日期，關聯公司提供的擔保已全部解除。

截至2025年8月31日，無抵押及無擔保銀行借款為14.0百萬美元。

銀行借款產生自供應商融資安排，當中本集團就採購存貨向供應商發出信用證，結算到期日為發出日期起計十二個月，而根據一家銀行、本集團與各供應商訂立的三方協議，信用證貼現予銀行，銀行向供應商全額支付信用證的款項，而本集團承擔所有風險及責任（包括向銀行悉數償還信用證的款項及一切相關融資成本的責任），供應商則於貼現後完全免除任何責任。該等銀行借款實質上按介乎1.8%至2.6%的實際固定年利率計息，並須於2026年9月前償還。

我們的銀行借貸協議載有商業銀行貸款慣常採用的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行借貸方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行借貸或違反契諾。

來自關聯公司的墊款及貸款

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年4月30日及2025年8月31日，我們來自關聯公司（包括Century BVI）的未償還墊款分別為152.8百萬美元、85.4百萬美元、零、零及零。我們來自關聯公司的墊款為屬非貿易性質、無抵押、免息，且關聯公司可隨時要求償還。截至最後實際可行日期，該等結餘已悉數結清。

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年4月30日及2025年8月31日，我們來自關聯公司的貸款（包括Century BVI及Chaoyuet Holding）分別為9.7百萬美元、7.7百萬美元、1.0百萬美元、零及零。我們來自關聯公司的貸款為屬非貿易性質、無抵押、免息，且關聯公司可隨時要求償還。截至最後實際可行日期，該等結餘已悉數結清。

有關詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註25。

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年4月30日及2025年8月31日，我們的租賃負債分別為1.0百萬美元、0.7百萬美元、1.4百萬美元、2.0百萬美元及2.1百萬美元，該等負債乃因與我們的生產設施、辦公樓宇及倉庫相關的土地及物業租賃而產生。

本集團的租賃負債並無擔保，而該等租賃負債中有部分以本集團已付的按金為抵押。

截至2025年8月31日，本集團的無抵押及無擔保租賃負債以及有抵押及無擔保租賃負債分別為0.2百萬美元及1.9百萬美元。

於2025年9月及10月，本集團透過與餘下森大集團簽訂新租約，將現有短期租約更換為期限介於一年至三年的新租約，平均月租金約為0.2百萬美元，導致於租約開始時確認5.7百萬美元的使用權資產及相應的租賃負債。

其他借款

截至2022年12月31日，我們的未償還其他借款為0.2百萬美元，為非金融機構提供的營運資金貸款，以於我們進入貝寧市場時為我們的營運資金提供支持。該貸款的固定年利率為3.0%，並已於2023年全數償還。

其他金融負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年4月30日及2025年8月31日，向首次公開發售前投資者授出的首次公開發售前投資項下認沽期權入賬列作金融負債，賬面值分別約為零、零、零、31.1百萬美元及31.5百萬美元。由於首次公開發售前投資者可要求本公司或Sunda Enterprise履行此項責任，因此其他金融負債實質上由Sunda Enterprise擔保。該認沽期權將於上市後終止並重新分類至權益。有關認沽期權協議的詳細條款，請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構－首次公開發售前投資」一段。

由於首次公開發售前投資者可要求本公司或Sunda Enterprise結算認沽期權責任，其他金融負債在實質上由Sunda Enterprise擔保。截至2025年8月31日，本集團的無抵押及有擔保其他金融負債為31.5百萬美元。

除本節所披露者外及除集團內負債外，截至2025年8月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期）營業時間結束時，我們並無任何已發行及未償還、已授權或以其他方式創設但未發行的債務證券、銀行貸款、銀行透支、其他借款及債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸或其他類似債務、租購承諾、按揭、押記、擔保或者或然負債。

經審慎周詳考慮後，董事確認，除上述情況外，自2025年8月31日起直至本招股章程日期，我們的債務並無發生任何重大變動。

或然負債

截至2025年8月31日（即負債聲明的最後實際可行日期），本公司並無任何重大或然負債、任何訴訟擔保或針對本公司任何成員具有重大影響的未決或構成威脅的索賠。董事確認，自2025年8月31日起及直至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至4月30日 止四個月／ 截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
毛利率 ⁽¹⁾	23.0%	34.9%	35.2%	33.6%
淨利潤率 ⁽²⁾	5.7%	15.7%	20.9%	19.3%
股本回報率 ⁽³⁾	80.8%	75.7%	68.0%	不適用 ⁽⁷⁾
總資產回報率 ⁽⁴⁾	7.5%	26.4%	37.4%	不適用 ⁽⁷⁾
流動比率 ⁽⁵⁾	0.9	1.2	1.6	2.1
速動比率 ⁽⁶⁾	0.3	0.5	0.5	1.0

附註：

- (1) 毛利率按期間毛利除以當期收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按期間利潤除以總收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率按期間利潤除以期末股東權益再乘以100%計算。
- (4) 總資產回報率按期間利潤除以期末總資產再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按流動資產總值除以期末流動負債總值計算。
- (6) 速動比率按流動資產總值減去存貨除以期末流動負債總值計算。
- (7) 不就非完整年度呈列有關比率。

毛利率

有關影響我們於往績記錄期間毛利率的因素的討論，請參閱「一 經營業績各期間的比較」。

淨利潤率

有關影響我們於往績記錄期間淨利潤率的因素的討論，請參閱「一 經營業績各期間的比較」。

股本回報率

我們的股本回報率由2022年的80.8%下降至2023年的75.7%，並進一步下降至2024年的68.0%，主要反映與利潤的增長相比，主要來自利潤的總權益增長更快。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2022年的7.5%增加至2023年的26.4%，並進一步增加至2024年的37.4%，主要反映我們的利潤增加。

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率分別由截至2022年12月31日的0.9倍及0.3倍增加至截至2023年12月31日的1.2倍及0.5倍，主要反映來自關聯公司的墊款結算後的即期借款減少。截至2024年12月31日，我們的流動比率進一步增加至1.6倍，並增加至截至2025年4月30日的2.1倍，主要反映現金及現金等價物因我們於2025年獲得國際金融公司（「IFC」）的投資基金而增加。截至2023年及2024年12月31日，我們的速動比率保持穩定，分別為0.5倍及0.5倍，並於截至2025年4月30日增加至1.0倍，主要反映現金及現金等價物因我們於2025年收到IFC的投資資金而增加。

資本支出

我們的資本開支包括購買物業、廠房及設備以及土地使用權的付款，主要用於開拓新生產設施或升級現有生產設施。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年4月30日止四個月，我們的資本開支分別為31.4百萬美元、8.6百萬美元、32.9百萬美元及8.2百萬美元。

我們於往績記錄期間主要自經營活動及借款產生的現金流量撥付上述支出。

於全球發售後，我們將繼續產生資本支出以發展我們的業務。我們計劃主要以我們的業務產生的現金流量、銀行借款、首次公開發售前投資所得款項及全球發售所得款項淨額撥付我們的計劃資本支出。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

資本承擔

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們已訂約但尚未撥備的資本支出總額分別為零、4.3百萬美元、13.3百萬美元及14.6百萬美元。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與若干關聯公司訂立多項關聯方交易，據此：

- (i) 我們在日常業務過程中自關聯公司購買材料、備件及設備；
- (ii) 我們於重組前就使用餘下森大集團持有的商標產生特許權使用費，而作為重組的一部分，我們購買該等商標。於該轉讓後並無產生特許權使用費；
- (iii) 我們向餘下森大集團採購綜合支持服務，其有關根據我們的指示向我們供應鏈提供的支持和處理服務，包括物流、倉儲及裝卸服務以及勞務支持服務。請參閱「關連交易」；
- (iv) 我們向餘下森大集團購買信息技術支持及維護服務。請參閱「關連交易」；
- (v) 我們向前身公司或其他關聯公司出售材料、備件、產品及設備；
- (vi) 我們就用於營運資金的若干貸款產生利息開支；
- (vii) 我們租賃若干生產設施、倉庫、辦公室及宿舍；
- (viii) 我們購買代理及其他服務，主要是運輸服務及網絡服務；
- (ix) 我們購買主要在坦桑尼亞及塞內加爾的生產設施使用的水及公用設施；
- (x) 我們購買若干永久業權以及租賃土地及物業；及
- (xi) 我們授權若干商標。

截至最後實際可行日期，所有屬非貿易性質的應付關聯公司款項已結清。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註31。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承諾或安排。

財務風險披露

我們的金融工具包括貿易及其他應收款項、應收關聯公司款項、存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款以及借款。該等金融工具的詳情於本招股章程附錄一會計師報告各附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險（貨幣風險及利率風險），信貸風險及流動資金風險。我們就如何減低該等風險的政策載列如下。我們管理及監察該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

貨幣風險

我們有外幣計值的銷售及採購，即以附屬公司各自功能貨幣以外的貨幣計值的交易。我們主要外幣計值的貨幣資產及負債包括貿易及其他應收款項、應收／應付集團內公司款項、存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項及借款，使我們面臨來自美元、歐元、人民幣及加納塞地的外匯風險。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未於貨幣兌換、利潤匯出或資金匯回中國境內及／或香港方面遇到任何困難，且就資產總值、收入及利潤而言，我們並無受到任何國家的任何限制或控制。

利率風險

我們的利率風險主要來自計息金融工具。此等按浮動利率及固定利率發行的金融工具，分別使我們面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。我們並無任何具體的利率對沖政策，惟我們會定期檢視市場利率以把握降低借貸成本的潛在機會。

- 公允價值利率風險。我們的公允價值利率風險主要與固定利率租賃負債及借款有關。
- 現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要與其浮動利率借款有關。

信貸風險及減值評估

信貸風險指我們的交易對手未能履行其合約義務而導致我們產生財務損失的風險。倘交易對手未能履行與各類已確認金融資產相關的義務，則我們面臨的最大信貸風險為綜合財務狀況表所列該等資產的賬面值。

客戶合同產生的貿易應收款項

在接納任何新客戶前，我們根據內部信貸評級評估潛在客戶的信貸質素，並按客戶界定信貸額度。我們定期審核客戶的信貸限額。我們亦實施其他監控程序，以確保採取跟進行動以追討逾期債務。

我們採用簡化方法，根據債務人的賬齡分析，釐定非信貸減值的應收第三方客戶貿易款項的信貸虧損撥備，並參考過往觀察到違約率及前瞻性資料，個別評估已產生信貸減值的應收第三方客戶貿易應收款項及應收關聯公司的貿易應收款項，並於各期間結束時重新評估有關比率及資料。就此而言，我們認為我們的信貸風險已大幅降低。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，已就應收第三方客戶的貿易應收款項分別作出206,000美元、208,000美元、279,000美元及279,000美元的信貸虧損撥備。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們的應收關聯公司的貿易應收款項總賬面值分別為73,000美元、121,000美元、零及零，這使我們面臨集中信貸風險，故其預期信貸虧損乃個別評估。

我們認為應收關聯公司的貿易應收款項的信貸風險有限，因為該等關聯公司的信譽仍然很高，且有彼等的財務資料可供我們密切監察其還款。

其他應收款項(包括應收關聯公司款項)及按金

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，我們應收關聯公司(其信譽仍然良好)款項的集中信貸風險分別為19,773,000美元、24,687,000美元、零及零。我們密切監控其他應收款的未償還金額(包括應收關聯公司款項)及存款，並及時識別任何信貸風險，以減少信貸相關虧損的風險。就此而言，我們認為我們的信貸風險已大幅降低。應收關聯公司款項已於2024年償還。概無就信貸損失計提信貸虧損撥備。

銀行結餘

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，銀行結餘的信貸風險被認為並不重大，因為該等款項存放於具良好外部及／或內部信貸評級的銀行。我們就該等結餘評估12個月預期信貸虧損，並得出結論認為預期信貸虧損微不足道，故並無確認減值虧損。

流動資金風險

在管理流動資金風險時，我們就未來現金需求作出預測，當中考慮經營所得現金流量、銀行融資及可動用借款、流動資金風險及未來資本承擔，以保持我們在營運中擁有足夠現金以應付隨時到期的負債。根據有關預測，倘我們需要額外現金撥付我們的營運／擴展項目，我們的管理層可能會決定取得額外借款或額外資本。

股息政策

目前，我們並無正式的股息政策，亦無固定或預定的股息分派比率。於釐定或建議於任何財政年度／期間宣派及派付任何股息的頻率、金額及形式時，董事會將考慮各項因素，包括但不限於本集團的實際與預期經營業績及財務表現、當前及未來營運資金及現金狀況、本集團的未來業務和盈利及資本需求、我們的業務策略、發展、營運及前景、經濟展望、現金流量及財務狀況、一般業務狀況及業務策略，以及董事會認為適當的其他因素。概不保證股息將按任何董事會計劃所載金額宣派及派付，或根本不會宣派及派付股息。由於我們是根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，任何未來股息的派付及金額將受開曼群島法律的若干限制所規限，即本公司僅可從利潤及／或股份溢價賬中派付股息，但在任何情況下，如從股份溢價中派付股息會導致本公司在日常業務過程中無法支付到期債務，則不得從股份溢價中派付股息。我們的未來股息宣派未必反映我們過往的股息宣派。

於2024年1月12日，我們的附屬公司Softcare肯尼亞向其當時股東Century BVI宣派及派付中期股息353,000美元。於2024年12月23日，本公司向其股東宣派中期股息35.0百萬美元，該等股息已使用經營所得資金及內部資源悉數向該等股東派付。除上文所述外，本集團於往績記錄期間並無派付或宣派任何股息。

可供分派儲備

截至2025年4月30日，本公司有3.2百萬美元的保留利潤可供分派予股東。

上市開支

按指示性發售價範圍的中位數計算，並假設超額配股權未獲行使，我們估計上市開支將約為149.3百萬港元，約佔全球發售所得款項總額的6.5%。我們的上市開支總額包括(i)包銷相關費用及開支(包括包銷佣金、聯交所交易費以及證監會及會財局交易徵費)80.4百萬港元；及(ii)非包銷相關開支68.9百萬港元，包括(a)應付聯席保薦人、法律顧問及申報會計師的費用49.8百萬港元及(b)其他費用及開支19.1百萬港元。於往績記錄期間，我們產生上市開支4.0百萬美元，其中2.6百萬美元及1.4百萬美元分別於我們2024年及截至2025年4月30日止四個月的綜合損益及其他全面收益表中確認。截至2025年4月30日，我們將1.2百萬美元在綜合財務狀況表的其他應收款項、按金及預付款項下記錄為遞延發行成本，並將於上市後入賬列作權益扣減。預計於往績記錄期間後將產生餘下上市開支14.0百萬美元。於上市後，合共11.6百萬美元(包括截至2025年4月30日已經產生的遞延發行成本1.2百萬美元以及於往績記錄期間後產生的部分上市開支10.4百萬美元)預計將根據相關會計準則入賬列作權益扣減，而於往績記錄期間後產生的其他上市開支3.7百萬美元預計將計入我們的綜合損益及其他全面收益表。上述上市開支為最新的實際可行估計，僅供參考，且實際金額可能有別於該估計。董事預期該等開支不會對我們2025年的經營業績造成重大影響。

未經審計備考經調整有形資產淨值報表

請參閱「附錄二－未經審計備考財務資料」。

無重大不利變動

董事確認，截至本招股章程日期，我們的財務或交易狀況自2025年4月30日以來概無重大不利變動，且自2025年4月30日以來概無發生對本招股章程附錄一所載會計師報告所示資料構成任何重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。

未來計劃及所得款項用途

未來計劃

有關我們未來計劃的詳細討論，請參閱「業務 — 我們的戰略」。

所得款項用途

假設發售價為每股發售股份25.20港元（即所述發售價範圍每股發售股份24.20港元至26.20港元的中位數）且超額配股權未獲行使，經扣除與全球發售有關的包銷佣金及其他估計開支後，我們估計將收取全球發售所得款項淨額約2,141.0百萬港元。根據我們的策略，我們擬按下述金額將全球發售所得款項用作下列用途：

- 約71.4%或1,526.9百萬港元預計將用作擴大我們的整體產能及升級我們的生產線，包括：
 - (i) 約32.1%或686.4百萬港元預計將用作於加納、科特迪瓦、塞內加爾、貝寧、肯尼亞、贊比亞、秘魯、薩爾瓦多、哈薩克斯坦及墨西哥建設新生產工廠或擴大我們現有的生產工廠。該等生產工廠預計將生產嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及／或濕巾。此計劃的詳情載列如下：

		所得款項淨額的預期分配					
國家	將生產的產品	2026年	2027年	2028年	2029年	總計	預計竣工年份
(百萬港元)							
加納	嬰兒紙尿褲、 嬰兒拉拉褲、 衛生巾及濕巾	—	89.7	—	—	89.7	2027年
科特迪瓦.....	嬰兒紙尿褲及 衛生巾	—	53.8	—	—	53.8	2027年
塞內加爾.....	嬰兒紙尿褲、 嬰兒拉拉褲、 衛生巾及濕巾	28.1	—	—	—	28.1	2026年
貝寧	嬰兒紙尿褲 及衛生巾	31.2	—	—	—	31.2	2026年
肯尼亞	嬰兒紙尿褲、 嬰兒拉拉褲、 衛生巾及濕巾	—	42.1	—	—	42.1	2027年
贊比亞	嬰兒紙尿褲、 嬰兒拉拉褲、 衛生巾及濕巾	—	28.1	—	—	28.1	2027年
秘魯	嬰兒紙尿褲、 嬰兒拉拉褲、 衛生巾及濕巾	—	53.8	—	—	53.8	2027年
薩爾瓦多.....	嬰兒紙尿褲、嬰兒 拉拉褲、衛生巾 及濕巾	62.4	—	35.9	—	98.3	第一期於2026年 前，第二期於 2028年前

未來計劃及所得款項用途

國家	將生產的產品	所得款項淨額的預期分配					預計竣工年份
		2026年	2027年	2028年	2029年	總計	
		(百萬港元)					
哈薩克斯坦...	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	58.5	-	-	-	58.5	2026年
墨西哥	嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾	-	163.8	-	39.0	202.8	第一期於2027年前，第二期於2029年前

- (ii) 約34.5%或737.8百萬港元預計將用作於我們的加納、塞內加爾、喀麥隆、坦桑尼亞、肯尼亞、烏干達、贊比亞、貝寧、秘魯、薩爾瓦多、哈薩克斯坦和墨西哥生產工廠建設新生產線，用以生產嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及／或濕巾。此計劃完成後，新生產線預期將使我們的設計產能每年增加6,278.4百萬片嬰兒紙尿褲、1,883.5百萬片嬰兒拉拉褲、3,407.0百萬片衛生巾及3,639.2百萬片濕巾，令總設計產能達到每年12,579.6百萬片嬰兒紙尿褲、2,235.6百萬片嬰兒拉拉褲、6,261.1百萬片衛生巾及12,942.7百萬片濕巾。此計劃的詳情載列如下：

國家	生產線類型	新生產線數量	設計產能 ¹	所得款項淨額的預期分配					預計竣工年份
				2026年	2027年	2028年	2029年	總計	
			(百萬片)	(百萬港元)					
加納	(i) 嬰兒紙尿褲	2	418.6	-	10.7	-	10.7	21.4	2027年至2029年
	(ii) 嬰兒拉拉褲	1	209.3	-	12.8	-	-	12.8	
	(iii) 衛生巾	2	486.7	-	11.6	-	11.6	23.1	
塞內加爾..	(i) 嬰兒紙尿褲	2	418.6	10.7	-	10.7	-	21.4	2026年至2028年
	(ii) 嬰兒拉拉褲	1	209.3	12.8	-	-	-	12.8	
	(iii) 衛生巾	1	243.4	11.6	-	-	-	11.6	
喀麥隆 ...	(i) 嬰兒紙尿褲	1	209.3	-	-	10.7	-	10.7	2026年至2028年
	(ii) 嬰兒拉拉褲	1	209.3	12.8	-	-	-	12.8	
	(iii) 衛生巾	1	243.4	-	-	11.6	-	11.6	
坦桑尼亞..	(i) 嬰兒紙尿褲	2	418.6	-	10.7	-	10.7	21.4	2027年至2029年
	(ii) 衛生巾	1	243.4	-	-	11.6	-	11.6	
肯尼亞 ...	(i) 嬰兒紙尿褲	1	209.3	-	-	10.7	-	10.7	2028年
烏干達 ...	(i) 嬰兒紙尿褲	1	209.3	-	10.7	-	-	10.7	2026年至2027年
	(ii) 衛生巾	1	243.4	11.6	-	-	-	11.6	
贊比亞 ...	(i) 嬰兒紙尿褲	2	418.6	10.7	-	10.7	-	21.4	2026年至2028年
	(ii) 嬰兒拉拉褲	1	209.3	-	12.8	-	-	12.8	

未來計劃及所得款項用途

國家	生產線 類型	新生 產線 數量	設計 產能 ¹ (百萬片)	所得款項淨額的預期分配					預計竣工年份
				2026年	2027年	2028年	2029年	總計	
				(百萬港元)					
	(iii) 衛生巾	1	243.4	11.6	-	-	-	11.6	
貝寧	(i) 嬰兒紙尿褲	1	209.3	10.7	-	-	-	10.7	2026年
	(ii) 衛生巾	1	243.4	11.6	-	-	-	11.6	
秘魯	(i) 嬰兒紙尿褲	2	418.6	-	-	12.8	12.8	25.7	2027年至2029年
	(ii) 衛生巾	2	486.7	-	14.4	-	14.4	28.9	
薩爾瓦多..	(i) 嬰兒紙尿褲	3	627.8	12.8	-	12.8	12.8	38.5	2026年至2029年
	(ii) 嬰兒拉拉褲	1	209.3	-	-	28.9	-	28.9	
	(iii) 衛生巾	1	243.4	14.4	-	-	-	14.4	
	(iv) 濕巾	1	1,213.1	1.1	-	-	-	1.1	
哈薩克	(i) 嬰兒紙尿褲	4	837.1	12.8	12.8	12.8	12.8	51.4	2026年至2029年
斯坦 ...	(ii) 嬰兒拉拉褲	2	418.6	28.9	-	-	28.9	57.8	
	(iii) 衛生巾	1	243.4	14.4	-	-	-	14.4	
	(iv) 濕巾	1	1,213.1	1.1	-	-	-	1.1	
墨西哥 ...	(i) 嬰兒紙尿褲	9	1,883.5	-	64.2	25.7	25.7	115.6	2027年至2029年
	(ii) 嬰兒拉拉褲	2	418.6	-	28.9	28.9	-	57.8	
	(iii) 衛生巾	2	486.7	-	14.4	14.4	-	28.9	
	(iv) 濕巾	1	1,213.1	-	1.1	-	-	1.1	

附註：

- 設計產能是基於以下假設每年可生產的最大產品件數：(i) 生產線滿負荷運作；(ii) 每天兩班，每班10小時；及(iii) 計劃每月生產時間為26天。

根據上述計劃，我們預期合共新建三條濕巾生產線，於薩爾瓦多、哈薩克斯坦及墨西哥各建一條。儘管於往績記錄期間，我們現有的濕巾生產線的利用率相對較低，但我們現有的所有濕巾生產線均位於非洲，而我們目前於該等三個位於拉丁美洲及中亞的國家並無任何濕巾生產線。在該等國家分別建造一條濕巾生產線，將使我們建立本地化的製造能力，並為我們拓展該等國家的濕巾市場打下堅實基礎。經考慮(i) 建造一條新濕巾生產線的成本（預期約為1.1百萬港元）相對較低；(ii) 將非洲生產的濕巾運送到拉丁美洲及中亞並不符合成本效

益；(iii)新生產線可以專注於生產適合當地消費者喜好的本地化規格產品；及(iv)我們的濕巾銷量由2022年的841.8百萬片大幅增加至2023年的1,231.6百萬片以及2024年的1,497.5百萬片，複合年增長率為33.4%，我們認為建造新的濕巾生產線將有利於我們拓展該等國家的濕巾市場。

- (iii) 約4.8%或102.7百萬港元預計於2026年至2029年用作於加納、肯尼亞、塞內加爾、贊比亞、秘魯、哈薩克斯坦及墨西哥購買合共12套生產設備，以製造超薄嬰兒紙尿褲及衛生巾，其特點是採用複合芯體，使產品更薄、更輕、更透氣及更舒適。我們計劃未來在該等市場推出超薄嬰兒紙尿褲及衛生巾，以滿足消費者日益增長的期望並提升其用戶體驗。每套有關生產設備的平均成本約為8.6百萬港元。

截至最後實際可行日期，我們已以內部資源購入一塊土地，以在秘魯建設新生產工廠。第一期工程預期將以我們的內部資源撥付，並預計於2025年前竣工。第二期工程預期將以上文所述全球發售所得款項淨額撥付，並預計於2027年竣工。除此之外，截至最後實際可行日期，我們並無就上述擴張計劃開展任何建設工程或產生任何開支。

雖然上述擴張計劃所需的確切監管批准可能因國家而異，但有關批准主要包括環境批准、規劃批准、建築許可、批准設立生產設施以及經營生產設施方面的牌照。據我們有關加納、科特迪瓦、塞內加爾、喀麥隆、坦桑尼亞、肯尼亞、烏干達、贊比亞、貝寧、秘魯、薩爾瓦多及哈薩克斯坦法律的法律顧問所告知，取得有關批准並無重大法律障礙。

我們認為有足夠需求支持上述擴張計劃，理由如下：

- (a) **市場規模不斷擴大。**新興市場的嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾市場規模預計將穩步增長。根據弗若斯特沙利文的資料，非洲的市場規模預計將由2025年的41億美元增長至2029年的56億美元，複合年增長率為7.9%；拉丁美洲的市場規模預計將由2025年的79億美元增長至2029年的90億美元，複合年增長率為3.0%；而中亞的市場規模預計將由2025年的5億美元增長至2029年的6億美元，複合年增長率為4.8%。我們相信，上述市場規模增長將繼續帶動我們產品的銷售額。

- (b) **人口增長**。我們面向的新興市場彰顯人口快速增長的特點。2020年至2024年，非洲的新生兒數量複合年增長率為1.8%，位列全球各洲之首，20歲以下人口佔人口結構超過50%。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，非洲、拉丁美洲及中亞的出生人口分別為48.2百萬、10.1百萬及2.0百萬，分別佔2024年全球出生人口的36.5%、7.7%及1.4%。我們相信，上述人口增長將繼續為我們的產品創造新需求。
- (c) **市場滲透率不斷提高**。根據弗若斯特沙利文的資料，新興市場嬰兒及女性衛生用品的市場滲透率持續提升，與發達國家相比，有相當大的增長空間。例如，2024年，非洲的嬰兒紙尿褲及嬰兒拉拉褲市場滲透率約為20%，低於歐洲、北美和中國市場介乎約70%至86%的滲透率，而非洲的衛生巾市場滲透率約為30%，亦低於類似產品在歐洲、北美和中國市場介乎約86%至92%的滲透率。
- (d) **消費者認知不斷提升**。根據弗若斯特沙利文的資料，隨著資訊傳播成效日益提升以及品牌營銷廣泛擴展，新興市場消費者對嬰兒紙尿褲及衛生巾的認知逐漸提高，進而將會為該等產品帶來更大消費需求。
- (e) **逐步擴張**。我們預期會逐步有序實施擴張計劃。新生產設施的建設工程預計將於2026年至2029年逐步完成。例如，加納生產線預計分兩期建設，第一期將於2027年前竣工，第二期則將於2029年前竣工。我們預計，到新生產設施完工投產時，市場需求已如上文所述顯著增長並帶動我們的銷售額，因而需相應提升產能。

我們相信，我們將能夠把握市場需求，並與現有及潛在市場參與者競爭，理由如下：

- (a) **領先的市場地位**。我們是非洲領先的嬰兒及女性衛生用品公司。根據弗若斯特沙利文的資料，(i)以2024年銷量計算，我們在非洲的嬰兒紙尿褲市場和衛生巾市場均排名第一，市場份額分別為20.3%及15.6%；及(ii)以2024年收入計算，我們在非洲嬰兒紙尿褲市場和衛生巾市場均排名第二，市場份額分別為17.2%及11.9%。憑藉我們強大的市場地位，我們相信將能夠把握不斷增長的市場需求。

- (b) **收入及銷量持續增長**。根據弗若斯特沙利文的資料，2022年至2024年，非洲、拉丁美洲及中亞嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲及衛生巾市場的市場規模合計按複合年增長率3.9%增長。相比之下，我們的表現遠勝行業水平，該等產品類別應佔收入錄得增長，由2022年的311.1百萬美元按複合年增長率18.9%增長至2024年的439.9百萬美元。該等產品類別應佔整體銷量亦錄得增長，由2022年的41億片按複合年增長率20.6%增長至2024年的60億片。鑒於我們在往績記錄期間的銷售表現，我們相信已處於有利位置，可與現有及潛在競爭對手競爭。
- (c) **廣泛的銷售網絡**。根據弗若斯特沙利文的資料，在新興市場，銷售網絡是嬰兒及女性衛生用品行業成功的關鍵。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的銷售網絡覆蓋我們核心經營國家的各個行政區，可觸達該等國家80%以上的本地人口。截至2025年4月30日，我們在12個國家設立了18個銷售分支機構，以及涵蓋合計超過2,800家批發商、經銷商、商超和其他零售商的廣泛銷售網絡。通過我們廣泛的銷售網絡，我們的產品能快速而有效地觸達目標消費者，我們相信這會令我們較競爭對手更具競爭優勢。
- (d) **成功的擴張經驗**。於往績記錄期間，我們合共建設了三個生產工廠，於喀麥隆、烏干達及貝寧各設一個，全部均已於2022年投產。此後，我們於該等國家錄得的總收入增長可觀，由2022年的33.3百萬美元增長至2024年的73.6百萬美元，複合年增長率為48.6%。我們相信，我們的擴張策略證實成功，且未來將能夠在其他新市場複製我們成功擴張的經驗。
- 約11.6%或247.4百萬港元預計將於2026年至2029年用作在非洲、拉丁美洲及中亞進行營銷及推廣活動，包括：
 - (i) 約2.1%或44.1百萬港元，用作通過聘請具有正面形象的名人擔任我們的品牌大使及為我們的產品代言，以推廣我們的品牌及產品；
 - (ii) 約6.2%或132.0百萬港元，用作通過在電視頻道投放廣告推廣我們的品牌及產品；及
 - (iii) 約3.3%或71.3百萬港元，用作聘請推廣人員、製作推廣材料以及租用場地籌辦營銷活動；

- 約4.7%或101.2百萬港元預計將用作戰略收購衛生用品行業的業務。我們目前專注於按照以下標準識別潛在收購目標：(i)位於非洲、拉丁美洲及中亞的新興市場，包括但不限於秘魯、南非、哈薩克斯坦及薩爾瓦多；(ii)擁有成熟銷售網絡，並與主要客戶具有三年以上的穩定業務關係；(iii)擁有穩定經營五年以上的往績記錄並擁有知名品牌；及(iv)年收入為約300百萬港元。倘收購成本超過101.2百萬港元，我們預期將以內部資源為額外金額提供資金。根據弗若斯特沙利文的資料，基於上述標準，估計該等地區有超過30個潛在收購目標。儘管我們將繼續評估潛在的收購目標，但截至最後實際可行日期，我們尚未識別任何特定收購目標，且我們尚未就投資形式制定任何具體計劃，其有待與潛在收購目標進行磋商；
- 約0.4%或9.5百萬港元預計將用作升級我們的CRM系統，並於2026年至2029年逐步在我們於多個國家的業務運營中實施；
- 約2.6%或56.0百萬港元預計將用作於2026年至2029年聘用知名管理諮詢公司，對新市場（例如秘魯、墨西哥、薩爾瓦多及哈薩克斯坦）及新產品（例如衛生用品及紙巾產品）進行分析，並就策略執行及企業管理提供意見。諮詢服務的範圍預期將涵蓋（其中包括）(i)行業趨勢分析，包括產品類型及銷售渠道；(ii)競爭格局分析，包括市場集中度、主要競爭對手的業務模式和市場份額以及暢銷產品的特點；(iii)消費者研究，包括他們對產品功能、銷售渠道及品牌的偏好；及(iv)對銷售渠道及收購目標的研究。服務費預期將根據估計的時間成本及工作量收取，並可能因情況而異，須與我們將聘用的管理諮詢公司磋商釐定。我們認為，聘用管理諮詢公司就策略執行及企業管理提供意見是眾多全球領先企業（包括部分全球十大快速消費品企業）採用的常見做法，可為我們帶來以下益處：(i)我們計劃聘用在為全球領先快速消費品企業提供意見方面具備長期經驗的管理諮詢公司，該等管理諮詢公司在拉丁美洲和中亞等市場擁有雄厚的業務資源，可幫助我們更好地

未來計劃及所得款項用途

制訂擴張策略，並為我們的擴張計劃尋找所需資源；(ii)管理諮詢公司預期擁有完善的數據庫及專家資源，可幫助我們更準確地預測行業發展，以支持我們的戰略決策；及(iii)管理諮詢公司預期在全球主要地區擁有經驗豐富的諮詢團隊，可為我們提供關鍵的市場見解和意見，能及時優化我們的業務策略；及

- 約9.3%或200.0百萬港元預計將用作營運資金及一般公司用途。

倘發售價定為高於或低於估計發售價範圍中位數的水平，上述全球發售所得款項淨額的分配將按比例調整。

倘超額配股權獲悉數行使，我們將收取的所得款項淨額將約為2,472.5百萬港元（假設發售價為每股股份25.20港元（即指示性發售價範圍的中位數））。倘超額配股權獲行使，我們擬按比例將額外所得款項淨額用作上述用途。

倘全球發售所得款項淨額並未立即用作上述用途，我們僅會將該等所得款項淨額存入持牌商業銀行及／或其他獲授權金融機構（定義見證券及期貨條例或其他司法權區的適用法律法規）的短期計息賬戶。

基石配售

我們已與下文所載基石投資者（各自為一名「**基石投資者**」，統稱為「**基石投資者**」）訂立基石投資協議（各自為一份「**基石投資協議**」，統稱為「**基石投資協議**」），據此，基石投資者已同意在若干條件規限下，按發售價認購總額為約139百萬美元（相當於約1,080百萬港元）（不包括經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費）可認購的發售股份數目（向下約整至最接近每手200股股份的完整買賣單位）（「**基石配售**」）。基石投資者將予認購的發售股份數目須視乎最終發售價而釐定。

假設發售價為24.20港元（即本招股章程所載指示性發售價範圍的下限），則基石投資者將認購的發售股份總數為44,613,600股發售股份，佔根據全球發售的發售股份約49.09%（假設超額配股權未獲行使）。

假設發售價為25.20港元（即本招股章程所載指示性發售價範圍的中位數），則基石投資者將認購的發售股份總數為42,842,400股發售股份，佔根據全球發售的發售股份約47.14%（假設超額配股權未獲行使）。

假設發售價為26.20港元（即本招股章程所載指示性發售價範圍的上限），則基石投資者將認購的發售股份總數為41,207,400股發售股份，佔根據全球發售的發售股份約45.34%（假設超額配股權未獲行使）。

本公司認為，(i)基石配售將確保在全球發售推銷期開始時有合理規模的可靠承諾，為市場提供信心；及(ii)通過利用基石投資者的業內聲譽及投資經驗，基石配售有助提高本公司的知名度，亦體現了有關投資者對我們的業務及前景充滿信心。本公司通過本集團的業務網絡結識或經本公司業務夥伴或包銷商介紹各基石投資者。

基石配售將構成國際發售的一部分，除另行獲得聯交所同意外，將通過合資格境內機構投資者（「**QDII**」）認購發售股份的富國基金管理有限公司、易方達基金管理有限公司及南方基金管理股份有限公司、基石投資者、**QDII**將不會認購全球發售項下的任何發售股份（根據基石投資協議除外）。將由基石投資者（以及對於將通過**QDII**認購發售股份的富國基金管理有限公司、易方達基金管理有限公司及南方基金管理股份有限公司，**QDII**）認購的發售股份，將在各方面與全球發售後已發行的繳足股份享有同等地位，並將根據上市規則第8.08條計入本公司公眾持股量。緊隨全球發售完成後，基石投資者不會因其基石投資而在本公司董事會擁有任何席位；且概無基石投資者將成為本公司的主要股東。除保證按最終發售價分配相關發售股份外，與其他公眾股東相比，基石投資者在其各自的基石投資協議下並無任何優先權。除保證按最終發售價分配相關發售股份外，本公司與基石投資者之間並無任何附屬安排或協議，或因上市或與上市有關而授予基石投資者的任何直接或間接利益，符合新上市申請人指南第4.15章所載的原則。

根據國家發展和改革委員會頒佈的《企業境外投資管理辦法》及商務部頒佈的《境外投資管理辦法》（「**ODI規則**」），境內機構須按照**ODI規則**的規定辦理境外投資登記，當中要求境內機構在進行境外直接投資前應向有關當局進行登記，並取得相關的備案、批准、證書或許可。必須完成境外直接投資登記的各基石投資者已根據**ODI規則**就其各自作為境內機構的境外投資向有關當局完成境外直接投資登記。

據本公司作出合理查詢後所深知，(i)各基石投資者均為獨立第三方；(ii)概無基石投資者慣常接受本公司、董事、本公司最高行政人員、我們的附屬公司、控股股東、主要股東、現有股東或彼等各自的緊密聯繫人就收購、出售、投票或以其他方式處置以其名義登記或以其他方式持有的股份的指示；及(iii)任何基石投資者認購相關發售股份的資金並非由本公司、董事、本公司最高行政人員、控股股東、主要股東、現有股東或彼等各自的任何緊密聯繫人提供。誠如各基石投資者所確認，彼等於基石配

售項下的認購將以其自身的內部資源撥付。各基石投資者已確認，已就基石配售取得一切必要批准，且毋須就相關基石投資取得任何證券交易所（如相關）或其股東的特定批准。除保證按最終發售價分配相關發售股份外，本公司與基石投資者之間並無任何附屬安排或協議，或因基石配售或與基石配售有關而授予基石投資者的任何直接或間接利益。

全體基石投資者已確認彼等有足夠資金結算投資款項，並將於發售股份開始在聯交所買賣前支付及悉數結算彼等已認購的相關發售股份。發售股份將不會延遲交付，而全體基石投資者亦不會延遲結算基石投資協議項下的投資款項。

將分配予基石投資者的發售股份實際數目詳情將於2025年11月7日或前後刊發的本公司配發結果公告內披露。

據本公司及整體協調人所知，並根據截至本招股章程日期基石投資者及／或其緊密聯繫人的指示性投資意向，若干基石投資者及／或其緊密聯繫人可能會作為承配人參與國際發售，並認購全球發售中的更多發售股份。本公司將根據新上市申請人指南第4.15章尋求聯交所的同意及／或豁免，以允許基石投資者及／或其緊密聯繫人作為承配人參與國際發售。該等基石投資者及／或其緊密聯繫人會否在國際發售中下單尚不確定，並將取決於該等投資者的最終投資決定以及全球發售的條款及條件。

基石投資者

下文所載有關基石投資者的資料乃由基石投資者就基石配售提供。

BA Capital

BA HM Limited及BA Sprout Limited

BA HM Limited為一家於2020年7月21日在英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司，主要聚焦於中國及全球市場消費行業及其他相關行業的投資機會。BA HM Limited由BA Capital Fund III, L.P.控制。BA Capital Fund III, L.P.為一個私募股權投資基金，投資於中國及全球市場中具有創新業務模式及高市場潛力的高增長消費品牌。BA Capital Fund III, L.P.的普通合夥人為BA Capital Limited，以及超過30名有限合夥

人。BA Capital Limited由獨立第三方何愚最終控制。BA Capital Fund III, L.P.的該等有限合夥人大多數為機構投資者，包括全球領先的資產管理基金、知名消費企業及家族辦公室。該等有限合夥人概無持有BA Capital Fund III, L.P.的30%以上股權。

BA Sprout Limited為一家於2025年3月14日在英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司，主要聚焦於中國及全球市場消費行業及其他相關行業的投資機會。BA Sprout Limited的控股股東為廈門翼舒企業管理合夥企業（有限合夥）（「廈門翼舒」），而廈門翼舒由獨立第三方何愚最終控制。廈門黑蟻三號股權投資合夥企業（有限合夥）（「廈門黑蟻」）作為有限合夥人持有廈門翼舒的約99.97%權益。廈門黑蟻為一家在中國成立的有限合夥企業，普通合夥人為廈門逸源投資合夥企業（有限合夥）（「廈門逸源」），並擁有超過20名有限合夥人。該等有限合夥人概無於廈門黑蟻擁有30%或以上的有限合夥權益。廈門黑蟻投資於消費領域的高增長企業，尤其是中國及全球市場中具有創新業務模式及高市場潛力的企業。持有廈門逸源的30%或以上權益的最終實益擁有人為何愚，其為獨立第三方。

Arc Avenue

Arc Avenue Asset Management Pte. Ltd.（「Arc Avenue」）為一家於新加坡註冊並受新加坡金融管理局（「新加坡金管局」）規管的基金管理公司。該公司持有認可／機構持牌基金管理公司（A/I LPMC）牌照，獲授權專為認可及機構投資者管理投資基金。該公司專注於資產管理，核心業務為管理股權投資基金。Arc Avenue擁有享譽市場的投資團隊，專注投資於AI、TMT、消費、醫療保健及先進製造等行業，旨在通過深入的行業分析及精準捕捉新興技術和消費趨勢，物色能夠變革行業業務模式的優秀公司及最有遠見的創業者。Arc Avenue為Enreal China Master Fund及Forreal China Value Fund的全權委託投資管理人，而這兩個基金是專注於大中華區的長倉基金，投資於香港及中國內地股票市場以及中國ADR。持有Enreal China Master Fund及Forreal China Value Fund的30%或以上權益的最終實益擁有人為一家管理資產達數千億美元的全球機構投資者，而非個人投資者。

Arcane Nexus

Arcane Nexus Limited (「**Arcane Nexus**」) 為一家根據開曼群島法律註冊成立的公司，並為Boyu Capital Opportunities Master Fund的受控附屬公司。Boyu Capital Opportunities Master Fund為一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司，並為Boyu Capital Management (Singapore) Pte. Ltd. (「**Boyu**」) 管理的投資基金。Boyu持有資本市場服務牌照，受新加坡金融管理局規管。Boyu為科技、醫療健康、消費和商業服務等領域的領先企業提供成長和轉型的幫助。Boyu由Boyu Group, LLC間接全資擁有，而Boyu Group, LLC由獨立第三方Xiaomeng Tong先生最終控制。概無單一投資者通過Boyu Capital Opportunities Master Fund持有Arcane Nexus的30%或以上權益。

北京順澳

北京順澳商務信息諮詢合夥企業(有限合夥)(「**北京順澳**」) 為一家於2024年1月10日在中國成立的有限合夥企業，杭州摩根士丹利長巡企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)(「**摩根士丹利長巡**」，一家於2021年1月21日在中國成立的有限合夥企業) 為其普通合夥人。持有摩根士丹利長巡的30%或以上權益的最終實益擁有人為徐俊，其為獨立第三方。北京順澳的有限合夥人為杭州長津股權投資合夥企業(有限合夥)(「**長津**」)，而摩根士丹利長巡為長津的普通合夥人。摩根士丹利(中國)股權投資管理有限公司(「**摩根士丹利(中國)股權**」)是長津的基金管理人及摩根士丹利長巡的普通合夥人。概無有限合夥人持有長津的30%或以上實益權益。摩根士丹利(中國)股權作為受摩根士丹利控制的基金管理人營運，亦屬摩根士丹利投資管理業務(「**MSIM**」)的一部分。截至2025年9月30日，MSIM管理或監督資產達1.8萬億美元。MSIM力求為多元客戶群(包括全球的政府、機構、企業和個人)提供優異的長期投資表現、服務和全面的投資管理方案。

CDH Emerging Markets

CDH Emerging Markets Fund II, L.P. 為一家根據開曼群島法律成立的獲豁免有限合夥企業，其有限合夥人均無持有30%或以上合夥權益。CDH Emerging Markets Fund II, L.P.由鼎暉投資管理，而鼎暉投資由獨立第三方吳尚志最終控制。鼎暉投資於2002年成立，管理資產超過200億美元，並投資於私募股權、創新與成長、私募信貸、公開股票及房地產等另類資產。鼎暉投資主要專注於消費品的長期投資。鼎暉投資已投資於不同證券交易所的多家上市公司，包括巨子生物控股有限公司(於香港聯交所上

市(股份代號：2367))、Grab Holdings Limited(於納斯達克上市(股份代號：GRAB))及Eternal Ltd(於印度國家證券交易所上市(股份代號：Eternal))等。CDH Emerging Markets Fund II, L.P.為專注投資於新興市場的投資基金。

HCEP

HCEP Master Fund及HCEP Long Only Master Fund均為根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司。其投資管理人為HCEP Management Limited(「**HCEP**」)，而HCEP由HCEP Management Holding Limited全資擁有。HCEP Master Fund及HCEP Long Only Master Fund均為代表獨立第三方持有相關股份的全權委託投資基金，其主要目的為進行與中國有關的股權投資。HCEP於2020年根據香港法例註冊成立。並無單一最終實益擁有人持有HCEP Master Fund或HCEP Long Only Master Fund 30%或以上參與權益。

NewTrails

NewTrails Capital及NewTrails Forest

NewTrails Capital L.P.(「**NewTrails Capital**」)是一家於2021年11月16日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限合夥企業，為主要專注於「一帶一路」及新興市場投資的投資基金。NewTrails Capital致力於協助具有廣闊戰略視野的企業家與商界領袖拓展全球市場。NewTrails Capital由NewTrails Limited作為普通合夥人管理及控制，並擁有五名有限合夥人。除TRANSSION TECHNOLOGY LIMITED持有其約34.86%權益外，概無其他有限合夥人持有NewTrails Capital 30%或以上的權益。TRANSSION TECHNOLOGY LIMITED是深圳傳音控股股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的公司，股票代碼：688036.SH)的全資附屬公司。持有NewTrails Limited的30%或以上權益的最終實益擁有人為歐偉哲，其為獨立第三方。

NEWTRAILS FOREST L.P.(「**NewTrails Forest**」，連同NewTrails Capital統稱為「**NewTrails**」)是一家於2025年8月21日在英屬維爾京群島註冊成立的獲豁免有限合夥企業，致力於通過在金融市場積極投資，實現長期資本增長最大化。NewTrails Forest由NewTrails Capital Management Company Ltd.作為普通合夥人管理及控制，並擁有三名有限合夥人。除Asio Tao Investment Inc.持有34.55%權益外，概無其他有限合夥人持有NewTrails Forest 30%或以上的權益。Asio Tao Investment Inc.由Liu Tao全資擁有。持有NewTrails Capital Management Company Ltd.的30%或以上權益的最終實益擁有人為歐偉哲，其為獨立第三方。

南方基金

南方基金管理股份有限公司於1998年3月6日經中國證監會批准在中國成立，並於2018年1月4日改制為股份有限公司，名稱為南方基金管理股份有限公司（「南方基金」）。南方基金的總部設於深圳。南方基金的股東包括(i)華泰證券股份有限公司（持有南方基金的41.16%股權），該公司為一家於聯交所（股份代號：6886.HK）、上海證券交易所（股份代號：601688.SH）及倫敦證券交易所（股份代號：HTSC.UK）上市的公司；及(ii)興業證券股份有限公司（持有南方基金的9.15%股權），該公司為一家於上海證券交易所上市的公司（股份代號：601377.SH）。除華泰證券股份有限公司外，並無其他股東持有南方基金的30%或以上權益。

經南方基金確認，南方基金將以若干互惠基金的全權委託管理人身份作為基石投資者認購發售股份。該等基金為代表獨立第三方持有相關股份的全權委託基金。概無人士持有任何該等基金30%或以上的權益。

富國基金

富國基金及富國香港

富國基金管理有限公司（「富國基金」）為一家於1999年4月在中國成立的基金管理公司，並為中國證監會及其他監管機構授權取得正式牌照在中國提供資產管理服務的首十家基金管理公司之一。富國基金註冊資本為人民幣520百萬元，主要經營範圍包含向海內外客戶提供傳統基金管理服務、募資、基金銷售及資產管理方案。富國基金為一家獲中國有關部門批准的QDII，也是中國首批成立的十家基金管理公司中第一家外資參股的基金管理公司。富國基金所管理擬認購發售股份的相關基金均為經中國證監會註冊的開放式公開募集證券投資基金。該等基金為代表獨立第三方持有相關股份的全權委託基金。概無人士持有任何該等基金30%或以上的權益。

富國基金由(i)國泰海通證券股份有限公司擁有27.775%股權；(ii)申萬宏源證券有限公司擁有27.775%股權；(iii) Bank of Montreal擁有27.775%股權；及(iv)山東省金融資產管理股份有限公司擁有16.675%股權。

富國資產管理(香港)有限公司(「富國香港」)為一家於2012年在香港註冊成立的有限公司，並由富國基金全資擁有。富國香港持有證監會發出的第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)牌照。富國香港所管理擬認購發售股份的相關基金均為代表獨立第三方持有相關股份的全權委託基金。概無人士持有任何該等基金30%或以上的權益。

易方達

易方達基金管理及易方達香港

易方達基金管理有限公司(「易方達基金管理」)為一家中國領先的全面資產管理公司。易方達基金管理為一家獲中國有關部門批准的QDII，並以較其競爭對手更具競爭優勢的公司為目標。易方達基金管理是代其相關客戶管理資產的基金管理人。易方達基金管理的股東包括(i)廣東粵財信託有限公司(由廣東省人民政府最終擁有)、(ii)廣發証券股份有限公司(「廣發証券」，一家於聯交所(股份代號：1776)及深圳證券交易所(股份代號：000776.SZ)上市的公司)及(iii)盈峰集團有限公司(由何劍鋒最終擁有)，彼等各自持有易方達基金管理的22.65%股權並為獨立第三方。易方達基金管理的其餘股東均無擁有其30%或以上股權。

易方達資產管理(香港)有限公司(「易方達香港」，連同易方達基金管理統稱「易方達」)為一家於2008年8月在香港註冊成立的公司，並為易方達基金管理的全資附屬公司。易方達香港獲證監會發牌從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動。易方達香港為其母公司易方達基金管理的全球投資及業務平台。易方達香港作為易方達基金管理的海外窗口公司，戰略性地連接中國和海外市場。易方達香港憑藉易方達基金管理的投資和研發能力及在海外市場的競爭優勢，向客戶提供全面的優質服務。

據本公司、易方達基金管理及易方達香港所知，將向易方達基金管理及易方達香港(以投資管理人身份作為若干客戶的代理代其行事)分配及發行的發售股份，將會全權為及代表身為獨立第三方的客戶持有。概無人士持有易方達基金管理及易方達香港任何相關基金30%或以上的權益。

廣發証券持有易方達基金管理的22.65%已發行股本，並為廣發証券(香港)經紀有限公司(全球發售的整體協調人及包銷商之一)的控股公司。易方達香港為易方達基金管理的全資附屬公司。易方達基金管理及易方達香港各自與廣發証券(香港)經紀有限公司屬同一集團的成員公司，因此為廣發証券(香港)經紀有限公司的「關連客戶」。

本公司已向聯交所申請，且聯交所已授出上市規則附錄F1第1C(1)段下的同意，允許易方達基金管理及其香港作為基石投資者參與全球發售，惟須符合若干條件。詳情請參閱「豁免嚴格遵守上市規則規定」。

Charisma Mega

Charisma Mega Limited (「**Charisma Mega**」) 於2024年12月4日在英屬維爾京群島註冊成立為有限公司，主要從事股權投資。Charisma Mega由Charisma Partner Consumer Fund II, L.P. (「**Charisma Partners**」) 控制及管理，其持有Charisma Mega的50%股權。Charisma Partners的普通合夥人為Charisma Partner Consumer Fund GP, Ltd，而Charisma Partner Consumer Fund GP, Ltd由獨立第三方Yinuo Weng最終控制；Charisma Partners有15名有限合夥人，彼等概無持有Charisma Partners的30%或以上權益。Concord Capital (HK) Limited (一家由獨立第三方To Kit全資擁有的公司) 為Charisma Mega的另一名股東，持有Charisma Mega的50%股權。Charisma Partners是中國領先的私募股權公司，專注投資於消費品牌、零售、消費者健康服務及互聯網業務。Charisma Partners的投資涵蓋早期成長、後期成長及首次公開發售前投資，以至中小型市場合夥收購。Charisma Partners採用研究驅動的實際操作方式，結合廣泛的創業和行業專業知識。Charisma團隊致力於通過在不同階段投資於公司 (包括早期成長、後期成長、首次公開發售前及選擇性中型市值公司收購機會) 以創造價值。

TruMed

TruMed Healthcare Master Fund及TruMed Health Innovation Fund LP

TruMed Healthcare Master Fund (「**TruMed Healthcare**」) 是一家於開曼群島註冊成立的有限公司，為專注於醫療保健領域的匯集投資基金，其投資管理人為TruMed Investment Management Limited。TruMed Investment Management Limited由Ting Wang女士控制。除Ting Wang女士 (其最終實益擁有TruMed Healthcare Master Fund超過30%權益且為獨立第三方) 外，概無其餘投資者持有TruMed Healthcare Master Fund超過30%的權益。

TruMed Health Innovation Fund LP (「**TruMed Innovation Fund**」)，連同TruMed Healthcare統稱為「**TruMed**」) 是一家於開曼群島註冊成立的有限合夥企業，為專注於醫療保健領域的匯集投資基金。普通合夥人為TruMed Health Innovation Fund GP Limited，其由Ting Wang女士控制。概無其他人士持有TruMed Health Innovation Fund GP Limited超過30%的持股權益。TruMed Health Innovation Fund LP擁有逾20名有限合夥人。概無有限合夥人持有TruMed Health Innovation Fund LP 30%或以上的股權。

啟匯潤金

啟匯潤金(青島)私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「**啟匯潤金**」)為一個於2021年7月2日在中國成立的投資基金，由河南中金匯融私募基金管理有限公司(「**中金匯融**」)作為普通合夥人及投資管理人管理。中金匯融為一家於2017年8月在中國成立的基金管理公司，由中金資本運營有限公司及河南創新投資集團有限公司共同創辦，兩家公司各持有中金匯融的50%股權。作為Henan Emerging Industry Investment Guidance Fund及Henan Digital Economy Guidance Fund的投資管理人，中金匯融負責基金中基金及直接投資基金的投資營運。中金匯融專注於新能源、新材料、新出行方式、新消費、新數字經濟及新生產的領域，已直接投資於近60家優質企業、通過基金間接投資於超過200家國內外公司，並支持超過20家企業成功進行首次公開發售。河南創新投資集團有限公司由河南投資集團有限公司全資擁有，而河南投資集團有限公司由河南省財政廳全資擁有。

啟匯潤金有19名有限合夥人。除河南省戰新產業投資基金(有限合夥)(「**戰新產業投資**」)持有啟匯潤金的約35.09%權益外，概無其他有限合夥人持有啟匯潤金的30%或以上權益。戰新產業投資為於2017年12月在中國成立的有限合夥企業，並由中金匯融作為普通合夥人管理及擁有約0.07%股權，主要負責管理及投資營運，另外99.93%股權由河南創新投資集團有限公司擁有。

中金資本運營有限公司為中國國際金融股份有限公司(一家於上海證券交易所(股份代號：601995.SH)及聯交所(股份代號：3908)上市的公司)的全資附屬公司，而中國國際金融股份有限公司為中國國際金融香港證券有限公司(全球發售的聯席保薦人、整體協調人及包銷商之一)的控股公司。

啟匯潤金由中金匯融管理，而中金資本運營有限公司擁有其20%或以上權益，並與中國國際金融香港證券有限公司屬同一集團的成員公司。因此，啟匯潤金為中國國際金融香港證券有限公司的「**關連客戶**」，代表獨立第三方持有證券。本公司已向聯交所申請，且聯交所已授出上市規則附錄F1第1C(1)段下的同意，允許啟匯潤金作為基石投資者參與全球發售，惟須符合若干條件。詳情請參閱「豁免嚴格遵守上市規則規定」。

華夏基金(香港)

華夏基金(香港)有限公司(「**華夏基金(香港)**」)是華夏基金管理有限公司(「**華夏基金**」)的全資附屬公司，而華夏基金由中信証券股份有限公司(一家於上海證券交易所(股份代號：600030)及香港聯交所(股份代號：6030)上市的公司)擁有62.2%股權。概無其他股東持有華夏基金的30%或以上股權。華夏基金(香港)將代表獨立第三方全權持有通過基石配售認購的發售股份。概無人士持有華夏基金(香港)任何相關基金30%或以上的權益。華夏基金(香港)作為香港首屈一指的中國基金管理公司，憑藉其經驗豐富的投資及研究團隊的專業知識及其股東公司在中國內地的資源、服務及聯繫，致力於發展離岸及跨境資產管理業務。華夏基金為海內外零售及機構投資者提供全面服務，涵蓋股票、固定收益、貨幣市場等領域。華夏基金是中國最大的資產管理人之一，為全國社會保障基金、企業退休金、獨立賬戶、歐洲、美洲及亞洲的主權基金、中央銀行、養老金、銀行、資產管理人、證券公司及其他海外機構客戶提供服務。

中信証券股份有限公司是中信里昂證券有限公司(全球發售的整體協調人及包銷商之一)的控股公司。華夏基金(香港)與中信里昂證券有限公司屬同一集團的成員公司，因此為中信里昂證券有限公司的「**關連客戶**」(定義見上市規則附錄F1)。本公司已向聯交所申請，且聯交所已授出上市規則附錄F1第1C(1)段下的同意，允許華夏基金(香港)作為基石投資者參與全球發售，惟須符合若干條件。詳情請參閱「豁免嚴格遵守上市規則規定」。

Jane Street

Jane Street Asia Trading Limited(「**Jane Street**」)為於香港註冊成立的私人股份有限公司，主要從事證券投資及交易活動，最終控股股東為Jane Street Group, LLC，後者為於特拉華州註冊成立的有限責任公司，持有Jane Street 100%權益。概無個人於Jane Street Group, LLC中擁有30%或以上的實益擁有權權益。

基石投資者

下表載列基石配售的詳情：

按發售價**24.20**港元（即指示性發售價範圍的下限）計算

基石投資者	投資總額 (美元) ⁽¹⁾	將認購 的發售 股份數目 ⁽²⁾	假設超額配股權未獲行使 ⁽³⁾		假設超額配股權獲悉數行使 ⁽³⁾	
			佔發售 股份的 概約百分比	佔全球發售	佔發售 股份的 概約百分比	佔全球發售
				完成後 已發行股份的 概約百分比		完成後 已發行股份的 概約百分比
BA Capital						
BA Sprout Limited	15,000,000	4,814,600	5.30%	0.79%	4.61%	0.78%
BA HM Limited	5,000,000	1,604,800	1.77%	0.26%	1.54%	0.26%
Arc Avenue	20,000,000	6,419,400	7.06%	1.06%	6.14%	1.04%
Arcane Nexus	10,000,000	3,209,600	3.53%	0.53%	3.07%	0.52%
北京順澳	10,000,000	3,209,600	3.53%	0.53%	3.07%	0.52%
CDH Emerging						
Markets	10,000,000	3,209,600	3.53%	0.53%	3.07%	0.52%
HCEP	10,000,000	3,209,600	3.53%	0.53%	3.07%	0.52%
NewTrails						
NewTrails Capital	4,500,000	1,444,200	1.59%	0.24%	1.38%	0.23%
NewTrails Forest	5,500,000	1,765,200	1.94%	0.29%	1.69%	0.28%
南方基金	8,000,000	2,567,800	2.83%	0.42%	2.46%	0.41%
富國基金						
富國基金	5,870,000	1,884,000	2.07%	0.31%	1.80%	0.30%
富國香港	2,130,000	683,600	0.75%	0.11%	0.65%	0.11%
易方達						
易方達基金管理	7,000,000	2,246,800	2.47%	0.37%	2.15%	0.36%
易方達香港	1,000,000	320,800	0.35%	0.05%	0.31%	0.05%
Charisma Mega	5,000,000	1,604,800	1.77%	0.26%	1.54%	0.26%
TruMed						
TruMed Healthcare						
Master Fund	500,000	160,400	0.18%	0.03%	0.15%	0.03%
TruMed Health						
Innovation Fund LP . .	4,500,000	1,444,200	1.59%	0.24%	1.38%	0.23%
啟匯潤金	5,000,000	1,604,800	1.77%	0.26%	1.54%	0.26%
華夏基金(香港)	5,000,000	1,604,800	1.77%	0.26%	1.54%	0.26%
Jane Street	5,000,000	1,604,800	1.77%	0.26%	1.54%	0.26%
總計：	139,000,000	44,613,400	49.09%	7.36%	42.69%	7.20%

基石投資者

按發售價25.20港元（即指示性發售價範圍的中位數）計算

基石投資者	投資總額 (美元) ⁽¹⁾	將認購 的發售 股份數目 ⁽²⁾	假設超額配股權未獲行使 ⁽³⁾		假設超額配股權獲悉數行使 ⁽³⁾	
			佔發售 股份的 概約百分比	佔全球發售 完成後 已發行股份的 概約百分比	佔發售 股份的 概約百分比	佔全球發售 完成後 已發行股份的 概約百分比
BA Capital						
BA Sprout Limited	15,000,000	4,623,400	5.09%	0.76%	4.42%	0.75%
BA HM Limited	5,000,000	1,541,000	1.70%	0.25%	1.47%	0.25%
Arc Avenue	20,000,000	6,164,600	6.78%	1.02%	5.90%	1.00%
Arcane Nexus	10,000,000	3,082,200	3.39%	0.51%	2.95%	0.50%
北京順澳	10,000,000	3,082,200	3.39%	0.51%	2.95%	0.50%
CDH Emerging Markets .	10,000,000	3,082,200	3.39%	0.51%	2.95%	0.50%
HCEP	10,000,000	3,082,200	3.39%	0.51%	2.95%	0.50%
NewTrails						
NewTrails Capital	4,500,000	1,387,000	1.53%	0.23%	1.33%	0.22%
NewTrails Forest	5,500,000	1,695,200	1.87%	0.28%	1.62%	0.27%
南方基金	8,000,000	2,465,800	2.71%	0.41%	2.36%	0.40%
富國基金						
富國基金	5,870,000	1,809,200	1.99%	0.30%	1.73%	0.29%
富國香港	2,130,000	656,400	0.72%	0.11%	0.63%	0.11%
易方達						
易方達基金管理	7,000,000	2,157,600	2.37%	0.36%	2.06%	0.35%
易方達香港	1,000,000	308,200	0.34%	0.05%	0.29%	0.05%
Charisma Mega	5,000,000	1,541,000	1.70%	0.25%	1.47%	0.25%
TruMed						
TruMed Healthcare						
Master Fund	500,000	154,000	0.17%	0.03%	0.15%	0.02%
TruMed Health						
Innovation Fund LP . .	4,500,000	1,387,000	1.53%	0.23%	1.33%	0.22%
啟匯潤金	5,000,000	1,541,000	1.70%	0.25%	1.47%	0.25%
華夏基金 (香港)	5,000,000	1,541,000	1.70%	0.25%	1.47%	0.25%
Jane Street	5,000,000	1,541,000	1.70%	0.25%	1.47%	0.25%
總計：	139,000,000	42,842,200	47.14%	7.07%	40.99%	6.92%

基石投資者

按發售價26.20港元（即指示性發售價範圍的上限）計算

基石投資者	投資總額 (美元) ⁽¹⁾	將認購 的發售 股份數目 ⁽²⁾	假設超額配股權未獲行使 ⁽³⁾		假設超額配股權獲悉數行使 ⁽³⁾	
			佔發售 股份的 概約百分比	佔全球發售 完成後 已發行股份的 概約百分比	佔發售 股份的 概約百分比	佔全球發售 完成後 已發行股份的 概約百分比
BA Capital						
BA Sprout Limited	15,000,000	4,447,000	4.89%	0.73%	4.25%	0.72%
BA HM Limited	5,000,000	1,482,200	1.63%	0.24%	1.42%	0.24%
Arc Avenue	20,000,000	5,929,400	6.52%	0.98%	5.67%	0.96%
Arcane Nexus	10,000,000	2,964,600	3.26%	0.49%	2.84%	0.48%
北京順澳	10,000,000	2,964,600	3.26%	0.49%	2.84%	0.48%
CDH Emerging Markets .	10,000,000	2,964,600	3.26%	0.49%	2.84%	0.48%
HCEP	10,000,000	2,964,600	3.26%	0.49%	2.84%	0.48%
NewTrails						
NewTrails Capital	4,500,000	1,334,000	1.47%	0.22%	1.28%	0.22%
NewTrails Forest	5,500,000	1,630,600	1.79%	0.27%	1.56%	0.26%
南方基金	8,000,000	2,371,600	2.61%	0.39%	2.27%	0.38%
富國基金						
富國基金	5,870,000	1,740,200	1.91%	0.29%	1.66%	0.28%
富國香港	2,130,000	631,400	0.69%	0.10%	0.60%	0.10%
易方達						
易方達基金管理	7,000,000	2,075,200	2.28%	0.34%	1.99%	0.33%
易方達香港	1,000,000	296,400	0.33%	0.05%	0.28%	0.05%
Charisma Mega	5,000,000	1,482,200	1.63%	0.24%	1.42%	0.24%
TruMed						
TruMed Healthcare						
Master Fund	500,000	148,200	0.16%	0.02%	0.14%	0.02%
TruMed Health						
Innovation Fund LP . .	4,500,000	1,334,000	1.47%	0.22%	1.28%	0.22%
啟匯潤金	5,000,000	1,482,200	1.63%	0.24%	1.42%	0.24%
華夏基金(香港)	5,000,000	1,482,200	1.63%	0.24%	1.42%	0.24%
Jane Street	5,000,000	1,482,200	1.63%	0.24%	1.42%	0.24%
總計：	139,000,000	41,207,400	45.34%	6.80%	39.43%	6.65%

附註：

- (1) 投資金額不包括經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費，並根據本招股章程「有關本招股章程及全球發售的資料－匯率換算」一節所載匯率計算，以供說明用途。實際將獲認購的發售股份數目可能會因相關基石投資協議規定將使用的匯率而有所改變。
- (2) 向下約整至最接近每手200股股份的完整買賣單位。
- (3) 假設並無根據根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份。

完成條件

基石投資者於基石投資協議項下收購發售股份的責任須待（其中包括）以下完成條件達成後方可作實：

- (a) 包銷協議已於不遲於包銷協議訂明的時間及日期訂立、生效及成為無條件（根據彼等各自的原有條款或經訂約方同意其後作出豁免或修改），且包銷協議均未被終止；
- (b) 根據將由（其中包括）本公司與整體協調人（為其本身及代表其他包銷商）訂立的包銷協議及定價協議協定發售價；
- (c) 聯交所上市委員會已批准股份（包括基石配售項下的股份）上市及買賣以及其他適用的豁免及批准（包括有關認購基石配售項下股份的豁免及批准），而有關批准、許可或豁免於股份在聯交所開始買賣前並無被撤回；
- (d) 概無任何政府機關實施或頒佈法律，禁止完成全球發售或基石投資協議項下擬進行的交易，且概無主管司法權區的法院頒佈命令或禁令阻止或禁止完成該等交易；
- (e) 中國證監會已接受中國證監會備案並已就中國證監會備案在其網站上公佈備案結果，且有關接受通知及／或已公佈的備案結果於股份在聯交所開始買賣前未被拒絕、撤回、撤銷或失效；及
- (f) 基石投資者根據各自的基石投資協議作出的相關聲明、保證、承諾、確認及承認在所有重大方面（截至基石投資協議日期）均屬及（截至基石投資協議的完成日期）將屬準確及真實，並無誤導成分，且基石投資者並無嚴重違反基石投資協議。

基石投資者的限制

各基石投資者已同意，未經本公司、整體協調人及聯席保薦人各自的事先書面同意，其將不會於自上市日期（包括該日）起至上市日期後六(6)個月當日（包括該日）止期間（「**禁售期**」）內任何時間直接或間接(i)以任何方式出售其根據相關基石投資協議認購的任何發售股份或於持有任何有關發售股份的公司或實體的任何權益；(ii)允許其本身於其最終實益擁有人層面上進行控制權變更（定義見收購守則）；(iii)直接或間接達成與任何上述交易具有相同經濟效益的任何交易；或(iv)同意或訂約，或公開宣佈有意訂立上文(i)、(ii)或(iii)所述的任何有關交易，或若干情況除外，如若干基石投資者轉讓或相關聯屬公司在日常業務過程中進行直接或間接涉及相關基石投資者認購的股份的交易活動（包括掉期交易）時行出轉讓，惟有關交易活動不得導致於禁售期內轉讓有關股份的合法或實益權益，或轉讓予其任何全資附屬公司，而有關全資附屬公司將受基石投資者相同的義務所約束（包括禁售期限制）。

香港包銷商

中國國際金融香港證券有限公司
中信里昂證券有限公司
廣發証券(香港)經紀有限公司

香港包銷安排

香港公開發售

香港包銷協議

根據香港包銷協議，本公司按發售價初步提呈9,088,400股香港發售股份(可予重新分配)供香港公眾人士認購，並以本招股章程所載條款及條件為依據及受其規限。

待(a)聯交所批准根據本招股章程所述的已發行股份及根據全球發售將予發行的股份(包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)上市及交易，及(b)香港包銷協議所載的若干其他條件達成後，香港包銷商已分別同意根據本招股章程及香港包銷協議所載條款及條件按其各自適用的比例認購或促使認購香港公開發售目前提呈但未獲承購的香港發售股份。

香港包銷協議須待國際包銷協議獲簽立、成為無條件且並未根據其條款予以終止，方可作實。

終止理由

倘於上市日期上午八時正前發生以下任何事件，聯席保薦人及整體協調人(為其本身及代表其他香港包銷商)有權向本公司發出書面通知即時終止香港包銷協議：

(a) 下列情況發展、發生、存在或生效：

- (i) 出現於或影響香港、開曼群島、中國、美國、英國、歐盟(或其任何成員國)或與本集團相關的其他司法權區(統稱「**相關司法權區**」)的任

何新的法律或法規或涉及潛在變動的任何變更或發展或可能導致涉及現行法律或法規潛在變動的變動或發展的任何事件或一系列事件或情況；或

- (ii) 出現於或影響任何相關司法權區或影響發售股份投資的任何當地、全國、區域或國際的金融、政治、軍事、工業、經濟、財政、監管、貨幣、信貸或市場狀況、稅務（定義見香港包銷協議）、股本證券或貨幣匯率或管制或任何貨幣或交易結算系統或其他金融市場（包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場、銀行同業市場及信貸市場的狀況及情緒）出現涉及潛在變動、導致變動或潛在變動的任何變動或發展；或
- (iii) 出現於或影響任何相關司法權區的性質屬不可抗力的任何事件或一系列事件或情況（包括但不限於任何政府行為、宣佈區域、全國或國際進入緊急狀態或戰爭、災難、危機、制裁、罷工、其他工業行動、停工、火災、爆炸、水災、海嘯、地震、火山爆發、內亂、暴動、擾亂公共秩序、政府運作癱瘓、戰爭行為、疫情、大流行、疾病爆發或擴散、變異或惡化、地方性、全國性、區域性或國際性的事故或中斷爆發或升級敵對行動、天災或恐怖活動（不論是否聲稱負責））；或
- (iv) 聯交所、上海證券交易所、深圳證券交易所、紐約證券交易所、納斯達克全球市場或倫敦證券交易所對股份或證券買賣全面實施任何禁令、暫停或限制（包括但不限於任何施加或規定任何最低或最高價格限制或價格範圍，但不包括截至香港包銷協議日期已制訂的任何規定）；或
- (v) 於任何相關司法權區實施任何全面禁止銀行活動或影響任何相關司法權區的任何全面禁止銀行活動或在任何或影響任何相關司法權區的商業銀行或外匯買賣或證券交收或結算服務、程序或事宜出現任何中斷情況；或

- (vi) 本公司根據公司（清盤及雜項條文）條例或上市規則或按聯交所及／或證監會的任何規定或要求而刊發或要求刊發本招股章程或與提呈發售及出售發售股份有關的其他文件的補充或修訂版本；或
- (vii) 任何機關（定義見香港包銷協議）或其他監管或政治機構或組織，對本集團任何成員公司或董事或本公司高級管理層展開任何公開行動或調查或宣佈有意採取任何此類行動；或
- (viii) 由或於任何相關司法權區對本集團任何成員公司或我們的任何控股股東實施任何形式的經濟制裁或出口管制；或
- (ix) 債權人對支付或償還本集團任何成員公司的債務提出有效要求，或本集團任何成員公司於訂明到期日之前就有關債務負責；或
- (x) 本招股章程（或有關擬提呈發售、配發、發行、認購或出售任何發售股份所用的任何其他文件）、中國證監會備案（定義見香港包銷協議）或全球發售在任何方面出現不符合上市規則或任何其他適用法律的任何違規情況；或
- (xi) 對本集團任何成員公司或任何控股股東或本招股章程名列的任何董事或高級管理人員威脅、發起或宣佈的任何訴訟、爭議、法律行動或申索或監管或行政調查或行動；或
- (xii) 董事長、董事或本招股章程名列的任何本公司高級管理人員辭去其職務；或
- (xiii) 本集團任何成員公司或任何董事違反上市規則或適用法律；或本招股章程「風險因素」一節所載任何風險的任何變動或潛在變動或落實，

而在個別或整體情況下，按聯席保薦人及整體協調人（為其本身及代表其他香港包銷商）的全權及絕對意見認為，(1)已經或將會對本公司或本集團整體的資產、負債、業務、一般事務、管理、前景、股東權益、盈利、虧損、經營業績、狀況或情況（財務或其他方面）或表現，構成重大不利影響

(定義見香港包銷協議)(不論直接或間接)；或(2)已經或將會對全球發售的成功或香港公開發售申請認購水平或國際發售的踴躍程度產生重大不利影響(定義見香港包銷協議)；或(3)導致或將會導致按照發售文件(定義見香港包銷協議)所擬定的條款及方式按照預定方式履行或執行香港包銷協議、香港公開發售或全球發售的任何重大部分，或進行香港公開發售及／或全球發售，或推銷全球發售或交付或分銷發售股份變得不切實可行、不明智、不合宜或不可能；或(4)已經或將會導致香港包銷協議的任何部分(包括包銷)無法根據其條款履行或妨礙根據全球發售或其包銷處理申請及／或付款；或

(b) 聯席保薦人或整體協調人已獲悉：

- (i) 載於任何發售文件(定義見香港包銷協議)、中國證監會備案(定義見香港包銷協議)及／或任何通知、公告、廣告、通訊或本公司或其他方代表本公司就香港公開發售所刊發或使用的其他文件(包括其任何補充或修訂)(「**全球發售文件**」)的任何陳述，於刊發時或在任何重大方面已經變得失實、不正確、不準確或具有誤導成份；或任何有關文件所載的任何估計、預測、發表的意見、意向或期望於刊發時或在任何方面已經變得不公平或具有誤導成份或基於不真實、不誠實或不合理的假設或出於不良意圖而作出；或
- (ii) 已發生或已發現的任何事宜，倘於緊接本招股章程日期前發生或發現，則構成任何全球發售文件的重大遺漏或失實陳述；或
- (iii) 本公司或任何控股股東於香港包銷協議或國際包銷協議作出的任何陳述、保證及承諾遭到違反或發生任何事件或情況導致其在任何方面變為失實或不正確或具誤導成分；或
- (iv) 發生任何事件、行為或遺漏，其引致或可能引致任何彌償方(定義見香港包銷協議)根據香港包銷協議作出的彌償保證須承擔任何責任；或

- (v) 根據香港包銷協議、國際包銷協議或基石投資協議向本公司或控股股東的任何成員公司施加的任何責任或承諾被嚴重違反；或
- (vi) 構成或具有重大不利影響（定義見香港包銷協議）的任何變動；或
- (vii) 任何董事或名列本招股章程的本公司任何高級管理層成員被控可公訴罪行或因法律的施行而被禁止或因其他原因而被撤銷參與公司管理或擔任公司董事的資格；或
- (viii) 本公司撤回本招股章程（及／或有關根據全球發售認購或銷售任何發售股份所用的任何其他文件）或全球發售；或
- (ix) 於上市日期或之前，除受慣常條件規限外，上市委員會有關已發行及根據全球發售將予發行的股份（包括因任何超額配股權獲行使而將予發行的股份）上市及買賣的批准遭拒絕或不獲授予，或如獲授予，有關的批准其後遭撤回、取消、附加條件（慣常條件除外）、撤銷或遭拒絕；或
- (x) 須就本招股章程刊發及以所載形式及內容載入其報告、函件、意見及提述其名稱取得其同意書的專家已撤回對招股章程刊發及以所載形式及內容載入其報告、函件及／或法律意見（視情況而定）及提述其名稱的同意書；或
- (xi) 本公司因任何原因而被禁止根據全球發售的條款進行發售、配發、發行或出售任何發售股份；或
- (xii) 本集團任何成員公司清盤或清算所提出的法令或呈請以與債權人達成任何債務重整協議或安排或訂立任何債務償還安排或通過本集團任何成員公司清盤的決議案或就本集團任何成員公司就全部或部分資產或業務委任臨時清盤人、接管人或管理人或出現有關本集團任何成員公司的任何類似事項；或

- (xiii) (a)中國證監會出具中國證監會備案(定義見香港包銷協議)的接納通知及／或於中國證監會網站刊載的中國證監會備案結果遭拒絕、撤回、撤銷或失效；或(b)中國證監會備案不符合中國證監會規則(定義見香港包銷協議)或任何其他適用法律；或
- (xiv) (a)在累計投標過程中下達或確認的訂單中有重大部分或(b)任何基石投資者根據與有關基石投資者簽訂的基石投資協議所作出的任何投資承諾因相關投資金額的支付未有在規定的時間及方式或另行收到或結算而被撤回、終止或取消。

根據上市規則向聯交所作出的承諾

控股股東的承諾

根據上市規則第10.07(1)條，各控股股東已向聯交所及本公司承諾，除根據全球發售(包括借股協議、行使超額配股權以及行使根據首次公開發售前購股權計劃已經授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權)外，在未經聯交所事先書面同意或除非符合上市規則規定的情況下，其不會並將促使我們任何一方擁有實益權益的股份的相關登記持有人(如有)不會：

- (a) 於本招股章程披露其於本公司的股權之日起至上市日期後滿六個月當日止期間(「**上市規則所規定首六個月期間**」)，出售或訂立任何協議出售本招股章程所列由其實益擁有的任何股份(「**相關股份**」)，或以其他方式就該等股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔；及
- (b) 於上市規則所規定首六個月期間屆滿日期起計的六個月期間(「**上市規則所規定第二個六個月期間**」)內，出售或訂立任何協議出售任何相關股份，或以其他方式就相關股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔，以致緊接有關出售或行使或執行有關購股權、權利、權益或產權負擔後，其不再為本公司控股股東(定義見上市規則)。

根據上市規則第10.07(2)條附註3，各控股股東亦已向聯交所及本公司承諾，於上市規則所規定首六個月期間及上市規則所規定第二個六個月期間：

- (a) 倘其向認可機構（定義見香港法例第155章銀行業條例）質押或押記由其實益擁有的本公司任何股份或證券以取得善意商業貸款，將會立即以書面方式告知本公司有關質押或押記以及已質押或押記的有關股份及證券數目；及
- (b) 倘其接獲承押人或承押記人將出售本公司已質押或押記股份或證券的任何口頭或書面指示，將會立即以書面方式告知本公司此等指示。

倘我們獲控股股東告知上文(a)及(b)段所述事宜，我們將盡快知會聯交所，並根據上市規則的規定以公告方式公開披露有關資料。

根據香港包銷協議作出的承諾

本公司的承諾

除根據全球發售（包括根據超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權獲行使、根據首次公開發售後購股權計劃已經或可能授出的購股權獲行使）及／或以其他根據上市規則的方式提呈發售及出售發售股份外，自香港包銷協議日期起至上市日期後滿六個月當日止期間（「首六個月期間」），本公司謹此向聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、資本市場中介人及其他香港包銷商各自承諾，在未經聯席保薦人及保薦人兼整體協調人（為其本身及代表香港包銷商）事先書面同意且除非符合上市規則規定的情況下，其不會：

- (a) 就任何股份或本公司其他證券或於任何前述者的任何權益（包括但不限於任何可轉換或可交換或可行使為任何股份或本公司其他證券（如適用）的證券，或代表可收取任何該等股份或證券的權利，或可購買任何該等股份或證券的任何認股權證或其他權利）進行配發、發行、出售、轉讓、接受認購、提呈配發、發行或出售、訂約或同意配發、發行或出售、按揭、抵押、押記、質押、借出、授予或出售任何期權、認股權證、合約或權利

以認購或購買、授予或購買任何期權、認股權證、合約或權利以配發、發行或出售，或以其他方式轉讓或處置或設立產權負擔（定義見香港包銷協議），或同意轉讓或處置或設立產權負擔（不論直接或間接、有條件或無條件），或就發行存託憑證而向存管人存管任何股份或本公司其他證券（如適用）；或

(b) 訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓股份或本公司其他證券、任何可轉換或可交換或可行使為任何股份的證券，或代表可收取任何該等股份的權利，或可購買任何股份的任何認股權證或其他權利的全部或部分擁有權（法律或實益）的任何經濟後果；或

(c) 訂立與上文(a)或(b)段所指任何交易具有相同經濟效果的任何交易；或

(d) 要約或同意或宣佈有意進行上文(a)、(b)或(c)段所指的任何交易，

而於各情況下，均不論上文(a)、(b)或(c)段所述任何交易是否將以交付股份或本公司其他證券，或以現金或其他方式結算（不論該等股份或其他股份或證券的發行是否將於首六個月期間完成）。

倘於首六個月期間屆滿日期起計的六個月期間（「**第二個六個月期間**」）內，本公司訂立上文(a)、(b)或(c)段所指任何交易或要約或同意或宣佈有意進行任何該等交易，本公司將採取一切合理措施以確保不會導致股份或本公司任何其他證券出現混亂或虛假市場。各控股股東分別向聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人、聯席賬簿管理人、資本市場中介人及香港包銷商承諾，將促使本公司遵守當中承諾。

控股股東的承諾

各控股股東已共同及個別向本公司、聯席保薦人、保薦人兼整體協調人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、資本市場中介人及香港包銷商各自承諾，除非符合上市規則、借股協議以及根據首次公開發售前購股權計劃授出、歸屬及行使購股權的規定外，未經聯席保薦人及整體協調人（為其本身及代表其他香港包銷商）事先書面同意，否則：

- (a) 於首六個月期間內任何時間，其將不會且將促使相關登記持有人、任何代名人或以信託形式代其持有的受託人及其控制的公司亦不會(i)處置或訂立任何協議處置有關人士於本招股章程中顯示為實益擁有人的任何股份或另行設立任何購股權、權利、權益或產權負擔（定義見香港包銷協議）（不論直接或間接、有條件或無條件），或(ii)訂立任何掉期或其他安排以向他人全部或部分轉讓任何股份擁有權（法定或實益）的任何經濟後果，或(iii)訂立與本段(a)(i)或(a)(ii)所述任何交易具有相同經濟效果的任何交易，或(iv)要約或同意或宣佈有意進行本段(a)(i)、(a)(ii)或(a)(iii)所述的任何交易，在各情況下，不論本段(a)(i)、(a)(ii)或(a)(iii)所述的任何交易是否以交付股份或本公司的其他證券或以現金或其他方式結算，且不論交易會否於首六個月期間完成；
- (b) 於第二個六個月期間，其將不會訂立上文(a)(i)、(a)(ii)或(a)(iii)所述的任何交易，或要約或同意或訂約或公開宣佈有意進行任何該等交易，以致如緊隨任何出售、轉讓或處置或根據有關交易行使或執行任何購股權、權利、權益或產權負擔（定義見香港包銷協議）後，其將不再為本公司控股股東或本公司一組控股股東的成員或共同與其他控股股東不再為本公司的控股股東（定義見上市規則）；
- (c) 直至第二個六個月期間屆滿為止，倘其訂立上文(a)(i)、(a)(ii)或(a)(iii)所述的任何交易或要約或同意或訂約或公開宣佈有意進行任何有關交易，其將採取一切合理措施以確保有關處置將不會導致本公司證券出現混亂或虛假市場；及

- (d) 於首六個月期間及第二個六個月期間內任何時間，其或任何相關登記持有人將會(i)在其質押或押記其實益擁有的任何股份或本公司其他證券時，立即以書面方式通知本公司及整體協調人有關該項質押或押記連同所質押或押記的股份或本公司其他證券數量；及(ii)在其接獲任何股份的承押人或承押記人的口頭或書面示意，表示任何已質押或已押記的股份或本公司其他證券將被出售時，立即通知本公司及整體協調人有關示意。

國際發售

國際包銷協議

就國際發售而言，我們預期將與（其中包括）整體協調人及國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議，國際包銷商將在該協議所載的若干條件規限下，個別同意購買或促使認購人或買家購買根據國際發售提呈發售的國際發售股份。請參閱本招股章程「全球發售的架構－國際發售」一段。

我們預期將向國際包銷商授出超額配股權，可由整體協調人（代表國際包銷商）於上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日期起後30日止隨時行使，要求我們按發售價配發及發行合計最多13,632,600股股份（相當於全球發售項下初步可供認購的發售股份合計約15%），以補足國際發售的超額分配（如有）。請參閱本招股章程「全球發售的架構－國際發售－超額配股權」一段。

佣金及開支

本公司將支付的包銷佣金相等於所有發售股份（包括根據超額配股權將予發行的發售股份）合計發售價的2.5%（「**固定費用**」）。本公司可全權酌情決定支付一筆最高可達所有發售股份（包括根據超額配股權將予發行的發售股份）發售價1.0%的獎勵費（「**酌情費用**」）。就根據上市規則附錄D1A第3B段規定披露應付固定與酌情費用的比例（「**費用分攤比率**」）而言，費用分攤比率將約為47.86%:52.14%（前提是將全數支付酌情費用）。至於重新分配至國際發售的未獲認購香港發售股份，我們將按適用於國際發售的費率支付包銷佣金，而該筆佣金將支付予相關的國際包銷商而非香港包銷商。

佣金及費用總額，連同上市費、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費、法律及其他專業費用、我們應付與全球發售有關的印刷及其他開支，估計總金額約為149.3百萬港元（根據發售價每股發售股份25.20港元計算，即發售價範圍的中位數及假設超額配股權未獲行使）。

香港包銷商於本公司的權益

除根據香港包銷協議的義務，概無香港包銷商在本集團任何成員公司擁有任何股權或可購買或認購或提名他人購買或認購本集團任何成員公司證券的任何權利或購股權（無論可否依法強制執行）。

全球發售完成後，香港包銷商及其聯屬公司可能因履行其於香港包銷協議及／或國際包銷協議下的義務而持有若干部分的股份。

聯席保薦人的獨立性

各聯席保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性準則。

包銷團成員的活動

香港包銷商及國際包銷商（統稱為「**包銷團成員**」）及其聯屬人士可各自個別進行並不構成包銷或穩定價格過程一部分的各種活動（詳情載於下文）。

包銷團成員及其聯屬人士為與世界各地多個國家有聯繫的多元化金融機構。這些實體為其本身賬戶及其他人士的賬戶從事廣泛的商業及投資銀行業務、經紀服務、基金管理、交易、對沖、投資及其他活動。於包銷團成員及其各自聯屬人士的多種日常業務活動過程中，可能為其本身賬戶及其客戶的賬戶購買、出售或持有廣泛系列的投資，並活躍地買賣證券、衍生工具、貸款、商品、貨幣、信貸違約掉期及其他金融工具。該等投資及交易活動可能涉及或有關本公司的資產、證券及／或工具及／或與本公司有關係的人士及實體，亦可能包括與本集團貸款及其他債務有關為對沖目的而訂立的掉期及其他金融工具。

就股份而言，包銷團成員及其聯屬人士的活動可能包括擔任股份買方及賣方的代理人，以主事人身份與該等買方及賣方進行交易，包括在全球發售中作為股份初始買方的貸款人（有關融資可能以股份作抵押擔保），進行股份的自營交易及訂立場外或上市衍生工具交易或上市或非上市證券交易（包括發行於證券交易所上市的衍生權證等證券），而該等交易的相關資產為包括股份在內的資產。該等交易可與選定交易對手以雙邊協議或交易方式進行。該等活動可能需要涉及有關實體進行對沖活動、直接或間接買賣股份，從而可能對股份的買賣價產生負面影響。所有該等活動可於香港及全球其他地區進行，並可能導致包銷團成員及其聯屬人士於股份、包括股份在內的一籃子證券或指數、可能購買股份的基金單位或有關上述任何一項的衍生工具中持有好倉及／或淡倉。

就包銷團成員或其聯屬人士於聯交所或任何其他證券交易所發行任何以股份為其相關證券的上市證券而言，有關證券交易所的規則可能要求該等證券的發行人（或其聯屬人士或代理人之一）擔任該等證券的市場莊家或流通量提供者，而在大多數情況下，這亦將會導致股份的對沖活動。

所有該等活動可能於本招股章程「全球發售的架構」所述的穩定價格期間內及結束後發生。該等活動可能影響股份的市價或市值、股份的流通量或成交量及股份價格的波幅，而有關活動每日發生的幅度亦無法估計。

謹請注意，包銷團成員於從事任何該等活動時將受到若干限制，包括以下限制：

- (a) 包銷團成員（穩定價格操作人或代其行事的任何人士除外）於公開市場或其他地方不得就分銷發售股份而進行任何交易（包括發行或訂立任何有關發售股份的期權或其他衍生工具交易），以期將任何發售股份的市價穩定或維持在可能與當時公開市場不同的水平；及
- (b) 包銷團成員須遵守所有適用法律及法規，包括證券及期貨條例關於市場失當行為的條文，其中包括禁止內幕交易、虛假交易、操控股價及操縱證券市場的條文。

若干包銷團成員或其各自的聯屬人士已不時提供且預期將於日後向本公司及本公司的聯屬人士提供投資銀行、衍生工具及其他服務，而有關包銷團成員或其各自的聯屬人士已就此收取或將收取慣常的費用及佣金。

全球發售

本招股章程乃就香港公開發售（作為全球發售的一部分）而刊發。中國國際金融香港證券有限公司、中信里昂證券有限公司及廣發証券（香港）經紀有限公司為全球發售的整體協調人。

聯席保薦人保薦股份於聯交所上市。聯席保薦人已代表本公司向聯交所申請批准本招股章程所述已發行股份及將予發行的股份上市及買賣。

全球發售包括：

- (i) 香港公開發售，根據本節「香港公開發售」一段所述在香港提呈發售9,088,400股股份（可按下文所述予以重新分配）；及
- (ii) 國際發售，依據S規例在美國境外以離岸交易方式提呈發售81,795,600股股份（可按下文所述予以重新分配，並視乎超額配股權行使與否而定）。

緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃已經或可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份），發售股份將佔本公司已發行股本總額約15.00%。倘超額配股權獲悉數行使且假設將不會根據首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃發行任何股份，緊隨全球發售完成及本節「國際發售－超額配股權」一段所載超額配股權獲行使後，發售股份將佔已發行股本總額約16.87%。

投資者可：

- (i) 根據香港公開發售申請香港發售股份；或
- (ii) 根據國際發售申請或表示有意申請（倘合資格）國際發售股份，

惟不可兩者同時申請。

香港公眾人士以及香港機構投資者及專業投資者均可參與香港公開發售。國際發售將涉及依據S規例以離岸交易方式向香港及美國以外其他司法權區的機構及專業投資者及預期對國際發售股份有大量需求的其他投資者選擇性營銷國際發售股份。國際包銷商及聯席賬簿管理人正遊說準投資者表示有意購買國際發售股份。準投資者須指明其準備以不同價格或某一特定價格在國際發售下購買的國際發售股份數目。

根據香港公開發售及國際發售分別提呈發售的香港發售股份及國際發售股份數目或會根據本節「香港公開發售－重新分配」一段所述重新予以分配。

香港公開發售

初步提呈的股份數目

視乎下文所述的重新分配，本公司按發售價根據香港公開發售初步提呈9,088,400股股份（佔根據全球發售初步可供認購的90,884,000股股份的10%）以供香港公眾人士認購。視乎下文所述的重新分配，緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃已經或可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份），根據香港公開發售初步提呈發售的股份數目將佔我們已發行股本總額的約1.50%。

在香港，預期個別散戶投資者將通過香港公開發售申請香港發售股份，而尋求國際發售股份的個別散戶投資者（包括通過銀行及其他機構在香港提出申請的個別投資者）在國際發售中將不會獲配發國際發售股份。

整體協調人（為其本身及代表其他包銷商）及聯席保薦人可要求根據國際發售獲提呈股份並且根據香港公開發售提出申請的任何投資者向整體協調人及聯席保薦人提供充足資料，以便其識別根據香港公開發售提出的有關申請，並確保該申請會從國際發售的任何申請中剔除。

香港公開發售須待本節「全球發售的條件」一段所載條件達成後方告完成。

分配

僅就進行分配而言，根據香港公開發售初步提呈以供認購的9,088,400股股份（計及香港公開發售與國際發售之間已獲分配的發售股份數目作出的任何重新分配後）將平均分為兩組（任何零碎股份分配至甲組）：甲組及乙組，兩組股份均會按公平基準配發予獲接納申請人。總認購價為5百萬港元或以下（不包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）的全部有效香港發售股份申請將歸入甲組，而總認購價為5百萬港元以上但不超過乙組總值（不包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費）的全部有效香港發售股份申請將歸入乙組。

申請人務須注意，甲組的申請及乙組的申請可能有不同分配比例。倘其中一組（而非兩組）的香港發售股份認購不足，則多出的香港發售股份將轉撥至另一組，以滿足該組的需求，並作出相應分配。申請人僅可獲分配甲組或乙組而非兩組的香港發售股份，並僅可於甲組或乙組申請香港發售股份。倘出現超額認購，在香港公開發售項下分配予投資者的香港發售股份（包括甲組及乙組），將按香港公開發售下所接獲的有效申請數量而定。各組別的分配基準或會因應各申請人有效申請認購的香港發售股份數目而有所不同。香港發售股份的分配可能會在適當時進行抽籤，即部分申請人獲分配的香港發售股份數目，可能多於其他申請相同數目的香港發售股份的申請人，而未中籤的申請人可能不獲分配任何香港發售股份。

重新分配

在若干情況下，香港公開發售及國際發售將予提呈的發售股份可能會由整體協調人及聯席全球協調人酌情決定在該等發售之間重新分配。為滿足香港公開發售的有效申請，整體協調人及聯席全球協調人可酌情重新分配國際發售的發售股份至香港公開發售，惟須符合下段所述的分配上限。此外，倘香港公開發售未獲全數認購，整體協調人及聯席全球協調人可酌情（但並無任何責任）按彼等認為合適的數量將所有或任何未獲認購的香港發售股份重新分配至國際發售。

在各情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將於甲組及乙組間分配，而分配至國際發售的發售股份數目將按整體協調人認為適當的方式相應調低。

倘國際發售與香港公開發售之間發售股份的重新分配屬於以下情況：(a)國際發售股份獲悉數認購或超額認購及香港發售股份獲悉數認購或超額認購（不論超額認購的倍數）；或(b)國際發售股份認購不足而香港發售股份獲悉數認購或超額認購（不論超額認購的倍數），根據指南第4.14章，可將最多4,544,200股發售股份由國際發售重新分配至香港公開發售，使根據香港公開發售可供認購的發售股份總數增至最多13,632,600股發售股份，相當於全球發售項下初步可供認購發售股份數目的15%（於任何超額配股權獲行使前），而發售價須定於指示性發售價範圍的下限。

鑒於香港公開發售及國際發售的發售股份初步分配符合上市規則第18項應用指引第4.2(b)段的條文規定，因此毋須設立強制回補或重新分配機制，以將香港公開發售項下的發售股份數目增至根據全球發售提呈發售的發售股份總數的一定百分比。

有關香港公開發售及國際發售之間發售股份的任何重新分配的詳情將於預計於2025年11月7日（星期五）刊發的全球發售結果公告披露。

申請

香港公開發售下的每名申請人亦必須在其遞交的申請中承諾並確認，其本人及其代為申請的任何受益人並無申請、接納或表示有意認購且將不會申請、接納或表示有意認購國際發售項下的任何發售股份，而倘上述承諾及／或確認被違反及／或失實（視乎情況而定）或該申請人已經或將會獲配售或分配國際發售項下的發售股份，則有關申請人的申請將不予受理。

重複或疑屬重複的申請及超出4,544,200股香港發售股份（相當於香港公開發售初步包括的9,088,400股股份的50%）的任何申請將不獲受理。

發售股份於聯交所上市由聯席保薦人保薦。香港公開發售的申請人於作出申請時(視乎申請渠道而定)除就每股發售股份應付的任何經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費外,可能須支付每股股份最高發售價26.20港元。若按本節「全球發售的定價」一段所述的方式最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份26.20港元,則將向獲接納申請人不計利息退還適當的款額(包括多出的申請款項所佔的經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)。進一步詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份」。

本招股章程所指的申請、申請款項或申請程序僅與香港公開發售有關。

國際發售

提呈發售的國際發售股份數目

我們根據國際發售初步提呈以供認購的國際發售股份數目將包括初步提呈發售的81,795,600股發售股份,佔全球發售項下發售股份的90%。視乎國際發售與香港公開發售之間的發售股份重新分配,緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使,且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃已經或可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份),國際發售股份將佔我們已發行股本總額約13.50%。

分配

根據國際發售,國際包銷商將依據S規例在香港及美國以外其他司法權區將國際發售股份有條件配售予機構及專業投資者以及預期對股份有大量需求的其他投資者。國際發售須待香港公開發售成為無條件後,方可作實。

根據國際發售分配國際發售股份將由整體協調人基於多項因素決定,該等因素包括需求水平及時間、有關投資者於相關行業的投資資產或股本資產總值,以及是否預期有關投資者可能於上市後進一步購入及／或持有或出售發售股份。上述分配可能會向專業、機構及企業投資者作出,而分配發售股份的基準旨在建立鞏固的股東基礎,使本公司及我們的股東整體受益。

整體協調人(為其本身及代表其他包銷商)或會要求根據國際發售已獲提呈發售股份且已根據香港公開發售提出申請的任何投資者向整體協調人提供充足資料,以便彼等識別根據香港公開發售提出的有關申請,並確保將彼等從香港公開發售項下的任何發售股份分配中剔除。

重新分配

根據國際發售將予發行的國際發售股份總數可能因全部或部分行使超額配股權及/或整體協調人酌情決定重新分配全部或任何未獲認購的香港發售股份至國際發售而變動。

超額配股權

就全球發售而言,本公司預期將授出超額配股權予國際包銷商,可由整體協調人代表國際包銷商於根據香港公開發售遞交申請截止日期後最多30日內全權酌情行使。根據超額配股權,整體協調人將有權要求本公司按發售價配發及發行最多合共額外13,632,600股股份(合共相當於全球發售項下初步可供認購發售股份數目的15%),以補足國際發售中的超額分配(如有)。倘超額配股權獲行使,本公司將會刊發公告。

倘超額配股權獲悉數行使,據此發行的額外國際發售股份將約佔緊隨全球發售完成後本公司已發行股本的2.20%。

穩定價格措施

穩定價格措施是包銷商在部分市場為促進證券分銷所採取的做法。為穩定價格,包銷商可在特定期間內,在二級市場競投或購買新發行證券,以延緩及在可能情況下防止證券的市價跌至低於發售價。香港及若干其他司法權區均禁止調低市價的行動,亦禁止實行穩定價格措施後的價格高於發售價。

就全球發售而言,穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士可代表包銷商在香港或其他地方的適用法律允許下超額分配股份或進行賣空或任何其他穩定價格交易,以穩定或使股份的市價維持在高於遞交香港公開發售申請截止日期之後一段有限期間內原本應有的公開市場價格水平。在市場購買任何股份將遵照所有適用法律和監管規定進行。然而,穩定價格操作人或代其行事的任何人士並無責任進行有關

穩定價格行動，而有關行動一經開始，則由穩定價格操作人全權酌情進行及可隨時終止。此等穩定價格行動須在遞交香港公開發售申請截止日期之後第30日結束。可予超額分配的股份數目不會超過根據超額配股權可能發行及／或出售的股份數目，即13,632,600股股份（相當於全球發售項下初步可供認購的發售股份的15%）。

根據證券及期貨條例下的《證券及期貨（穩定價格）規則》（香港法例第571W章）容許在香港進行的穩定價格措施及行動將按照香港的現行法例、規則及規例進行，有關穩定價格行動包括：(i)超額分配以防止或盡量減少股份的任何市價下跌；(ii)出售或同意出售股份，從而建立股份的淡倉以防止或盡量減少股份的任何市價下跌；(iii)根據超額配股權購買或認購或同意購買或認購股份，為根據以上(i)或(ii)建立的倉位平倉；(iv)純粹為防止或盡量減少股份的任何市價下跌而購買或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售任何股份，為因上述購買而持有的任何倉位平倉；及(vi)建議或意圖進行(ii)、(iii)、(iv)或(v)所述的任何事情。

具體而言，有意申請發售股份的人士及準投資者應留意：

- 穩定價格操作人或代其行事的任何人士或會就穩定價格措施而持有股份好倉；
- 穩定價格操作人或代其行事的任何人士持有該好倉的規模及時間並不確定；
- 穩定價格操作人一旦將該好倉平倉，則可能對股份市價有不利影響；
- 穩定價格期間後不得進行穩定價格行動以支持股份價格，而穩定價格期間將由公佈發售價後的上市日期開始，預期於遞交香港公開發售申請截止日期後第30日屆滿。於該日後，不得再採取任何穩定價格措施，因此，股份的需求及價格屆時或會下跌；
- 概不保證採取任何穩定價格行動可使股份的價格於穩定價格期間內或之後維持於發售價或更高水平；及

- 穩定價格行動中的穩定價格競投或交易，可能按等於或低於發售價的任何價格進行，這意味著穩定價格競投或交易可能以低於股份申請人或投資者所支付的價格進行。

本公司將促使在穩定價格期間屆滿起計七日內，遵守證券及期貨（穩定價格）規則作出公佈。

超額分配

就全球發售超額分配任何股份後，穩定價格操作人或代其行事的任何人士可透過行使全部或部分超額配股權，於二級市場按不超過發售價的價格購買或兼用上述方法補足超額分配。

借股協議

為促進解決有關全球發售的超額分配（如有），穩定價格操作人、其聯屬人士或代其行事的任何人士可選擇根據借股協議自Century BVI借入最多13,632,600股股份（即因超額配股權獲行使而可能發行的最高股份數目），或自其他來源收購股份，包括行使超額配股權。借股協議預期將於定價日或前後由穩定價格操作人及Century BVI訂立。倘若訂立借股協議下的借股安排，則相關借股安排不受上市規則第10.07(1)(a)條限制所規限，惟須遵守上市規則第10.07(3)條所載規定，即借股協議將僅為就國際發售行使超額配股權前補足任何淡倉而訂立。

所借入的相同數目股份須於(i)可行使超額配股權的最後一日及(ii)超額配股權獲悉數行使當日（以較早發生者為準）後第三個營業日或之前歸還予Century BVI或其各自指定人。

借股協議項下的借股安排將遵照所有適用法律、上市規則及監管規定進行。

穩定價格操作人或其授權代理將不會就該借股安排向Century BVI支付任何款項。

全球發售的定價

預期發售價由整體協調人（為其本身及代表其他包銷商）與本公司於定價日以協議方式釐定，屆時將確定發售股份的市場需求。預期定價日為2025年11月6日（星期四）或前後，惟無論如何不遲於2025年11月6日（星期四）中午十二時正。

如下文所進一步解釋，除非另行公佈，否則發售價將不超過每股發售股份26.20港元，且目前預期不低於每股發售股份24.20港元。香港公開發售的申請人或須於申請時（視乎申請渠道而定）就每股香港發售股份支付最高發售價26.20港元，連同1.0%經紀佣金、0.00565%聯交所交易費、0.0027%證監會交易徵費及0.00015%會財局交易徵費。謹請有意投資者注意，於定價日釐定的發售價可能（但預期不會）低於本招股章程所述的指示性價格範圍。

國際包銷商將向有意投資者徵詢購買國際發售的發售股份的意向。有意的專業及機構投資者須列明彼等準備按不同價格或特定價格購買國際發售下的股份數目。此過程稱為「累計投標」程序，預期會一直進行，直至遞交香港公開發售申請截止日期或前後為止。

整體協調人（為其本身及代表其他包銷商）可於其認為合適的情況下，根據有意的投資者在國際發售的累計投標過程中表現的踴躍程度並經本公司同意後，於遞交香港公開發售申請截止日期上午或之前隨時下調全球發售項下提呈發售的發售股份數目及／或本招股章程中所述發售價範圍。於此情況下，我們將於作出有關下調決定後，在切實可行的情況下盡快且無論如何不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午在本公司網站(www.softcarehome.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登公告，取消全球發售及按經修訂發售股份數目及／或經修訂發售價範圍重啟全球發售以及上市規則第11.13條的規定（其中包括發行補充或是新招股章程（如適用））。於發行有關公告或補充招股章程（如適用），全球發售中提呈發售的發售股份數目及／或經修訂發售價範圍將為最終及不可推翻的，而發售價如經整體協調人（為其本身及代表其他包銷商）及本公司協定，將會定於該經修訂發售價範圍內。全球發售必須先取消，其後方可根據補充招股章程於FINI上重啟。

遞交香港發售股份申請前，申請人應注意，有關調低發售股份數目及／或發售價範圍的任何公告或補充招股章程或新招股章程（如適當）可能直至遞交香港公開發售申請截止日期當日方會發表。倘並無發表任何有關公告或取消及重啟發售，則發售股份數目將不會下調及／或發售價（倘獲整體協調人（為其本身及代表其他包銷商）及本公司協定）在任何情況下均不會超出本招股章程所述的發售價範圍。

香港發售股份及國際發售股份在若干情況下可由整體協調人及聯席保薦人酌情在香港公開發售與國際發售之間重新分配。

最終發售價、香港公開發售的申請水平、國際發售的踴躍程度、香港發售股份的分配基準及香港公開發售的申請結果，預期將於2025年11月7日（星期五）通過本招股章程「如何申請香港發售股份－B. 公佈結果」一段所述的多個渠道公佈。

包銷安排

根據香港包銷協議的條款，香港公開發售由香港包銷商全數包銷，惟須待整體協調人（為其本身及代表其他包銷商）及我們於定價日協定發售價方可作實。

我們預計本公司將於定價日或前後就國際發售簽訂國際包銷協議。包銷安排、香港包銷協議及國際包銷協議乃於本招股章程「包銷」概述。

全球發售的條件

所有發售股份申請須於下列條件達成後方獲接納，其中包括：

- 聯交所批准本招股章程所述已發行及根據全球發售（包括因超額配股權獲行使）將予發行的股份於聯交所主板上市並買賣，且其後於股份開始在聯交所買賣前並無撤回有關上市及買賣批准；

全球發售的架構

- 發售價已由整體協調人(為其本身及代表其他包銷商)及本公司協定；
- 於定價日當日或前後簽立及交付國際包銷協議；
- 本公司已向香港結算遞交一切所需文件，以令發售股份獲准於聯交所買賣；及
- 包銷商於各包銷協議下的責任已成為且維持無條件(除非該等條件於該等日期及時間或之前獲有效豁免)，且並無根據各協議的條款予以終止，

上述各項條件均須在各包銷協議指定的日期及時間或之前達成(除非該等條件於該等日期及時間或之前獲有效豁免)，且無論如何不遲於本招股章程日期後30天。

倘我們與整體協調人(為其本身及代表其他包銷商)因任何原因未能於2025年11月6日(星期四)中午十二時正前協定發售價，則全球發售將不會進行且將告失效。

倘上述條件未能於指定時間及日期前達成或獲豁免，則全球發售將會失效，而本公司將立即通知聯交所。我們將於香港公開發售失效後翌日分別於本公司網站 www.softcarehome.com 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 刊發有關失效的通知。在此情況下，所有申請款項將按本招股章程「如何申請香港發售股份」所載條款不計利息退還。同時，申請款項將存放於本公司收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)持牌的其他香港銀行的獨立銀行賬戶。

香港公開發售及國際發售各自須待(其中包括)對方成為無條件且並無根據其條款予以終止，方告完成。

發售股份的股票預期將於2025年11月7日（星期五）發出，惟僅在(i)當時或之前全球發售在所有方面均成為無條件及(ii)包銷協議概無根據其條款予以終止的情況下，方會於股份開始買賣當日（預期為2025年11月10日（星期一））上午八時正成為有效的所有權憑證。於接獲股票之前或股票成為有效所有權憑證之前買賣股份的投資者須自行承擔全部風險。

買賣安排

假設香港公開發售於2025年11月10日（星期一）上午八時正或之前在香港成為無條件，預期股份將於2025年11月10日（星期一）開始在聯交所買賣。股份將以每手200股作為買賣單位進行買賣，股份代號將為2698。

致香港發售股份投資者的重要通知 全電子化申請程序

我們已就香港公開發售採取全電子化申請程序，申請程序如下。我們不會提供本招股章程的任何印刷本以供公眾人士使用。

本招股章程可於聯交所網站 www.hkexnews.hk「披露易>新上市>新上市資料」一欄及我們的網站 www.softcarehome.com 查閱。

本招股章程內容與按照公司（清盤及雜項條文）條例第342C條送呈香港公司註冊處處長登記的招股章程內容相同。

A. 申請香港發售股份

1. 可提出申請的人士

如閣下或閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，即可申請香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 身處美國境外；及
- 擁有香港地址（僅適用於網上白表服務）。

除非上市規則及聯交所發佈的指南允許，或聯交所已向我們授出豁免及／或同意，否則倘閣下屬下列情況，則不得申請任何香港發售股份：

- 為現有股東或緊密聯繫人；或
- 為董事或其任何緊密聯繫人。

2. 申請渠道

香港公開發售期將於**2025年10月31日（星期五）**上午九時正開始，至**2025年11月5日（星期三）**中午十二時正結束。

閣下可使用以下其中一種申請渠道申請香港發售股份：

申請渠道	平台	目標投資者	申請時間
網上白表服務.....	www.hkeipo.hk	擬收取實體股票的投資者。 成功申請的香港發售股份將以閣下本身名義配發及發行。	2025年10月31日（星期五）上午九時正至2025年11月5日（星期三）上午十一時三十分。 悉數支付申請股款的截止時間為2025年11月5日（星期三）中午十二時正。
香港結算EIPO渠道..	閣下的經紀或託管商（須為香港結算參與者）將按閣下的指示通過香港結算的FINI系統代表閣下提交EIPO申請	不擬收取實體股票的投資者。成功申請的香港發售股份將以香港結算代理人的名義配發及發行，並直接存入中央結算系統，記存於閣下指定的香港結算參與者的股份戶口。	閣下應聯絡閣下的經紀或託管商，查詢作出有關指示的最早時間及截止時間，此可能因經紀或託管商而異。

網上白表服務及香港結算EIPO渠道均存在能力上的限制及服務中斷的可能，閣下宜避免留待截止申請當日方申請香港發售股份。

就透過網上白表服務提出申請的人士而言，閣下就閣下或為閣下利益透過網上白表服務申請認購香港發售股份而發出的任何申請指示完成付款，即被視為已提出實際申請。倘閣下為本身利益發出**電子認購指示**，則閣下將被視為已聲明僅就本身利益發出一組**電子認購指示**。倘閣下為他人的代理人，則閣下將被視為已聲明僅就閣下為其利益作為代理人發出一組**電子認購指示**，且閣下獲正式授權以代理人身份發出該等指示。

為免生疑問，倘根據網上白表服務發出超過一次的申請指示，並取得不同付款參考編號，但並無就某一參考編號全數付款，則不構成實際申請。

倘閣下透過網上白表服務提出申請，閣下將被視為已授權網上白表服務供應商根據本招股章程所載條款及條件（經網上白表服務條款及條件補充及修訂）提出申請。

倘指示閣下的經紀或託管商透過**香港結算EIPO**渠道代表閣下申請香港發售股份，閣下（及倘閣下屬聯名申請人，則各申請人共同及個別）即被視為已指示及授權香港結算促使香港結算代理人（作為相關香港結算參與者的代理人）代表閣下申請香港發售股份，並代表閣下辦理本招股章程及其任何補充文件所述的所有事宜。

就透過**香港結算EIPO**渠道提出申請的人士而言，倘有關申請指示並無於香港公開發售截止時間前被撤回或以其他方式失效，由閣下或為閣下的利益（在此情況下，申請將由香港結算代理人代表閣下提出）向香港結算發出的任何申請指示將被視為已實際提出申請。

香港結算代理人將僅作為閣下的代理人，香港結算或香港結算代理人均不會就香港結算或香港結算代理人代表閣下申請香港發售股份而採取的任何行動或任何違反本招股章程條款及條件的情況對閣下或任何其他人士承擔任何責任。

3. 申請所需資料

閣下提出申請時必須提供以下資料：

個人或聯名申請人	公司申請人
- 身份證明文件所示全名² - 身份證明文件的簽發國家或司法權區 - 身份證明文件類型（按優先次序排列）： i. 香港身份證；或 ii. 國民身份證明文件；或 iii. 護照；及 - 身份證明文件號碼	- 身份證明文件所示全名² - 身份證明文件的簽發國家或司法權區 - 身份證明文件類型（按優先次序排列）： i. 法律實體識別編碼註冊文件；或 ii. 公司註冊證明書；或 iii. 商業登記證；或 iv. 其他同等文件；及 - 身份證明文件號碼

附註：

- 倘閣下透過網上白表服務提出申請，閣下須提供有效電郵地址、聯絡電話號碼及香港地址。閣下亦須聲明閣下所提供的身份資料符合下文附註2所述的要求。具體而言，倘閣下無法提供香港身份證號碼，閣下須確認並無持有香港身份證。聯名申請人的人數上限為四人。倘閣下為公司，則申請人必須以個人股東的名義提出申請。
- 必須使用申請人身份證明文件所示全名，且姓氏、名字、中間名及其他名稱（如有）的填寫順序必須與身份證明文件上所示的順序相同。倘申請人的身份證明文件包含中英文姓名，則必須同時使用中英文姓名。否則，英文或中文姓名均可接受。必須嚴格遵守申請人身份證明文件類型的優先次序，倘個人申請人持有有效的香港身份證（包括香港居民及香港永久居民），於公開發售中提出申請認購股份時必須使用香港身份證號碼。同樣，對於公司申請人，倘實體擁有法律實體識別編碼證，則必須使用法律實體識別編碼。
- 倘申請人為受託人，則須提供上述受託人的客戶識別信息（「CID」）。倘申請人為投資基金（即集體投資計劃，簡稱CIS），則須如上述提供已於經紀開立交易賬戶的資產管理公司或個別基金（如適用）的CID。
- 根據市場慣例，FINI聯名申請人的人數上限為4名。倘本公司的組織章程細則及適用公司法訂明較低上限，有關上限可予更改。

5. 倘閣下以代理人身份提出申請，閣下須提供以下資料：(i) 全名（如身份證明文件所示）、身份證明文件的簽發國家或司法權區、身份證明文件類型；及(ii) 各實益擁有人或（倘為聯名實益擁有人）各聯名實益擁有人的身份證明文件號碼。倘閣下不提供該等資料，則有關申請將被視作為閣下的利益而提出。
6. 倘閣下以非上市公司身份提出申請，且(i) 該公司的主要業務為證券交易；及(ii) 閣下對該公司行使法定控制權，則有關申請將被視作為閣下的利益而提出，閣下應於申請時提供上述所需資料。

「非上市公司」指並無股本證券於聯交所或任何其他證券交易所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司過半數投票權；或
- 持有該公司過半數已發行股本（不包括無權參與超過指定金額以外的利潤或資本分派的任何部分股本）。

就透過**香港結算EIPO**渠道提出申請及根據授權書提出申請的人士而言，我們及整體協調人（作為我們的代理）可按我們認為合適的任何條件（包括出示授權證明）酌情考慮是否接納有關申請。

倘未能提供任何所需資料，閣下的申請可能不獲受理。

4. 可申請的香港發售股份數目

每手買賣單位 : 200股股份

可申請的香港發售股份數目 : 香港發售股份僅可按指定每手買賣單位申請。
及於申請／成功配發時應 請參閱下表中各指定每手買賣單位的相關應
付的金額 付金額。

最高發售價為每股發售股份26.20港元。

倘閣下透過**香港結算EIPO**渠道提出申請，閣下的經紀或託管商可能會根據香港適用法例及規例要求閣下按經紀或託管商決定的金額預先支付申請款項。閣下有責任遵守經紀或託管商就閣下申請認購香港公開發售股份所施加的任何此類預先支付要求。

如何申請香港發售股份

倘指示閣下的經紀或託管商透過**香港結算EIPO**渠道代表閣下申請香港發售股份，閣下（及倘閣下屬聯名申請人，則各申請人共同及個別）即被視為已指示及授權香港結算促使香港結算代理人（作為相關香港結算參與者的代理人），安排從閣下的經紀或託管商的指定銀行的相關代理人銀行賬戶中扣除款項，以支付最終發售價、經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。

倘閣下透過**網上白表**服務提出申請，閣下可參閱下表以了解閣下所選股份數目的應付金額。閣下申請認購香港發售股份時，必須悉數繳付申請時應付的相關最高金額。

所申請 香港發售 股份數目	申請／成功 配發股份時 應付最高金額 ⁽¹⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請／成功 配發股份時 應付最高金額 ⁽²⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請／成功 配發股份時 應付最高金額 ⁽²⁾ 港元	所申請 香港發售 股份數目	申請／成功 配發股份時 應付最高金額 ⁽²⁾ 港元
200	5,292.85	4,000	105,856.91	60,000	1,587,853.62	800,000	21,171,381.60
400	10,585.69	5,000	132,321.14	70,000	1,852,495.89	900,000	23,817,804.30
600	15,878.53	6,000	158,785.36	80,000	2,117,138.15	1,000,000	26,464,227.00
800	21,171.38	7,000	185,249.59	90,000	2,381,780.44	1,500,000	39,696,340.50
1,000	26,464.23	8,000	211,713.81	100,000	2,646,422.70	2,000,000	52,928,454.00
1,200	31,757.08	9,000	238,178.04	200,000	5,292,845.40	2,500,000	66,160,567.50
1,400	37,049.92	10,000	264,642.26	300,000	7,939,268.10	3,000,000	79,392,681.00
1,600	42,342.76	20,000	529,284.55	400,000	10,585,690.80	3,500,000	92,624,794.50
1,800	47,635.60	30,000	793,926.81	500,000	13,232,113.50	4,000,000	105,856,908.00
2,000	52,928.45	40,000	1,058,569.08	600,000	15,878,536.20	4,544,200 ⁽¹⁾	120,258,740.34
3,000	79,392.68	50,000	1,323,211.36	700,000	18,524,958.90		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目，且此為初步提呈發售的香港發售股份的50%。

(2) 應付金額包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。若閣下的申請獲接納，經紀佣金將支付予交易所參與者（定義見上市規則）或**網上白表**服務供應商（就通過**網上白表**服務的申請渠道提出的申請而言），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費將分別支付予證監會、聯交所及會財局。

5. 禁止重複申請

除非閣下為代理人並按本節「A. 申請香港發售股份－3. 申請所需資料」一段所規定於閣下的申請中提供相關投資者的資料，否則閣下或閣下的聯名申請人不得為自身利益提出超過一份申請。倘閣下疑屬提交或促使提交超過一份申請，閣下的所有申請將不獲受理。

禁止透過(i)網上白表服務、(ii)香港結算EIPO渠道或(iii)同時透過該兩個渠道提出重複申請，且重複申請將不獲受理。倘閣下已透過網上白表服務或香港結算EIPO渠道提出申請，則閣下或閣下為其利益提出申請的人士不得進一步申請全球發售中的任何發售股份。

香港股份過戶登記處會將所有申請記錄於其系統，並根據證券登記公司總會有限公司發佈的《處理重複／疑屬重複申請的最佳應用指引》(「最佳應用指引」)，憑藉相同的名稱及身份證明文件號碼對疑屬重複申請進行識別。

由於申請須遵守個人資料收集聲明，所顯示的身份證明文件號碼會予以遮蓋。

6. 申請條款及條件

透過網上白表服務或香港結算EIPO渠道申請香港發售股份，即表示閣下(或視情況而定，香港結算代理人將代表閣下辦理以下事宜)：

- (i) **承諾**簽立所有相關文件，並指示及授權我們及／或整體協調人(作為我們的代理)為閣下簽立任何文件，並代表閣下辦理一切必要的事宜，以根據組織章程細則的規定，以閣下或香港結算代理人的名義登記閣下獲分配的任何香港發售股份，以及(如閣下透過香港結算EIPO渠道申請)代表閣下將獲配發的香港發售股份直接存入中央結算系統，以記存於閣下指定的香港結算參與者的股份戶口；
- (ii) **確認**閣下已閱讀及了解本招股章程及網上白表服務指定網站(或視情況而定，閣下與閣下的經紀或託管商訂立的協議)所載的條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；

- (iii) (如閣下透過**香港結算EIPO**渠道提出申請) **同意** 閣下的經紀或託管商與香港結算訂立的參與者協議項下的安排、承諾及保證，並遵守香港結算一般規則及香港結算運作程序規則發出申請指示以申請認購香港發售股份；
- (iv) **確認** 閣下知悉本招股章程所載有關股份發售及銷售的限制，而該等限制並不適用於閣下或閣下為其利益提出申請的人士；
- (v) **確認** 閣下已閱讀本招股章程及其任何補充文件，並於提出申請(或視情況而定，促使閣下提出申請)時僅依賴其中所載資料及陳述，而不會依賴任何其他資料或陳述；
- (vi) **同意**本公司、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、資本市場中介人、彼等或本公司各自的任何董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方(「**相關人士**」)、香港股份過戶登記處及香港結算將不會就本招股章程及其任何補充文件以外的任何資料及陳述承擔責任；
- (vii) **同意**就本節「**G. 個人資料**」3. 目的及4. 轉交個人資料」段落項下的目的，向我們、相關人士、香港股份過戶登記處、香港結算、香港結算代理人、聯交所、證監會及任何其他法定監管或政府機構，或根據法律、規則或規例的其他規定，披露閣下申請的詳情及閣下的個人資料，以及可能需要的有關閣下及閣下為其利益提出申請的人士的任何其他個人資料；
- (viii) **同意**(在不損害閣下的申請(或視情況而定，香港結算代理人的申請)一經接納後閣下可能擁有的任何其他權利的情況下)閣下不會因無意的失實陳述而撤回申請；
- (ix) **同意**根據公司(清盤及雜項條文)條例第44A(6)條，由閣下或香港結算代理人代表閣下提出的任何申請一經接納即不得撤回，而申請獲接納與否將以香港股份過戶登記處按本節「**B. 公佈結果**」一段列明的時間及方式公佈抽籤結果通知作為憑證；
- (x) **確認** 閣下知悉本節「**C. 閣下不獲分配香港發售股份的情況**」一段所述的情況；

- (xi) **同意** 閣下的申請或香港結算代理人的申請、有關申請的接納及由此產生的合約將受香港法例規管及按其詮釋；
- (xii) **同意遵守適用於** 閣下申請的公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例、組織章程細則及香港境外任何地方的法律，且我們或相關人士概不會因接納 閣下的購買要約，或 閣下在本招股章程所載條款及條件下的權利及義務所引致的任何行動，而違反香港境內及／或境外的任何法律；
- (xiii) **確認**(a) 閣下的申請或香港結算代理人代表 閣下的申請並非由本公司、本公司或其任何附屬公司的任何董事、最高行政人員、主要股東或現有股東或彼等各自的任何緊密聯繫人直接或間接提供資金；及(b) 閣下並非慣於亦不會慣於接受本公司、本公司或其任何附屬公司的任何董事、最高行政人員、主要股東或現有股東或彼等各自的任何緊密聯繫人就以 閣下名義登記或 閣下以其他方式持有的股份的收購、出售、投票表決或以其他方式進行的處置作出的指示；
- (xiv) **保證** 閣下提供的資料真實準確；
- (xv) **確認** 閣下明白我們及整體協調人將依賴 閣下的聲明及陳述，以決定是否向 閣下分配任何香港發售股份，而倘若 閣下作出虛假聲明，則可能被檢控；
- (xvi) **同意**接納所申請數目或根據申請分配予 閣下但數目較少的香港發售股份；
- (xvii) **聲明及表示**此乃 閣下為 閣下本身利益或 閣下為其利益而提出申請的人士所提出及擬提出的唯一申請；
- (xviii) (如申請為 閣下本身的利益提出) **保證** 閣下不曾亦不會為 閣下的利益直接或間接向香港結算發出**電子認購指示**或透過**網上白表**服務申請渠道或交由作為 閣下代理的任何人士或任何其他人士提出其他申請；及
- (xix) (如 閣下作為代理為另一人士的利益提出申請) **保證**(1) 閣下(作為該人士的代理或為其利益)或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾亦不會透過向香港結算或**網上白表**服務供應商發出**電子認購指示**提出其他申請，及(2) 閣下獲正式授權作為該人士的代理代為發出**電子認購指示**。

B. 公佈結果

分配結果

閣下可透過以下方式查詢 閣下是否成功獲分配任何香港發售股份：

平台 _____

日期／時間 _____

透過網上白表服務或香港結算EIPO渠道申請：

網站 於 www.hkeipo.hk/IPOResult (或 www.tricor.com.hk/ipo/result) 24小時，2025年11月7日(星期五)下午十一時正至2025年11月13日(星期四)午夜十二時正(香港時間)
的「配發結果」頁面使用「按身份證號碼搜索」功能查閱

有關(i)使用網上白表服務及香港結算EIPO渠道提出申請而全部或部分獲接納的申請人，以及(ii)向其有條件配發的香港發售股份數目的完整名單(以及其他資料)將於 www.hkeipo.hk/IPOResult 或 www.tricor.com.hk/ipo/result 顯示。

聯交所網站 www.hkexnews.hk 及我們的網站 www.softcarehome.com，當中將載有上述香港股份過戶登記處網站連結。 不遲於2025年11月7日(星期五)下午十一時正(香港時間)

電話 +852 3691 8488 – 香港股份過戶登記處提供的分配結果電話查詢熱線 2025年11月10日(星期一)至2025年11月13日(星期四)(香港時間)營業日上午九時正至下午六時正

若透過香港結算EIPO渠道提出申請，閣下亦可於2025年11月6日(星期四)下午六時正(香港時間)開始向閣下的經紀或託管商查詢。

香港結算參與者於2025年11月6日（星期四）下午六時正（香港時間）開始可全日24小時登入FINI並查閱配發結果，如配發方面有任何資料不符，須在可行情況下盡快知會香港結算。

分配公告

我們預期不遲於2025年11月7日（星期五）下午十一時正（香港時間）在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及我們的網站 www.softcarehome.com 公佈最終發售價、全球發售的踴躍程度、香港公開發售的申請水平及香港發售股份的分配基準等結果。

C. 閣下不獲分配香港發售股份的情況

閣下務請注意，在下列情況中，閣下或閣下為其利益提出申請的人士將不獲分配香港發售股份：

1. 倘閣下的申請遭撤回：

根據公司（清盤及雜項條文）條例第44A(6)條，閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請可能會遭撤回。

2. 倘我們或我們的代理行使酌情權拒絕閣下的申請：

我們、整體協調人、香港股份過戶登記處及彼等各自的代理及指定人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何部分的申請，而無須就此提供任何原因。

3. 倘香港發售股份的分配無效：

倘若聯交所並無在下列期間內批准股份上市，香港發售股份的分配即告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 如聯交所在截止辦理申請登記日期後三個星期內知會我們延長有關期間，則最多在截止辦理申請登記日期後六個星期的較長時間內。

4. 倘：

- 閣下提出重複或疑屬重複申請。有關重複申請的定義，請參閱本節「A. 申請香港發售股份－5. 禁止重複申請」一段；
- 閣下的申請指示並不完整；

- 閣下並無妥為付款(或確認款項(視乎情況而定))；
- 包銷協議並無成為無條件或被終止；
- 我們或整體協調人相信接納 閣下的申請，將導致其或我們違反適用的證券法或其他法例、規則或規例。

5. 倘若獲配發股份的股款結算失敗：

根據香港結算參與者與香港結算之間的安排，香港結算參與者須於抽籤進行前已在其指定銀行中預留充足的申請款項。香港發售股份抽籤後，收款銀行會從香港結算參與者的指定銀行收取用於結算每名香港結算參與者實際獲配發的香港發售股份所需的款項。

股款有結算失敗風險。萬一發生代表 閣下結算 閣下獲配發股份股款的香港結算參與者(或其指定銀行)結算款項失敗的事故，香港結算將聯絡違約香港結算參與者及其指定銀行確定結算失敗的原因，並要求該違約香港結算參與者糾正或促使糾正結算失敗的問題。

然而，倘若確定上述結算責任未能履行，受影響的香港發售股份將重新分配至國際發售。閣下透過經紀或託管商申請的香港發售股份在結算失敗的情況下可能會受到影響。在極端的情況下，閣下會因該香港結算參與者結算股款失敗而不獲分配任何香港發售股份。閣下若因股款結算失敗而不獲分配香港發售股份，我們、相關人士、香港股份過戶登記處及香港結算現時及日後概不負責。

D. 寄發／領取股票及退回申請股款

閣下將就香港公開發售中獲配發的全部香港發售股份獲發一張股票(惟透過**香港結算EIPO**渠道提出的申請所獲發的股票會如下文所述存入中央結算系統)。

我們不就股份發出臨時所有權文件，亦不就申請時繳付的款項發出收據。

僅在全球發售已成為無條件以及「包銷」所述的終止權利未有行使的情況下，股票方會於2025年11月10日(星期一)上午八時正(香港時間)成為有效證書。投資者如在獲發股票前或股票成為有效證書前買賣股份，須自行承擔一切風險。

如何申請香港發售股份

我們保留權利在申請股款過戶前保留任何股票及（如適用）任何多收申請股款。

下表載列相關程序及時間：

	網上白表服務	香港結算EIPO渠道
寄發／領取股票 ¹		
申請認購1,000,000股或 以上香港發售股份	親身前往香港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）領取	股票將以香港結算代理人的名義發行，並存入中央結算系統，記存於閣下指定的香港結算參與者的股份戶口
	時間：2025年11月10日（星期一）上午九時正至下午一時正（香港時間）	閣下毋須採取任何行動
	如 閣下為個人申請人，閣下不得授權任何其他人士代為領取。 如 閣下為公司申請人，閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑒的公司授權書領取。	
	個人及授權代表均須於領取時出示香港股份過戶登記處接納的身份證明文件。	
	附註：如 閣下並無在上述時間內親身領取股票，有關股票將以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險概由 閣下承擔	

1 惟倘在2025年11月7日（星期五）上午香港有任何惡劣天氣信號（定義見下文）生效，導致相關股票無法及時發送至香港結算，本公司將根據雙方協定的應急安排，促使香港股份過戶登記處安排送出有關證明文件及股票。請參閱本節「—E.惡劣天氣下的安排」。

如何申請香港發售股份

	網上白表服務	香港結算EIPO渠道
申請認購1,000,000股 以下香港發售股份	股票將於2025年11月7日（星期五） 以普通郵遞方式寄往 閣下申 請指示所示地址，郵誤風險概 由 閣下承擔	
多繳申請股款的退款機制		
日期	2025年11月10日（星期一）	視乎 閣下與 閣下經紀或託管商之 間的安排
負責人士	香港股份過戶登記處	閣下的經紀或託管商
透過單一銀行賬戶繳付 申請股款	向 閣下指定的銀行賬戶發出網上 白表電子自動退款指示	閣下的經紀或託管商將根據 閣下與 其之間的安排向 閣下指定的銀行 賬戶退款
透過多個銀行賬戶繳付 申請股款	退款支票將以普通郵遞方式寄 往 閣下申請指示所示地址，郵 誤風險概由 閣下承擔	

E. 惡劣天氣下的安排

開始及截止辦理申請登記

倘香港在2025年11月5日（星期三）上午九時正至中午十二時正期間任何時間有以下各項生效：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；
- 「黑色」暴雨警告信號；及／或
- 極端情況，

（統稱「惡劣天氣信號」），

則2025年11月5日（星期三）當天不會開始或截止辦理申請登記。

有關申請登記將改於上午九時正至中午十二時正期間任何時間並無惡劣天氣信號生效的下一個營業日上午十一時四十五分至中午十二時正開始辦理及／或於中午十二時正截止辦理。

有意投資者務須注意，延遲開始／截止辦理申請登記可能會令上市日期有所延誤。如本招股章程「預期時間表」所述的日期有變，我們會於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及我們的網站 www.softcarehome.com 登載有關經修訂時間表的公告。

倘惡劣天氣信號於2025年11月7日（星期五）懸掛，香港股份過戶登記處會作出適當的安排，將股票發送至中央結算系統證券存管處的服務櫃檯，以供在2025年11月10日（星期一）買賣。

倘惡劣天氣信號於2025年11月7日（星期五）懸掛，申請認購1,000,000股以下發售股份的實體股票將於惡劣天氣信號除下或取消後（例如於2025年11月7日（星期五）下午或2025年11月10日（星期一））且郵政服務恢復後以普通郵遞方式寄出。

倘惡劣天氣信號於2025年11月10日（星期一）懸掛，申請認購1,000,000股或以上發售股份的實體股票將可於惡劣天氣信號除下或取消後（例如於2025年11月10日（星期一）下午或2025年11月11日（星期二））親身前往香港股份過戶登記處的辦事處領取。

有意投資者務須注意，若選擇收取以本身名義發行的實體股票，收到股票的時間或會延遲。

F. 股份獲准納入中央結算系統

若聯交所批准股份於聯交所上市及買賣，而我們符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始買賣日期或香港結算選擇的任何其他日期起可在中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個結算日在中央結算系統進行交收。

所有在中央結算系統進行的活動均須符合不時生效的香港結算一般規則及香港結算運作程序規則。

我們已作出一切必要安排，以使股份獲准納入中央結算系統。

閣下應就交收安排的詳情諮詢 閣下的經紀或其他專業顧問的意見，因為該等安排或會影響 閣下的權利及權益。

G. 個人資料

以下個人資料收集聲明適用於本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行及相關人士所收集及持有有關閣下的任何個人資料，如同其適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料一樣。有關個人資料可包括客戶識別編碼及閣下的身份資料。一經向香港結算發出申請指示，即等同確認閣下已閱讀、明白及同意以下個人資料收集聲明的所有條款。

1. 個人資料收集聲明

此項個人資料收集聲明向香港發售股份的申請人和持有人說明有關本公司及香港股份過戶登記處有關個人資料和香港法例第486章個人資料(私隱)條例方面的政策和慣例。

2. 收集閣下個人資料的原因

香港發售股份申請人及登記持有人以本身名義申請香港發售股份或轉讓或受讓香港發售股份時或尋求香港股份過戶登記處的服務時，必須確保其向本公司或其代理及香港股份過戶登記處提供準確及最新的個人資料。

未能提供所要求的資料或提供不準確的資料，可能導致閣下的香港發售股份申請被拒或延遲，或導致本公司或香港股份過戶登記處無法落實轉讓或以其他方式提供服務。此舉也可能妨礙或延遲登記或轉讓閣下成功申請的香港發售股份及／或寄發閣下應得的股票。

香港發售股份申請人及持有人所提供的個人資料如有任何不準確之處，須立即通知本公司及香港股份過戶登記處。

3. 目的

閣下的個人資料可為下列目的以任何方式被使用、持有、處理及／或保存：

- 處理 閣下的申請及退款支票及網上白表電子自動退款指示（如適用）、核實是否符合本招股章程載列的條款和申請程序以及公佈香港發售股份的分配結果；
- 遵守香港及其他地區的適用法律及規定；
- 以股份持有人（包括香港結算代理人（如適用））的名義登記新發行股份或轉讓或受讓股份；
- 存置或更新本公司股東名冊；
- 核實股份申請人及持有人的身份以及辨識任何重複的股份申請；
- 便利香港發售股份抽籤程序；
- 確定股份持有人的受益權利，例如股息、供股和紅股等；
- 分發本公司及其附屬公司的通訊；
- 編製股份持有人的統計數據和資料；
- 披露有關資料以便就權益索償；及
- 與上述有關的任何其他附帶或相關目的及／或使本公司及香港股份過戶登記處能履行對股份申請人及持有人及／或監管機構的責任及／或股份申請人及持有人不時同意的任何其他目的。

4. 轉交個人資料

本公司及香港股份過戶登記處所持有關於香港發售股份申請人及持有人的個人資料將會保密，但本公司及香港股份過戶登記處可以在為達到上述任何目的之必要情況下，向下列任何人士披露、獲取或轉交（無論在香港境內或境外）有關個人資料：

- 本公司委任的代理，例如財務顧問、收款銀行和海外主要股份過戶登記處；
- 香港結算或香港結算代理人，其將會使用有關個人資料並可能將之轉交香港股份過戶登記處，在各種情況下的目的均為根據其規則或程序提供服務或設施或執行其職能以及操作FINI及中央結算系統（包括香港發售股份申請人要求將有關股份存入中央結算系統）；
- 向本公司或香港股份過戶登記處提供與其各自業務營運有關的行政、電訊、電腦、付款或其他服務的任何代理、承包商或第三方服務供應商；
- 聯交所、證監會及任何其他法定監管機關或政府部門或法例、規則或規例要求的其他機構（包括就聯交所執行上市規則及證監會執行其法定職能的目的）；及
- 香港發售股份持有人與其進行或擬進行交易的任何人士或機構，例如彼等的銀行、律師、會計師或經紀等。

5. 個人資料的保留

本公司及香港股份過戶登記處將按收集個人資料所需的用途保留香港發售股份申請人及持有人的個人資料。無需保留的個人資料將會根據香港法例第486章個人資料（私隱）條例銷毀或處理。

6. 查閱和更正個人資料

香港發售股份申請人及持有人有權確定本公司或香港股份過戶登記處是否持有其個人資料，並有權索取有關該資料的副本及更正任何不準確資料。本公司和香港股份過戶登記處有權就處理此類要求收取合理費用。所有查閱資料或更正資料的要求應按本招股章程「公司資料」所披露或不時通知的本公司及香港股份過戶登記處註冊地址，送交公司秘書或香港股份過戶登記處的私隱事務合規主任。

下文第I-1至I-68頁所載的報告全文由本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)所發出，以供載入本招股章程內。

**德勤**

致樂舒適有限公司列位董事、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司及廣發融資(香港)有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們呈報第I-4至I-68頁所載的樂舒適有限公司(前稱Sunda International Limited,「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料,當中包括 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的綜合財務狀況表、 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的財務狀況表,以及截至2024年12月31日止三個年度各年及截至2025年4月30日止四個月(「往績記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-4至I-68頁所載的歷史財務資料構成本報告的一部分,乃編製以供載入 貴公司於2025年10月31日就 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板進行首次上市而刊發的招股章程(「招股章程」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製真實而公允的歷史財務資料,並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是就歷史財務資料發表意見,並向 閣下匯報我們的意見。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」進行工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及執行工作,以就歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述取得合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料內金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤導致）的風險。作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實而公允的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適用於有關情況的程序，但目的並非就實體內部控制的成效發表意見。我們的工作亦包括評估 貴公司董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料按照歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準真實而公允地反映 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的財務狀況、 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱 貴集團的追加期間比較財務資料，包括截至2024年4月30日止四個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其他解釋資料（「追加期間比較財務資料」）。 貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製及呈列追加期間比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對追加期間比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審計的範圍，故我們無法保證我們將知悉在審計中可能發現的

所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。根據我們的審閱，就會計師報告而言，我們並無發現任何事項，令我們相信追加期間比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製。

根據聯交所證券上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-4頁界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註13，當中載有 貴公司及其附屬公司於往績記錄期間宣派或派付股息的資料。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年10月31日

貴集團歷史財務資料

歷史財務資料的編製

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

歷史財務資料所依據的 貴集團往績記錄期間綜合財務報表乃根據與國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則一致的會計政策編製，並已由我們根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以美元（「美元」）呈列，除另有指明外，所有價值約整至最接近的千位（千美元）。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
		2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審計)	千美元
收入	6	319,898	411,369	454,389	139,632	161,310
銷售成本		(246,365)	(267,621)	(294,238)	(90,848)	(107,101)
毛利		73,533	143,748	160,151	48,784	54,209
其他收入	7	46	390	388	30	100
其他收益及虧損淨額	7	379	(3,016)	351	(72)	142
銷售及分銷開支		(8,996)	(13,536)	(15,919)	(4,764)	(5,677)
行政開支		(28,841)	(35,617)	(28,220)	(9,002)	(11,372)
研發開支		(156)	(341)	(531)	(134)	(257)
外匯(虧損)收益淨額		(4,362)	(13,752)	(120)	(686)	1,653
上市開支		—	—	(2,555)	(1,035)	(1,408)
財務成本	8	(6,982)	(1,388)	(464)	(270)	(443)
除稅前利潤		24,621	76,488	113,081	32,851	36,947
稅項	9	(6,231)	(11,808)	(17,970)	(5,192)	(5,844)
年度／期間利潤	10	18,390	64,680	95,111	27,659	31,103
其他全面(開支)收益						
<i>可能會重新分類至損益的項目：</i>						
換算海外業務的匯兌差額		(1,264)	(1,867)	880	233	141
年度／期間其他全面 (開支)收益		(1,264)	(1,867)	880	233	141
貴公司擁有人應佔年度／期間 全面收益總額		17,126	62,813	95,991	27,892	31,244
每股盈利(以美分計)	14					
— 基本		3.7	12.9	19.0	5.5	6.1
— 攤薄		不適用	不適用	不適用	不適用	6.1

綜合財務狀況表

		於12月31日			於4月30日
	附註	2022年	2023年	2024年	2025年
		千美元	千美元	千美元	千美元
非流動資產					
物業、廠房及設備	15	52,441	39,518	54,658	61,288
使用權資產	16	878	3,431	10,744	11,470
預付款項	19	253	1,694	4,774	5,436
遞延稅項資產	27	7,414	8,820	7,491	8,910
		60,986	53,463	77,667	87,104
流動資產					
存貨	17	114,689	107,746	119,375	119,711
貿易應收款項	18	6,632	4,086	5,367	7,277
其他應收款項、按金及預付款項	19	40,508	46,803	17,323	17,914
預付所得稅		393	2,150	3,222	601
銀行存款、銀行結餘及現金	20	21,725	30,439	31,112	84,526
		183,947	191,224	176,399	230,029
流動負債					
貿易應付款項	21	40,874	43,788	43,262	43,287
其他應付款項及應計費用	22	3,598	9,973	12,192	14,164
合約負債	23	4,235	4,597	9,747	7,961
稅項負債		1,757	3,635	8,688	9,594
租賃負債	24	409	438	491	578
借款	25	164,653	92,985	1,001	—
應付股息	13	—	—	35,000	35,000
		215,526	155,416	110,381	110,584
流動（負債）資產淨值		(31,579)	35,808	66,018	119,445
資產總值減流動負債		29,407	89,271	143,685	206,549
非流動負債					
租賃負債	24	560	283	936	1,471
借款	25	4,719	2,862	—	—
其他金融負債	26	—	—	—	31,084
遞延稅項負債	27	1,378	728	2,863	3,129
		6,657	3,873	3,799	35,684
資產淨值		22,750	85,398	139,886	170,865

		於12月31日			於4月30日
	附註	2022年	2023年	2024年	2025年
		千美元	千美元	千美元	千美元
資本及儲備					
股本／已繳足註冊資本	28	3,751	3,851	50	52
儲備		18,999	81,547	139,836	170,813
權益總額		22,750	85,398	139,886	170,865

貴公司財務狀況表

		於12月31日			於4月30日
	附註	2022年	2023年	2024年	2025年
		千美元	千美元	千美元	千美元
非流動資產					
於一家附屬公司的投資	35	50	50	50	50
流動資產					
應收附屬公司款項	19	—	—	39,311	51,416
其他應收款項及預付款項.	19	—	—	439	1,234
銀行存款及銀行結餘	20	—	—	125	16,616
		—	—	39,875	69,266
流動負債					
應付附屬公司款項	22	1	4	47	—
應付股息.	13	—	—	35,000	35,000
		1	4	35,047	35,000
流動（負債）資產淨值.		(1)	(4)	4,828	34,266
資產總值減流動負債		49	46	4,878	34,316
非流動負債					
其他金融負債.	26	—	—	—	31,084
資產淨值.		49	46	4,878	3,232
資本及儲備					
股本	28	50	50	50	52
儲備	38	(1)	(4)	4,828	3,180
權益總額.		49	46	4,878	3,232

綜合權益變動表

	股本／ 已繳足 註冊資本	股份溢價	以股份為基礎 的付款儲備	其他儲備	法定 盈餘儲備	匯兌儲備	保留利潤	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元 (附註a)	千美元 (附註e)	千美元	千美元	千美元
於2022年1月1日	97	-	-	43,861	-	337	1,800	46,095
年度利潤	-	-	-	-	-	-	18,390	18,390
年度其他全面開支	-	-	-	-	-	(1,264)	-	(1,264)
年度全面(開支)收益總額 ..	-	-	-	-	-	(1,264)	18,390	17,126
視作分派淨額(附註b)	-	-	-	(44,125)	-	-	-	(44,125)
發行股份／已繳足註冊 資本(附註28)	3,654	-	-	-	-	-	-	3,654
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	-	-	37	-	(37)	-
於2022年12月31日	3,751	-	-	(264)	37	(927)	20,153	22,750
年度利潤	-	-	-	-	-	-	64,680	64,680
年度其他全面開支	-	-	-	-	-	(1,867)	-	(1,867)
年度全面(開支)收益總額 ..	-	-	-	-	-	(1,867)	64,680	62,813
視作分派(附註c)	-	-	-	(265)	-	-	-	(265)
發行股份(附註28)	100	-	-	-	-	-	-	100
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	-	-	36	-	(36)	-
於2023年12月31日	3,851	-	-	(529)	73	(2,794)	84,797	85,398
年度利潤	-	-	-	-	-	-	95,111	95,111
年度其他全面收益	-	-	-	-	-	880	-	880
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	880	95,111	95,991
視作出資(附註d)	-	-	-	96	-	-	-	96
轉撥至法定盈餘儲備	-	-	-	-	55	-	(55)	-
根據集團重組收購附屬公司 的影響(附註2及28)	(3,801)	-	-	(2,445)	-	-	-	(6,246)
已宣派股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	(35,353)	(35,353)
於2024年12月31日	50	-	-	(2,878)	128	(1,914)	144,500	139,886
期間利潤	-	-	-	-	-	-	31,103	31,103
期間其他全面收益	-	-	-	-	-	141	-	141
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	141	31,103	31,244

	股本/ 已繳足 註冊資本	股份溢價	以股份為基礎 的付款儲備	其他儲備	法定 盈餘儲備	匯兌儲備	保留利潤	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元 (附註a)	千美元 (附註e)	千美元	千美元	千美元
註銷普通股 (附註28)	(17)	17	-	-	-	-	-	-
發行新普通股 (附註28)	17	-	-	-	-	-	-	17
確認以權益結算以股份為基礎 的付款 (附註29)	-	-	481	-	-	-	-	481
發行新普通股 (連同認沽 期權及若干特別權利) (附註26及28)	2	29,998	-	-	-	-	-	30,000
確認其他金融負債 (附註26)	-	-	-	(30,763)	-	-	-	(30,763)
於2025年4月30日	<u>52</u>	<u>30,015</u>	<u>481</u>	<u>(33,641)</u>	<u>128</u>	<u>(1,773)</u>	<u>175,603</u>	<u>170,865</u>
於2024年1月1日	3,851	-	-	(529)	73	(2,794)	84,797	85,398
期間利潤 (未經審計)	-	-	-	-	-	-	27,659	27,659
期間其他全面收益 (未經審計)	-	-	-	-	-	233	-	233
期間全面收益總額 (未經審計)	-	-	-	-	-	233	27,659	27,892
視作出資 (附註d) (未經審計)	-	-	-	96	-	-	-	96
已宣派股息 (附註13) (未經審計)	-	-	-	-	-	-	(353)	(353)
根據集團重組收購附屬公司的 影響 (附註2及28)	(1,096)	-	-	597	-	-	-	(499)
於2024年4月30日 (未經審計)	<u>2,755</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>164</u>	<u>73</u>	<u>(2,561)</u>	<u>112,103</u>	<u>112,534</u>

附註：

- (a) 於2022年1月1日，其他儲備主要指由餘下森大集團（定義見附註2）前身公司出資及擁有以於加納共和國（「加納」）、肯尼亞共和國（「肯尼亞」）、坦桑尼亞聯合共和國（「坦桑尼亞」）及塞內加爾共和國（「塞內加爾」）生產及銷售嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾和濕巾（即「相關業務」，定義見附註1）的若干主要資產（如物業、廠房及設備以及存貨）的賬面值，並扣除就上述加納主要資產於同日應付負債的代價51,588,000美元，而該代價已於截至2022年12月31日止年度悉數結算。

於2021年12月31日及於截至2022年12月31日止年度，於(i)加納及(ii)肯尼亞、坦桑尼亞及塞內加爾的相關業務分別根據集團重組（詳情及定義見附註2）以合併會計法按照該等前身公司與 貴集團於該等國家各自新註冊成立的營運附屬公司訂立的有關業務轉讓協議（「相關業務轉讓協議」）正式轉讓予 貴集團於該等國家各自新註冊成立的營運附屬公司（「轉讓」）。相關業務轉讓協議的代價已於截至2022年12月31日止年度悉數結算。

- (b) 截至2022年12月31日止年度的視作分派淨額主要包括以下各項的淨影響：
- (i) 餘下森大集團前身公司於坦桑尼亞、肯尼亞及塞內加爾出資及擁有且已根據相關業務轉讓協議轉讓予 貴集團在該等國家各自新註冊成立的營運附屬公司的物業、廠房及設備以及存貨（就相關業務而言）的額外賬面值15,736,000美元；
 - (ii) 根據相關業務轉讓協議向該等位於坦桑尼亞、肯尼亞及塞內加爾的前身公司支付的總代價及額外物業、廠房及設備以及存貨55,468,000美元；及
 - (iii) 就盈利合共4,393,000美元（來自坦桑尼亞、肯尼亞及塞內加爾，以及相關業務於正式轉讓及由 貴集團承接銷售活動前由前身公司保留並位於科特迪瓦共和國（「科特迪瓦」）、烏干達共和國（「烏干達」）及秘魯共和國（「秘魯」）的若干貿易部門）向餘下森大集團前身公司作出的視作分派。
- (c) 該金額指就盈利265,000美元（來自 貴集團承接銷售活動前由前身公司保留的秘魯貿易部門）視作向餘下森大集團前身公司分派。
- (d) 該金額指就虧損96,000美元（來自 貴集團承接銷售活動前由前身公司保留的秘魯貿易部門）視作向餘下森大集團前身公司出資。
- (e) 根據中華人民共和國（「中國」）相關法律， 貴公司於中國成立的各附屬公司須將財務報表所示的除稅後利潤的10%轉撥至法定盈餘儲備（包括一般儲備金及企業發展基金（如適用））。一般儲備金於資金結餘達到有關公司註冊資本的50%時可酌情轉撥，並可用作彌補過往年度虧損、擴大現有業務營運或轉換為實體的額外資本。

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審計)	千美元
經營活動					
除稅前利潤.....	24,621	76,488	113,081	32,851	36,947
就以下各項的調整：					
財務成本	6,982	1,388	464	270	443
銀行利息收入	(46)	(390)	(388)	(30)	(100)
按公允價值計入損益的金融資產的					
公允價值變動收益.....	(32)	(252)	(665)	(63)	(147)
餘下森大集團前身公司相關業務					
所得並入賬列為視作(分派)					
出資的(利潤)虧損	(4,393)	(265)	96	96	—
物業、廠房及設備折舊	6,836	7,637	7,742	2,174	2,766
使用權資產折舊.....	322	388	526	153	267
出售物業、廠房及設備虧損(收益)					
淨額	10	3,318	(47)	9	(1)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，					
扣除撥回	206	2	71	47	—
確認以權益結算					
以股份為基礎的付款	—	—	—	—	481
營運資金變動前的經營現金流量	34,506	88,314	120,880	35,507	40,656
存貨(增加)減少	(39,856)	(45)	(9,401)	2,562	429
貿易應收款項(增加)減少	(6,404)	2,072	(975)	(1,196)	(1,781)
其他應收款項、按金及預付款項					
(增加)減少.....	(13,037)	(3,017)	5,051	16	(433)
貿易應付款項增加(減少)	41,894	16,359	(3,898)	(15,075)	179
合約負債增加(減少)	4,243	639	5,153	5,346	(1,830)
其他應付款項及應計費用增加(減少)	1,394	5,396	3,381	1,859	(1,461)

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審計)	千美元
經營所得現金淨額	22,740	109,718	120,191	29,019	35,759
已付所得稅	(9,165)	(13,741)	(10,658)	(1,833)	(3,427)
經營活動所得現金淨額	13,575	95,977	109,533	27,186	32,332
投資活動					
購買物業、廠房及設備	(31,366)	(5,814)	(26,547)	(5,643)	(7,980)
購買租賃土地	–	(2,819)	(6,324)	–	(249)
向關聯公司墊款	(19,773)	(19,355)	(1,600)	–	–
購買按公允價值計入損益的金融資產	(19,312)	(112,508)	(368,132)	(38,323)	(194,331)
出售按公允價值計入損益的金融資產					
所得款項	19,344	112,760	368,797	38,386	194,478
向關聯公司墊款的還款	–	14,441	26,287	23,670	–
已收銀行利息	46	390	388	30	100
收購附屬公司的現金流入淨額 (附註39) ...	–	–	1,001	–	–
出售物業、廠房及設備所得款項	–	2,031	410	298	22
投資活動 (所用) 所得現金淨額	(51,061)	(10,874)	(5,720)	18,418	(7,960)

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審計)	千美元
融資活動					
發行股份／已收繳足註冊資本所得款項...	3,654	100	—	—	17
發行新普通股(連同認沽期權及若干 特別權利)所得款項(附註26)	—	—	—	—	30,000
來自關聯方的墊款	199,077	41,859	20,259	9,325	—
已籌募銀行及其他借款	40,097	17,633	—	—	10,000
向關聯方還款	(36,923)	(112,080)	(112,410)	(18,676)	(1,001)
償還銀行及其他借款	(33,026)	(21,315)	(2,791)	(2,791)	(10,000)
償還租賃負債	(286)	(410)	(540)	(154)	(222)
已付利息	(6,982)	(1,388)	(464)	(270)	(122)
集團重組的現金流出淨額	(107,056)	—	(6,246)	(499)	—
已付股份發行成本	—	—	(439)	(177)	(155)
已付股息	—	—	(353)	(353)	—
融資活動所得(所用)現金淨額	<u>58,555</u>	<u>(75,601)</u>	<u>(102,984)</u>	<u>(13,595)</u>	<u>28,517</u>
現金及現金等價物增加淨額	21,069	9,502	829	32,009	52,889
年／期初現金及現金等價物	554	21,725	30,439	30,439	31,112
外匯匯率變動的影響	<u>102</u>	<u>(788)</u>	<u>(156)</u>	<u>(82)</u>	<u>525</u>
年／期末現金及現金等價物，即銀行存款、 銀行結餘及現金	<u>21,725</u>	<u>30,439</u>	<u>31,112</u>	<u>62,366</u>	<u>84,526</u>

歷史財務資料附註

1. 一般資料

樂舒適有限公司（前稱Sunda International Limited，於2024年1月16日更改為現有名稱，「貴公司」）於2022年2月17日根據開曼群島公司法（經修訂）第22章在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

於本報告日期，貴公司的直接控股公司為Century Industry Limited（「Century BVI」，於英屬維爾京群島（「BVI」）註冊成立），其持有貴公司的64.42%股權，並由Sunda Enterprise Limited（「Sunda Enterprise」，一家於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司）全資擁有。Sunda Enterprise由Chaoyuet Holding Limited（「Chaoyuet Holding」）直接擁有51%權益（Chaoyuet Holding由沈延昌先生（「沈先生」）在BVI註冊成立），並由Haoyue Investment Limited（「Haoyue Investment」）直接擁有49%權益（Haoyue Investment由沈先生配偶楊艷娟女士（「楊女士」）在BVI註冊成立）。貴公司董事認為，Chaoyuet Holding被視為貴公司的最終控股公司。

貴公司註冊辦事處及主要營業地點以及貴集團總部的地址載於招股章程「公司資料」一節。

貴公司為貴集團的投資控股公司，其附屬公司主要於非洲、中美洲、南美洲和中亞的若干國家從事製造及銷售嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾及濕巾（「相關業務」，即歷史財務資料現時所載貴集團核心業務）。貴集團旗下公司的主要業務活動載於附註35。

由於貴公司管理層以美元監控貴集團的表現及財務狀況，故歷史財務資料以美元呈列，美元亦為貴公司的功能貨幣。若干貴公司主要營運附屬公司的功能貨幣為附註35所載列的法定貨幣，有別於貴公司的功能貨幣，而功能貨幣由貴公司董事根據有關公司經營所在的主要經濟環境釐定。

2. 歷史財務資料的編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據附註4所載與國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則一致的會計政策以及適用於集團重組的合併會計處理原則編製。

過往，貴集團在非洲（加納、肯尼亞、坦桑尼亞、塞內加爾、科特迪瓦、烏干達、贊比亞、貝寧共和國（「貝寧」）、喀麥隆共和國（「喀麥隆」）及南美洲（秘魯共和國（「秘魯」））的相關業務乃由屬「餘下森大集團」（包括森大集團有限公司（「森大公司」）及廣州市森大貿易有限公司（「廣州森大」）及其附屬公司）一部分的前身公司經營。在貴集團的相關業務由餘下森大集團分拆並由貴公司承接前，其由餘下森大集團擁有，而餘下森大集團由沈先生、楊女士以及一組貴集團現任及前任僱員及高級管理人員（指定沈先生為其指定人）以集體基準（以下統稱「股東」）分別持有36.28%、30.07%及33.65%權益。前身公司及其業務（相關業務除外）並不構成貴集團一部分。

為籌備貴公司的普通股於聯交所上市（「上市」），貴集團旗下公司進行了集團重組（「集團重組」），以將相關業務自餘下森大集團分拆予貴集團，詳情載於下文。於集團重組完成後，貴公司成為於上述國家的相關業務的控股公司，且貴公司乃由股東按於分拆前通過餘下森大集團持有相關業務的相同比例間接持有。

集團重組主要涉及(i) 貴集團正式收購餘下森大集團的前身公司於加納、坦桑尼亞、肯尼亞及塞內加爾相關業務之「主要資產」(包括相關物業、廠房及設備以及存貨)，而該等公司同時從事相關業務及其他業務(詳情載於下文附註2(c))，(ii)逐步從餘下森大集團轉移 貴集團在烏干達、科特迪瓦及秘魯的相關業務的銷售部門(詳情載於下文附註2(e))，(iii)向餘下森大集團收購位於贊比亞、烏干達、貝寧及喀麥隆並僅從事相關業務的若干附屬公司(詳情載於下文附註2(g))，以及(iv)就向餘下森大集團相關業務設立中國及國際採購職能(詳情載於附註2(d))及(v)逐步從餘下森大集團轉移相關業務的若干勞動力，如下所述：

(a) 貴公司註冊成立

貴公司於2022年2月17日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，向初始獨立認購人配發、發行一股普通股並按面值入賬列作繳足，該初始獨立認購人隨後將該股普通股於同日按面值轉讓予Century BVI。同日，49,999股 貴公司額外普通股獲配發、發行予Century BVI(森大公司當時的全資附屬公司)並按面值入賬列作繳足。

(b) 「集團內中間控股公司」註冊成立

此外，以下全資集團內中間控股公司註冊成立：

公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	控股公司(控股%)
Softcare Fm Limited (前稱Sunda Fm Limited, 「Softcare BVI控股公司」)	BVI	2022年4月26日	貴公司(100%)
Senbai Holdings FZCO (「Softcare迪拜控股公司」)	阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)	2022年8月22日	Softcare BVI控股公司(100%)
Sunda FM (MU) Limited (前稱Sunda FM Holdings Limited, 「Softcare毛里求斯控股公司」)	毛里求斯共和國(「毛里求斯」)	2023年3月6日	Softcare迪拜控股公司(100%)
Softcare S.A. (「Softcare巴拿馬控股公司」)	巴拿馬共和國(「巴拿馬」)	2024年5月13日	Softcare迪拜控股公司(100%)

(c) 新全資營運公司註冊成立，以根據集團重組向位於加納、肯尼亞、坦桑尼亞及塞內加爾的餘下森大集團所持前身公司收購相關業務，其中包括主要資產。

公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	控股公司(控股%)
Softcare FM Manufacturing Limited Company (前稱Sunda FM Manufacturing Limited Company, 「Softcare加納」)	加納	2020年12月21日	Century BVI (100%)
Softcare Kenya Company Limited (「Softcare肯尼亞」)	肯尼亞	2021年12月10日	Century BVI (100%)

公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	控股公司(控股%)
Dowicare Technology Limited (「Softcare坦桑尼亞」).....	坦桑尼亞	2021年12月16日	Century BVI (99%) Century (Mauritius) International Limited (「Century Mauritius」), 森大公司的全資 附屬公司)(1%)
Softcare SN Company Limited (「Softcare塞內加爾」).....	塞內加爾	2022年2月2日	Century BVI (100%)

(d) 就 貴集團相關業務的中國及國際採購職能註冊／成立新全資供應鏈公司

公司名稱	註冊／成立地點	註冊／成立日期	控股公司(控股%)
廣州森供貿易有限公司(前稱廣州 森大供應鏈管理有限公司， 「廣州森供」).....	中國	2021年12月10日	森大公司(100%)
科沃有限公司(「科沃」).....	香港	2021年12月16日	森大公司(100%)
Sunmart Trading FZCO (「Sunmart Trading Dubai」).....	阿聯酋	2022年12月5日	Softcare BVI控股公司 (100%)

(e) 註冊成立新全資貿易公司，以承接餘下森大集團於烏干達、科特迪瓦及秘魯的相關業務的貿易職能

公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	控股公司(控股%)
Softcare Impex Limited (前稱Best Care Impex Limited， 「Softcare Impex烏干達」).....	烏干達	2022年8月12日	Century BVI (99%) 科沃(1%)
Softcare Limited Côte d'Ivoire (「Softcare科特迪瓦」).....	科特迪瓦	2022年10月18日	Softcare迪拜控股公司 (100%)
Softcare Peru Company S.R.L. (「Softcare秘魯」).....	秘魯	2023年12月27日	Softcare迪拜控股公司 (99%) Sunmart Trading Dubai (1%)

過往，餘下森大集團於烏干達、科特迪瓦及秘魯的若干貿易附屬公司向其前身公司採購嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾、濕巾以及於餘下森大集團內部或外部採購其他產品，以於其所在國家進行銷售。就集團重組而言，Softcare Impex烏干達、Softcare科特迪瓦及Softcare秘魯分別於2023年、2023年及2024年註冊成立，以承接餘下森大集團於該等國家的相關業務的銷售部門。

(f) 轉讓Softcare加納、Softcare肯尼亞、Softcare坦桑尼亞及Softcare塞內加爾（詳情載於上文2(c)）的全部100%股權予集團內中間控股公司

公司名稱	股權	轉讓日期	轉讓方	受讓方	代價*
Softcare加納.....	100%	2024年3月18日	Century BVI	Softcare毛里求斯控股公司	6,000,000加納塞地 (「加納塞地」)
Softcare肯尼亞.....	100%	2024年5月3日	Century BVI	Softcare迪拜控股公司	100,000,000肯尼亞先令 (「肯尼亞先令」)
Softcare坦桑尼亞.....	49%	2024年5月8日	Century BVI	Softcare迪拜控股公司	1,129,940,000坦桑尼亞先令 (「坦桑尼亞先令」)
	49%	2024年5月8日	Century BVI	Sunmart Trading Dubai	1,129,940,000坦桑尼亞先令
	1%	2024年5月8日	Century BVI	Softcare毛里求斯控股公司	23,060,000坦桑尼亞先令
	1%	2024年5月8日	Century Mauritius	Softcare毛里求斯控股公司	23,060,000坦桑尼亞先令
Softcare塞內加爾.....	100%	2024年4月3日	Century BVI	Softcare迪拜控股公司	1,000,000西非非洲金融共同體法郎 (「西非法郎」)

* 即現金代價合共約2,097,000美元，已於2024年支付。

(g) 向餘下森大集團收購位於贊比亞、烏干達、貝寧及喀麥隆並僅從事貴集團相關業務的附屬公司的全部100%股權

公司名稱	股權	轉讓日期	轉讓方	受讓方	代價*
Softcare Industrial Zambia Limited (前稱Sunda International Zambia Company Limited, 「Softcare贊比亞」).....	99.999814%	2024年3月19日	Century BVI	Softcare迪拜控股公司	1,614,997贊比亞克瓦查 (「K」)
	0.000186%	2024年3月19日	Han Du先生、Shi Zheng先生及Liu Jiuxing先生(均為餘下森大集團的僱員，作為指定人為及代表Century BVI持有股權)	Softcare毛里求斯控股公司	K3
Softcare (U) Ltd (前稱General Wares (U) Ltd及General Wares (U)-SMC Ltd, 「Softcare (U)烏干達」).....	99%	2024年5月2日	Century BVI	Softcare毛里求斯控股公司	354,600,000烏干達先令 (「烏干達先令」)
	1%	2024年5月2日	Century BVI	Softcare迪拜控股公司	3,600,000烏干達先令
Softcare Benin Limited (前稱Sunda Benin Limited, 「Softcare貝寧」)....	100%	2024年7月23日	Century BVI	Softcare迪拜控股公司	328,970,000西非法郎
Softcare Cameroon Limited (「Softcare喀麥隆」).....	100%	2024年5月7日	科沃	Softcare迪拜控股公司	10,000,000中非非洲金融共同體法郎 (「中非法郎」)

* 即現金代價合共約720,000美元，已於2024年支付。

Softcare贊比亞已於往績記錄期間前開展相關業務。Softcare (U)烏干達、Softcare貝寧和Softcare喀麥隆分別於2022年建成生產工廠並開始生產／經營相關業務。

Softcare贊比亞、Softcare (U)烏干達、Softcare貝寧及Softcare喀麥隆於往績記錄期間的財務資料已按合併會計法於歷史財務資料綜合入賬。

(h) 為新市場註冊成立新全資貿易公司

公司名稱	註冊成立地點	註冊成立日期	控股公司(控股%)
Softcare El Salvador SRL (「Softcare薩爾瓦多」)	薩爾瓦多共和國 (「薩爾瓦多」)	2024年7月3日	Softcare巴拿馬(99%) Softcare毛里求斯(1%)
Softcare KZ (「Softcare哈薩克斯坦」)	哈薩克斯坦共和國	2024年6月19日	Softcare迪拜控股公司 (99.99%) Softcare毛里求斯控股公司(0.01%)

Softcare薩爾瓦多及Softcare哈薩克斯坦於2024年底開始貿易。

(i) 將新註冊／成立的供應鏈／貿易公司轉讓至集團內中間控股公司及 貴集團其他附屬公司

公司名稱	股權	轉讓日期	轉讓方	受讓方	代價*
Softcare Impex烏干達	99%	2024年5月2日	Century BVI	Softcare毛里求斯控股公司	9,900,000烏干達先令
	1%	2024年5月2日	科沃	Softcare迪拜控股公司	100,000烏干達先令
科沃	100%	2024年11月1日	森大公司	Softcare BVI控股公司	100,000港元 (「港元」)
廣州森供	100%	2024年11月25日	森大公司	科沃	人民幣 (「人民幣」) 24,310,000元

* 即現金代價合共約3,429,000美元，已於2024年支付。

由於 貴集團的相關業務於整個往績記錄期間以及分拆前後均由相同的股東擁有，因此於整個往績記錄期間被視為業務延續，而不論集團重組的實際完成日期是在2024年11月。上述有關集團重組的交易採用合併會計法入賬，而從股東的角度來看，歷史財務資料採用過往金額反映 貴集團相關業務的表現，就集團重組支付的任何代價超出 貴集團所承接資產淨值的部分則反映為視作向餘下森大集團分派。就 貴集團的財務狀況而言，具體歸屬於相關業務的資產及負債乃根據其來自餘下森大集團的賬面值計入歷史財務資料，視同該等資產及負債自2022年1月1日或註冊／成立日期起（以較早者為準）歸入 貴集團。就同時歸屬於相關業務及餘下森大集團所保留的餘下森大集團其他業務的資產及負債而言，該等資產及負債並未計入歷史財務資料。就分拆前歸屬於餘下森大集團前身公司的相關業務（由餘下森大集團保留）產生的盈利或虧損而言，其反映為視作向餘下森大集團分派或餘下森大集團出資，並計入「其他儲備」。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

就編製及呈列往績記錄期間歷史財務資料而言，貴集團已於整個往績記錄期間貫徹應用符合國際財務報告準則會計準則（於2025年1月1日開始的貴集團會計期間生效）的會計政策。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本報告日期，貴集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本.....	對金融工具分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號修訂本.....	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本.....	投資者與其聯營企業或合營企業之間的 資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則修訂本.....	國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第11卷 ²
國際財務報告準則第18號.....	財務報表的呈列及披露 ³

¹ 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除上文所述者外，貴公司董事預期，應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則將不會對貴集團於可見未來的財務狀況及財務表現造成重大影響。

國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」載列財務報表呈列及披露的規定，並將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。新訂國際財務報告準則第18號引入以下新規定：須於損益表中呈列指定類別及經界定的小計；在財務報表附註中披露管理層界定的績效計量，以及改進將在財務報表中披露的資料的匯總和分類方式。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦經輕微修訂。

國際財務報告準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。應用該新準則預期不會對貴集團的財務狀況造成重大影響，但預期會影響綜合損益及其他全面收益表和綜合現金流量表的呈列以及在未來財務報表中的披露。貴集團將繼續評估國際財務報告準則第18號對貴集團綜合財務報表的影響。

4. 重大會計政策資料

歷史財務資料根據與國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則一致的下列會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，如合理預期某項資料會影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，歷史財務資料亦包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露。

如下文所載會計政策所述，歷史財務資料乃按歷史成本基準編製。

歷史成本一般按為換取貨品及服務而支付代價的公允價值計算。

綜合基準

歷史財務資料包括 貴公司以及 貴公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。當 貴公司符合以下各項時，即擁有控制權：

- 對投資對象擁有權力；
- 因參與投資對象而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報；及
- 有能力運用其權力影響其回報。

如有事實及情況顯示上述控制權三項要素中的一項或多項出現變化， 貴集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

貴集團在取得附屬公司控制權時開始將附屬公司綜合入賬，並在 貴集團失去附屬公司控制權時終止綜合入賬。具體而言，於往績記錄期間收購或出售的附屬公司的收入及開支自 貴集團取得控制權當日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至 貴集團不再控制該附屬公司當日為止。

如有必要，需對附屬公司的財務報表進行調整，使其會計政策與 貴集團的會計政策保持一致。

所有與 貴集團成員公司間交易有關的集團內公司間資產、負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

涉及同一控制下業務的業務合併的合併會計處理

歷史財務資料納入本身發生同一控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如合併實體或業務自首次處於控制方的控制下當日起已經綜合入賬。

從控制方的角度來看，合併實體或業務的資產淨值使用現有賬面值綜合入賬。並無於同一控制合併時確認有關商譽或者收購方於被收購方可識別資產及負債公允價值淨額中的權益超過成本的任何金額（以控制方權益持續為限）。與採用合併會計法入賬的同一控制合併有關而產生的開支於產生期間確認為開支。綜合損益及其他全面收益表計入各合併實體或業務自最早呈列日期起或自合併實體或業務首次處於同一控制之下當日起（以較短期間為準）的業績。

與客戶訂約收入

貴集團有關與客戶訂約收入的會計政策的資料載於附註6。

稅項

所得稅開支指即期及遞延稅項開支的總和。

現時應付稅項乃按年度應課稅利潤計算。由於其他年度的應課稅或可扣減收入或開支以及毋須課稅或不可扣減項目，故此應課稅利潤有別於除稅前利潤。 貴集團的即期稅項負債使用於報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項按歷史財務資料中資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時差額確認，惟以很可能會有應課稅利潤可用作抵銷該等可扣減暫時差額為限。倘暫時差額因初始確認一項既不影響應課稅利潤又不影響會計利潤的交易的資產及負債（業務合併除外）而產生，且交易時並無產生相等的應課稅及可扣減暫時差額，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。

遞延稅項負債乃按於附屬公司的投資的相關應課稅暫時差額確認，除非 貴集團能夠控制暫時差額的撥回且暫時差額在可預見的未來很可能不會撥回。與該等投資及權益相關的扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於很可能有足夠應課稅利潤以動用暫時差額的利益且預計將在可預見的未來撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值在各報告期末進行檢討，並於不可能再有足夠應課稅利潤可用以收回所有或部分資產時予以扣減。

遞延稅項資產及負債根據截至報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法），按預期適用於負債清償或資產變現期間的稅率計量。

遞延稅項資產及負債的計量反映 貴集團在各報告期末預期收回或清償其資產及負債賬面值的方式所導致的稅務後果。

倘有法定強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關對同一應課稅實體徵收的所得稅有關，則遞延稅項資產及負債予以抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認。

外幣

於編製各單獨集團實體的財務報表時，按交易當日的通行匯率確認以該實體所用功能貨幣以外貨幣（外幣）進行的交易。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目按該日期的通行匯率重新換算。以外幣計值的按公允價值列賬非貨幣項目按釐定公允價值當日的通行匯率重新換算。以外幣計算按歷史成本計量的非貨幣項目不會重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額，於產生期間於損益中確認。

就呈列歷史財務資料而言， 貴集團業務的資產及負債使用各報告期末的通行匯率換算為 貴集團的呈列貨幣（即美元）。收入及開支項目按該期間的平均匯率換算。所產生的匯兌差額（如有）於其他全面收益內確認並於「匯兌儲備」項下累計於權益。於出售海外業務（即出售 貴集團於海外業務的全部權益，或出售事項涉及失去對一家擁有海外業務的附屬公司的控制權（其保留權益成為金融資產））時， 貴公司擁有人應佔就該業務累計於權益的所有匯兌差額重新分類至損益。

僱員福利

退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃付款於僱員提供服務後有權收取供款時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期將支付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非另有國際財務報告準則會計準則要求或允許將福利計入資產成本。

就僱員應計福利（如工資、薪金及年假）於扣除任何已付金額後確認負債。

以股份為基礎的付款

以權益結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的購股權

向僱員及提供類似服務的其他人士作出的以權益結算以股份為基礎的付款於授出日期按權益工具的公允價值計量。

在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下，於授出日期釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公允價值根據 貴集團對最終將歸屬的權益工具的估計於歸屬期內以直線法支銷，並於權益（以股份為基礎的付款儲備）作出相應增加。於各報告期末， 貴集團根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂其對預期將歸屬的權益工具數目的估計。修訂原有估計的影響（如有）於損益確認，以使累計開支反映經修訂估計，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。

當購股權獲行使時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至股本及股份溢價（如適用）。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額（如適用）將轉撥至保留利潤。

租賃

貴集團在合約開始時根據國際財務報告準則第16號「租賃」的定義評估合約是否屬於或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則不會重新評估有關合約。

貴集團作為承租人

短期租賃

貴集團對自開始日期起計租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的物業租賃採用短期租賃確認例外情況。短期租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前已作出的任何租賃付款，減任何已收取租賃優惠；及
- 貴集團所產生的任何初始直接成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產按估計可使用年期及租期（以較短者為準）以直線法折舊。

貴集團將使用權資產作為單獨項目於綜合財務狀況表內呈列。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按該日未付租賃付款的現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含的利率難以釐定，則貴集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款的現值。

租賃付款包括：

- 固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃激勵；及
- 倘租期反映貴集團行使終止租賃的選擇權，則支付終止的罰款。

於開始日期之後，租賃負債根據利息增加及租賃付款作出調整。

貴集團於綜合財務狀況表內將租賃負債呈列為單獨項目。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃持作生產或提供貨品或服務或作行政用途（下文所述永久業權土地及在建工程除外）的有形資產。物業、廠房及設備按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有），列賬於綜合財務狀況表。

永久業權土地不作折舊，並按成本減其後累計減值虧損計量。

在建物業、廠房及設備作生產、供應或行政用途，乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產到達及達致能按管理層預期方式營運所需的地點及狀況所直接產生的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本。該等資產於達致其擬定用途時，開始按與其他物業資產相同的基準進行折舊。

折舊乃於資產（永久業權土地及在建工程除外）減其剩餘價值後，採用直線法確認，以撇銷其估計可使用年期的成本。可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末審閱，並按預期基準將任何估計變動所造成的影響入賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或當預期持續使用資產不會產生未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損乃按資產的出售所得款項與賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

物業、廠房及設備以及使用權資產的減值

貴集團於各報告期末審閱其物業、廠房及設備以及使用權資產的賬面值，以釐定是否有跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘出現任何有關跡象，則會估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損（如有）的程度。

物業、廠房及設備以及使用權資產的可收回金額會獨立估計。倘若不可能獨立估計可收回金額，則貴集團會估計資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

在測試現金產生單位的減值時，企業資產在可以建立合理一致的分配基礎時分配至相關現金產生單位，否則將其分配至可以建立合理一致的分配基礎的最小現金產生單位組別。可收回金額按企業資產所屬的現金產生單位或一組現金產生單位確定，並與相關現金產生單位或一組現金產生單位的賬面值進行比較。

可收回金額為公允價值減出售成本及使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量會採用稅前貼現率貼現至其現值，該稅前貼現率反映對貨幣時間價值的當前市場評估及資產（或現金產生單位）特有的風險（並未調整估計未來現金流量）。

倘一項資產（或現金產生單位）的可收回金額估計將低於其賬面值，則該資產（或現金產生單位）的賬面值會減至其可收回金額。

減值虧損即時於損益確認。

存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本及進行銷售所需的成本。進行銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及貴集團為進行銷售而必須產生的非增量成本。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認，初步按公允價值計量，惟客戶合約產生的貿易應收款項初步根據國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」（「國際財務報告準則第15號」）計量除外。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於往續記錄期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率乃按金融資產或金融負債的預計年期或（如適用）較短期間，準確將估計未來現金收款及付款（包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及積分、交易成本及其他溢價或折扣）貼現至初始確認的賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產的分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 該金融資產按目標為收取合約現金流量的業務模式持有；及
- 合約條款於特定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金利息。

所有其他金融資產其後按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）。

攤銷成本及利息收入

其後按攤銷成本計量的金融資產的利息收入使用實際利率法確認。利息收入透過將實際利率應用於金融資產的賬面總值計算，惟其後出現信貸減值的金融資產除外。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產於各報告期末按公允價值計量，任何公允價值收益或虧損均於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括就金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損淨額」項目。

根據國際財務報告準則第9號的金融資產減值

貴集團根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式對須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產（包括貿易及其他應收款項、存款以及銀行結餘及現金）進行減值評估。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變化。

全期預期信貸虧損指相關工具的預計年期內所有可能違約事件產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指預計於報告日期後12個月內可能因違約事件產生的全期預期信貸虧損部分。

貴集團一直就應收貿易賬款確認全期預期信貸虧損。就所有其他工具而言，貴集團計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非信貸風險自初始確認後顯著上升，則在此情況下，貴集團確認全期預期信貸虧損。至於是否確認全期預期信貸虧損，乃根據自初始確認以來出現違約的可能性或風險顯著上升而評估。

在評估信貸風險自初始確認以來有否顯著上升時，貴集團將金融工具於報告日期的違約風險與金融工具於初始確認日期的違約風險進行比較。作出此項評估時，貴集團考慮合理且有理據支持的定量和定性數據，包括過往經驗及無需付出過多成本或精力即可獲取的前瞻性數據。

當合約款項逾期超30天時，貴集團假設信貸風險自初始確認以來顯著上升，除非貴集團有合理及有可靠資料證明情況並非如此。

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率（即違約損失程度）及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於過往數據及前瞻性資料。預期信貸虧損的估計反映無偏概率加權金額，以發生違約的風險為權重確定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付貴集團的所有合約現金流量與貴集團預計收取的現金流量之間的差額，並按初始確認時釐定的實際利率貼現。

貴集團基於使用撥備矩陣的債務人賬齡分析採用可行權宜方法估計應收第三方客戶的非信貸減值貿易應收款項的預期信貸虧損，並考慮過往信貸虧損經驗及毋需付出過多成本或努力而可得的前瞻性資料。該等應收第三方客戶的未經信貸減值貿易應收款項的特點為擁有大量具有共同風險特徵的小型客戶，代表客戶按照合約條款支付所有到期款項的能力。

其他金融資產（包括應收關聯公司貿易應收款項）由貴集團管理層使用內部信貸評級進行個別評估。該等其他金融資產的預期信貸虧損乃經參考個別債務人的過往逾期狀況及對債務人當前財務狀況的分析進行估計，並就債務人的特定因素、債務人經營所在行業的未來經濟狀況以及於報告日期對現行及預測狀況發展方向的評估作出調整。

貴集團透過調整所有金融工具的賬面值於損益中確認其減值收益或虧損，惟透過虧損撥備賬確認相應調整的貿易應收款項則除外。

終止確認金融資產

貴集團僅於資產現金流量的合約權利到期時，或當貴集團將金融資產及資產所有權的大部分風險及回報轉讓予另一實體時終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額於損益內確認。

金融負債及權益工具

劃分為債務或權益

債務及權益工具乃根據合約安排的內容以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具指證明在扣除實體所有負債後在其資產中擁有剩餘權益的任何合約。貴公司發行的權益工具乃按已收取的所得款項(扣除直接發行成本)確認。

按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債(包括貿易應付款項、其他應付款項及應付股息以及借款)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

其他金融負債

包含以現金或其他金融資產購買 貴公司權益工具的責任的合約產生金融負債，其根據贖回金額的現值釐定。

於初始確認時，貴集團將責任總額確認為與贖回金額現值相等的金融負債，並相應借記權益。金融負債其後按攤銷成本計量，並隨時間確認遞增的利息，作為「財務成本」計入損益。

終止確認金融負債

貴集團於及僅當相關合約所指明的責任獲解除、取消或屆滿時終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價的差額於損益中確認。

研發開支

研發活動開支於其產生期間確認為支出。

借貸成本

並非直接歸屬於收購或建造合資格資產的所有借貸成本於產生期間在損益確認。

撥備

當 貴集團因過往事件承擔現有(法律或推定)責任，而 貴集團可能須履行該責任，並能可靠估計該責任的金額，則會確認撥備。

確認為撥備的金額為於報告期末對履行現有責任所需代價的最佳估計，當中計及有關責任的風險及不確定性。

5. 估計不確定性的主要來源

在應用 貴集團會計政策時，貴公司董事需要就不能從其他來源容易得出的資產與負債賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被視為相關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。

貴集團持續檢討該等估計及相關假設。如會計估計的修訂只影響當期，則有關修訂於當期確認。如會計估計的修訂影響當期及未來期間，則有關修訂於當期及未來期間確認。

下文載列於各報告期末有關未来的主要假設及估計不確定性的其他主要來源，上述各項存在須對未來十二個月內資產賬面值進行重大調整的重大風險。

存貨

貴集團管理層於各報告期末審閱存貨賬齡分析，並就所識別的過時及滯銷存貨項目作出撥備。可變現淨值乃基於最新發票價格及當前市況估計。倘可變現淨值低於賬面值，則可能導致存貨撇減。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，存貨賬面值分別為114,689,000美元、107,746,000美元、119,375,000美元及119,711,000美元。往績記錄期間概無被認為需要撇減存貨。

貿易應收款項信貸虧損撥備

貴集團管理層已應用國際財務報告準則第9號的簡易方法，基於債務人的賬齡分析釐定非信貸減值應收第三方客戶的貿易應收款項的信貸虧損撥備，而應收關聯公司的貿易應收款項乃進行個別評估，並參考過往已觀察到的違約率及前瞻性資料，該等資料會於各報告日期重新評估／考慮。有關預期信貸虧損及貴集團貿易應收款項的資料分別披露於附註18及33。貿易應收款項信貸虧損撥備對估計變動敏感。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，貿易應收款項的賬面值分別為6,632,000美元（扣除信貸虧損撥備206,000美元）、4,086,000美元（扣除信貸虧損撥備208,000美元）、5,367,000美元（扣除信貸虧損撥備279,000美元）及7,277,000美元（扣減信貸虧損撥備279,000美元）。

6. 收入及分部資料

(i) 貴集團來自客戶合約的收入明細披露如下：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元	2024年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元
產品類別					
銷售嬰兒紙尿褲	250,651	323,964	341,931	106,455	115,844
銷售嬰兒拉拉褲	17,396	13,046	20,516	4,784	9,288
銷售衛生巾	43,079	61,731	77,465	24,092	29,939
銷售濕巾	8,772	12,628	14,477	4,301	6,239
來自客戶合約的總收入	<u>319,898</u>	<u>411,369</u>	<u>454,389</u>	<u>139,632</u>	<u>161,310</u>
客戶所在地					
加納	72,880	73,768	65,965	21,922	23,049
肯尼亞	60,357	70,216	90,453	26,653	30,778
塞內加爾	35,934	44,540	45,283	15,994	15,048
科特迪瓦	29,024	42,049	44,269	13,601	13,165
坦桑尼亞	29,122	34,636	41,397	12,884	14,800
喀麥隆	5,015	35,403	30,436	10,320	10,971
贊比亞	31,385	33,253	27,132	9,594	8,071
烏干達	24,553	30,715	38,615	11,097	15,896
其他	31,628	46,789	70,839	17,567	29,532
總計	<u>319,898</u>	<u>411,369</u>	<u>454,389</u>	<u>139,632</u>	<u>161,310</u>
客戶類別					
批發商	191,223	266,488	291,256	89,804	100,155
經銷商	106,084	127,141	145,930	44,172	54,698
商超和零售商	9,613	11,563	15,175	4,535	6,042
其他	12,978	6,177	2,028	1,121	415
總計	<u>319,898</u>	<u>411,369</u>	<u>454,389</u>	<u>139,632</u>	<u>161,310</u>
收入確認的時間					
於某一時間點	<u>319,898</u>	<u>411,369</u>	<u>454,389</u>	<u>139,632</u>	<u>161,310</u>

(ii) 客戶合約的履約責任

銷售產品的收入於客戶從倉庫提取產品或產品交付至客戶指定地點的時間點（視乎相關合約條款而定）確認，即客戶取得對產品控制權且貴集團有即時權利收取及可以收取代價的時間點。一般情況下不允許退貨或退款。倘產品有質量問題，將按個別情況作出評估並提供產品換貨服務。

客戶通常須於交付產品前全數支付款項，惟經 貴集團管理層批准後，若干客戶可按個別情況獲授最多90天的信貸期。

若干客戶有權根據彼等所購買的產品數量及達成其指定季度或年度購買目標的預先設定費率獲得返利。該等返利僅供彼等日後購買產品時使用，並向該等客戶提供倘不購買 貴集團產品則無法獲得的實質權利。因此，向客戶提供的返利屬獨立履約責任。

貴集團將交易價格按相對單售價格的基準分配至其產品的銷售及返利。

向客戶提供的返利金額根據 貴集團過往經驗估計，並於首次銷售交易時確認合約負債。來自返利的收入於客戶日後使用返利進行購買時確認。

(iii) 交易價格分配至客戶合約的剩餘履約責任

於各報告期末，未履行履約責任的客戶合約的原有預期期限為一年或以下。按國際財務報告準則第15號所允許， 貴集團並無披露分配至該等未履約合約的交易價格。

(iv) 分部資料

貴公司向董事（即 貴集團重組前相關業務的管理層，亦為 貴集團主要經營決策者（「主要經營決策者」））報告資料，以進行資源分配及評估表現。主要經營決策者審閱 貴集團整體的整體業績及財務表現。概無定期向主要營運決策者提供 貴集團資產或負債的分析以及其他個別財務資料。因此，僅按照國際財務報告準則第8號「經營分部」呈列實體層面的收入、主要客戶及地理資料的披露。

(v) 地理資料

按客戶所在地劃分的 貴集團收入有關資料已於上文呈列。按資產所在地區劃分的 貴集團非流動資產（遞延稅項資產除外）的資料呈列如下：

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
非流動資產所在地				
加納	14,384	6,699	9,483	7,927
肯尼亞	9,186	7,980	20,850	22,992
塞內加爾.....	3,765	3,238	3,502	3,841
科特迪瓦.....	—	163	124	125
坦桑尼亞.....	2,814	2,273	4,151	6,252
喀麥隆	5,335	6,846	7,047	7,179
贊比亞	13,074	8,371	8,451	8,329
烏干達	3,088	5,781	9,805	12,254
貝寧	1,601	1,431	1,172	1,078
秘魯	—	—	2,941	4,800
薩爾瓦多.....	—	—	2,095	2,067
其他	325	1,861	555	1,350
	<u>53,572</u>	<u>44,643</u>	<u>70,176</u>	<u>78,194</u>

(vi) 主要客戶的資料

於往績記錄期間各年度／期間內，概無客戶個別貢獻 貴集團總收入超過10%。

7. 其他收入以及其他收益及虧損淨額

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元	2024年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元
其他收入					
利息收入.....	46	390	388	30	100
其他收益及虧損淨額					
預期信貸虧損模式下的					
減值虧損，扣除撥回	(206)	(2)	(71)	(47)	—
出售廠房及設備的(虧損)					
收益淨額.....	(10)	(3,318)	47	(9)	1
按公允價值計入損益的金融資產的					
公允價值變動收益	32	252	665	63	147
其他	563	52	(290)	(79)	(6)
	379	(3,016)	351	(72)	142

8. 財務成本

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元	2024年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元
銀行借款利息.....	125	1,102	86	86	87
自關聯公司貸款利息(附註31) ...	6,770	222	307	167	—
租賃負債利息.....	87	64	71	17	35
其他金融負債利息(附註26)	—	—	—	—	321
	6,982	1,388	464	270	443

9. 稅項

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年 千美元	2023年 千美元	2024年 千美元	2024年 千美元 (未經審計)	2025年 千美元
所得稅					
— 即期	10,519	14,025	14,586	5,813	6,925
遞延稅項(附註27)	(4,288)	(2,217)	3,384	(621)	(1,081)
	6,231	11,808	17,970	5,192	5,844

貴公司並無就企業所得稅計提撥備，因為 貴公司並無產生或源自開曼群島的應課稅利潤。 貴集團應課稅利潤以產生利潤的營運地點為準，並按相關司法權區的現行稅率計算如下：

司法權區	適用稅率
肯尼亞	30%
贊比亞	30%
坦桑尼亞.....	30%
烏干達	30%
喀麥隆	38.5%
秘魯	29.5%
塞內加爾.....	30%
科特迪瓦.....	25%
貝寧	25%
加納	25%及8% (分別對應當地業務及出口 業務應課稅利潤計算)
中國	25%
香港	16.5%
阿拉伯聯合酋長國 (「阿聯酋」)	根據當地條例和法規，對符合條件的自由區人員， 按符合條件收入按9%及0%計算
薩爾瓦多.....	30%
哈薩克斯坦.....	20%

各經營所在國家的免稅情況：

- Softcare (U)烏干達享有自截至2022年12月31日止年度起為期10年的稅務寬減。
- Softcare貝寧享有自截至2023年12月31日止年度起為期8年的稅務寬減。
- Softcare喀麥隆於截至2023年至2027年12月31日止年度享有優惠稅率9.625%，並於截至2028年至2032年12月31日止年度享有優惠稅率19.25%。
- Softcare贊比亞於截至2021年至2030年12月31日止年度享有優惠稅率0%，於截至2031年至2033年12月31日止年度享有優惠稅率15%，於截至2034年至2035年12月31日止年度享有優惠稅率22.5%，對應出口業務應課稅利潤計算。

往績記錄期間的稅項與綜合損益及其他全面收益表的除稅前利潤的對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審計)	千美元
除稅前利潤.....	24,621	76,488	113,081	32,851	36,947
按適用稅率25%計算的稅項.....	6,155	19,122	28,270	8,213	9,237
就稅項而言無須課稅收入的影響..	(394)	(1,014)	—	—	—
附屬公司獲授稅項豁免的影響....	(780)	(218)	(386)	—	(762)
不可扣稅開支的影響.....	949	327	1,840	950	429
於不同司法權區營運的附屬公司的 不同稅率影響.....	1,020	(5,038)	(7,519)	(3,490)	(2,105)
適用於出口銷售的較低稅率的 影響.....	(719)	(1,666)	(2,470)	(707)	(683)
根據2024年肯尼亞稅法修正案， 150%加速投資減免對累計 合格廠房和機器的影響.....	—	—	(2,311)	—	(367)
其他徵稅.....	—	295	546	226	95
	6,231	11,808	17,970	5,192	5,844

10. 年度／期間利潤

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審計)	千美元
有關年度／期間利潤經扣除 下列各項後達致：					
核數師薪酬.....	263	246	234	95	82
員工成本(包括載於附註11的 董事薪酬)					
— 薪金、津貼及其他利益.....	13,163	16,673	20,347	6,018	7,766
— 退休福利計劃供款.....	2,409	2,635	2,975	792	800
— 以股份為基礎的付款.....	—	—	—	—	481
減：於存貨資本化的款項.....	(6,270)	(8,071)	(9,475)	(2,810)	(3,178)
確認為開支的員工成本.....	9,302	11,237	13,847	4,000	5,869
物業、廠房及設備的折舊.....	6,836	7,637	7,742	2,174	2,766
使用權資產的折舊.....	322	388	526	153	267
減：於存貨資本化的款項.....	(6,605)	(7,480)	(7,914)	(2,191)	(2,706)
確認為開支的折舊.....	553	545	354	136	327
有關租賃物業的短期租賃.....	3,368	3,524	3,980	1,405	1,323
確認為開支的存貨成本.....	246,365	267,621	294,238	90,848	107,101
上市開支.....	—	—	2,555	1,035	1,408

11. 董事的酬金

於往績記錄期間，已付或應付 貴公司董事的酬金 (包括成為 貴公司董事之前向相關業務提供服務的酬金) 的詳情如下：

	袍金	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	以股份為基礎 的付款	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
截至2022年12月31日止年度					
執行董事					
羅繼超先生	—	33	3	—	36
沈延昌先生	—	—	—	—	—
非執行董事					
楊艷娟女士	—	—	—	—	—
周仁偉先生	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>33</u>	<u>3</u>	<u>—</u>	<u>36</u>
截至2023年12月31日止年度					
執行董事					
羅繼超先生	—	141	3	—	144
沈延昌先生	—	—	—	—	—
非執行董事					
楊艷娟女士	—	—	—	—	—
周仁偉先生	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>141</u>	<u>3</u>	<u>—</u>	<u>144</u>
截至2024年12月31日止年度					
執行董事					
羅繼超先生	—	249	4	—	253
沈延昌先生	—	—	—	—	—
趙永強先生	—	63	1	—	64
非執行董事					
楊艷娟女士	—	—	—	—	—
周仁偉先生	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>312</u>	<u>5</u>	<u>—</u>	<u>317</u>
截至2025年4月30日止四個月					
執行董事					
羅繼超先生	—	106	3	—	109
趙永強先生	—	148	2	73	223
非執行董事					
沈延昌先生	—	—	—	—	—
楊艷娟女士	—	—	—	—	—
周仁偉先生	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>254</u>	<u>5</u>	<u>73</u>	<u>332</u>
截至2024年4月30日止四個月 (未經審計)					
執行董事					
羅繼超先生	—	65	1	—	66
沈延昌先生	—	—	—	—	—
趙永強先生	—	—	—	—	—
非執行董事					
楊艷娟女士	—	—	—	—	—
周仁偉先生	—	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>65</u>	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>66</u>

於2022年2月17日，沈延昌先生獲委任為 貴公司的執行董事，並於2025年1月20日調任為 貴公司非執行董事。於往績記錄期間，概無向其支付任何酬金。

於2025年1月20日，羅繼超先生獲委任為 貴公司的執行董事，並擔任 貴公司的首席執行官。

於2025年1月20日，楊艷娟女士及周仁偉先生獲委任為 貴公司非執行董事，於往績記錄期間，概無向彼等支付任何酬金。

於2025年1月20日，趙永強先生獲委任為 貴公司執行董事。趙永強先生於2024年10月加入 貴集團及截至2023年12月31日止兩個年度並無向其支付任何酬金。

於2025年6月18日，婁愛東女士、高建明先生及徐景先生獲委任為 貴公司獨立非執行董事，於往績記錄期間，概無向彼等支付任何酬金。

上述酬金與彼等管理 貴集團事務的服務有關。

於往績記錄期間， 貴集團並無向 貴公司董事支付任何酬金作為加入 貴集團或於加入時的獎勵或者作為離職補償。

12. 五名最高薪酬僱員的酬金

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年4月30日止四個月（未經審計）及2025年4月30日止四個月，五名最高薪酬人士分別包括 貴公司1名、1名、1名、1名（未經審計）及2名董事，其酬金載於附註11的披露內。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年4月30日止四個月（未經審計）及2025年4月30日止四個月，其餘4名、4名、4名、4名（未經審計）及3名非董事僱員的酬金分別如下：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審計)				
薪金、津貼及其他福利	239	461	664	157	319
退休福利計劃供款	11	12	13	4	7
以股份為基礎的付款	—	—	—	—	231
	<u>250</u>	<u>473</u>	<u>677</u>	<u>161</u>	<u>557</u>
	人數	人數	人數	人數	人數
	(未經審計)				
零至1,000,000港元（「港元」）	3	3	2	4	2
1,000,001港元至1,500,000港元 ...	1	—	—	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元 ...	—	—	1	—	—
2,500,001港元至3,000,000港元 ...	—	1	1	—	1

於往績記錄期間， 貴集團並無向五名最高薪酬人士支付任何酬金作為加入 貴集團或於加入時的獎勵或者作為離職補償。

13. 股息

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
(未經審計)					
於往績記錄期間向Century BVI宣派 並確認為分派的股息					
Softcare肯尼亞於2024年1月12日 宣派的中期股息	—	—	353	353	—
貴公司於2024年12月23日 宣派的中期股息	—	—	35,000	—	—
	—	—	35,353	353	—

就本報告而言，在股份拆細、交回股份及配發股份（定義見附註28(b)）於2025年1月15日生效前，有關已宣派股息率的資料並無意義。

貴公司宣派的股息35,000,000美元於2024年12月31日及2025年4月30日仍未結算，而股息其後已以現金結算。

14. 每股盈利

貴公司擁有人應佔每股盈利按下列數據計算：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
(未經審計)					
盈利(千美元)					
就計算每股基本盈利而言的盈利					
(貴公司擁有人應佔年度利潤)	18,390	64,680	95,111	27,659	31,103
股份數目(千股)					
就計算每股基本盈利而言的					
普通股加權平均數	500,000	500,000	500,000	500,000	508,750

普通股加權平均數乃假設股份拆細、交回股份及配發股份（定義見附註28(b)）自2022年1月1日起生效而釐定。

假設行使(1) 貴公司尚未行使的認沽期權（詳情載於附註26）；及(2) 貴公司首次公開發售前購股權（定義及詳情載於附註29），對每股盈利的攤薄影響不大。因此，截至2025年4月30日止四個月的每股攤薄盈利與同期的每股基本盈利相同。

15. 物業、廠房及設備

	永久 業權土地	自有物業	機器	汽車	辦公室設備	在建工程	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
成本							
於2022年1月1日	—	1,890	43,490	120	32	—	45,532
添置	—	1,791	13,891	206	165	8,256	24,309
出售	—	—	(14)	—	—	—	(14)
匯兌調整	—	(61)	(1,841)	(5)	—	(236)	(2,143)
於2022年12月31日	—	3,620	55,526	321	197	8,020	67,684
添置	1,227	2,256	953	283	116	697	5,532
重新分類	—	—	3,777	—	—	(3,777)	—
出售	—	—	(2,345)	(28)	(2)	(3,952)	(6,327)
匯兌調整	13	(722)	(5,749)	(18)	(3)	(497)	(6,976)
於2023年12月31日	1,240	5,154	52,162	558	308	491	59,913
添置	2,242	3,930	7,193	484	451	7,930	22,230
重新分類	—	—	1,339	—	—	(1,339)	—
出售	—	—	(340)	(22)	(189)	(94)	(645)
匯兌調整	(63)	35	1,432	1	(4)	183	1,584
於2024年12月31日	3,419	9,119	61,786	1,021	566	7,171	83,082
添置	—	—	—	124	—	8,953	9,077
重新分類	—	2,576	2,993	—	—	(5,569)	—
出售	—	—	(13)	(13)	—	—	(26)
匯兌調整	121	6	212	23	(1)	(68)	293
於2025年4月30日	3,540	11,701	64,978	1,155	565	10,487	92,426
累計折舊							
於2022年1月1日	—	45	8,700	36	14	—	8,795
於年內計提	—	107	6,636	62	31	—	6,836
出售	—	—	(4)	—	—	—	(4)
匯兌調整	—	(8)	(376)	(1)	1	—	(384)
於2022年12月31日	—	144	14,956	97	46	—	15,243
於年內計提	—	217	7,288	86	46	—	7,637
出售	—	—	(954)	(23)	(1)	—	(978)
匯兌調整	—	(61)	(1,440)	(4)	(2)	—	(1,507)
於2023年12月31日	—	300	19,850	156	89	—	20,395
於年內計提	—	369	7,126	154	93	—	7,742
出售	—	—	(192)	(20)	(70)	—	(282)
匯兌調整	—	(16)	588	(2)	(1)	—	569
於2024年12月31日	—	653	27,372	288	111	—	28,424
於期內計提	—	186	2,475	70	35	—	2,766
出售	—	—	(5)	—	—	—	(5)
匯兌調整	—	10	(76)	17	2	—	(47)
於2025年4月30日	—	849	29,766	375	148	—	31,138
賬面值							
於2022年12月31日	—	3,476	40,570	224	151	8,020	52,441
於2023年12月31日	1,240	4,854	32,312	402	219	491	39,518
於2024年12月31日	3,419	8,466	34,414	733	455	7,171	54,658
於2025年4月30日	3,540	10,852	35,212	780	417	10,487	61,288

永久業權土地位於喀麥隆及秘魯。

上述物業、廠房及設備項目(除永久業權土地及在建工程外)在考慮剩餘價值後,在其可使用年期内按下列年率按直線法計提折舊:

自有物業.....	4.8%至9.5%
機器.....	9.5%至31.7%
汽車.....	19.0%至31.7%
辦公室設備.....	19.0%至31.7%

16. 使用權資產

	於12月31日			於4月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	
	千美元	千美元	千美元	千美元	
租賃土地.....	—	2,778	9,398	9,489	
租賃物業.....	878	653	1,346	1,981	
	878	3,431	10,744	11,470	
	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
折舊費用					
— 租賃土地.....	—	2	66	12	40
— 租賃物業.....	322	386	460	141	227
短期租賃的相關開支.....	3,368	3,524	3,980	1,405	1,323
使用權資產的添置					
— 租賃土地.....	—	2,819	6,324	—	249
— 租賃物業.....	249	206	1,225	4	852
租賃的現金流出總額.....	3,741	6,817	10,915	1,576	1,829

於往績記錄期間, 貴集團於烏干達、坦桑尼亞及肯尼亞購買若干租賃土地並取得土地使用權證, 餘下租期為71至99年。

此外, 於往績記錄期間, 貴集團亦租賃倉庫、工廠及辦公樓宇以及一塊土地。租賃合約的固定期限為2至40年。租賃條款乃按個別基準磋商, 並包含各種不同的條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時, 貴集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

貴集團定期就物業訂立短期租賃。於各報告期末, 短期租賃組合與上文所披露短期租賃開支的短期租賃組合相似。

租賃限制或契諾

此外, 於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日確認的租賃負債分別為969,000美元、721,000美元、1,427,000美元及2,049,000美元, 相關使用權資產分別為878,000美元、653,000美元、1,346,000美元及1,981,000美元。除出租人持有的租賃資產的擔保權益外, 租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款擔保。

17. 存貨

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
原材料及備件	92,110	82,989	84,240	83,683
在製品	161	209	607	606
製成品	22,418	24,548	34,528	35,422
	<u>114,689</u>	<u>107,746</u>	<u>119,375</u>	<u>119,711</u>

18. 貿易應收款項

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
貿易應收款項	6,838	4,294	5,646	7,556
減：信貸虧損撥備	(206)	(208)	(279)	(279)
	<u>6,632</u>	<u>4,086</u>	<u>5,367</u>	<u>7,277</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的貿易應收款項包括應收關聯公司（受股東共同控制且屬餘下森大集團）款項，總額分別為73,000美元、121,000美元、零美元及零美元。該等應收關聯公司款項為貿易性質、無抵押及免息。

貴集團就貿易應收款項授予客戶的信貸期自發票日期起計最多90天。於各報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析如下：

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
1個月內	4,976	3,342	4,751	6,404
2至3個月	445	659	545	609
4至6個月	314	6	18	264
7至12個月	897	79	53	—
	<u>6,632</u>	<u>4,086</u>	<u>5,367</u>	<u>7,277</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，貴集團貿易應收款項結餘包括賬面總值分別為1,211,000美元、85,000美元、71,000美元及264,000美元的應收賬款，已於報告日期逾期，其中分別897,000美元、79,000美元、53,000美元及零美元已逾期超過90天，但由於該等客戶與貴集團有良好業務關係及令人滿意的清償記錄，故該等應收賬款不被視為違約。貴集團概無就該等結餘持有任何抵押品。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的貿易應收款項減值評估詳情載於附註33。

19. 其他應收款項、按金及預付款項

	貴集團				貴公司			
	於12月31日			於4月30日	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
應收Century BVI款項	1,694	-	-	-	-	-	-	-
應收關聯公司款項	18,079	24,687	-	-	-	-	-	-
其他應收款項及按金	406	1,381	720	1,575	-	-	-	-
可收回增值稅	17,888	11,092	7,429	6,515	-	-	-	-
預付款項	2,694	11,337	13,509	14,026	-	-	-	-
遞延發行成本	-	-	439	1,234	-	-	439	1,234
應收附屬公司款項	-	-	-	-	-	-	39,311	51,416
	40,761	48,497	22,097	23,350	-	-	39,750	52,650
減：購買分類為非流動資產的								
機器及設備的預付款項	(253)	(1,694)	(4,774)	(5,436)	-	-	-	-
即期部分	40,508	46,803	17,323	17,914	-	-	39,750	52,650

貴集團應收Century BVI及關聯公司款項進一步分析如下：

	於以下期間的最高未償還金額							
	於1月1日	於12月31日			於4月30日	截至12月31日止年度		
	2022年	2022年	2023年	2024年	2025年	2022年	2023年	2024年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
應收以下各方款項：								
Century BVI	-	1,694	-	-	-	1,694	1,694	-
Solipro Limited	-	-	17,005	-	-	-	17,005	17,005
廣州森大	-	-	-	-	-	-	91	143
Sunda Ghana Limited	-	8,646	2,700	-	-	8,646	8,646	2,700
Keds Tanzania Company Limited	-	26	32	-	-	26	32	32
Best Ceramics Uganda Limited	-	1,327	199	-	-	1,327	1,327	199
Housemart Peru S.A.C.	-	644	934	-	-	644	1,871	2,371
Housemart Benin Limited	-	-	6	-	-	-	6	6
House Mart SARL	-	72	-	-	-	72	72	-
Sunsteel Côte d'Ivoire								
Investment Limited SARL	-	7,162	3,391	-	-	7,162	7,162	3,391
Century Industrial Fze	-	44	-	-	-	44	204	-
Sunda (K) Industrial								
Company Limited	-	15	-	-	-	15	15	-
Sunda (SN) Limited	-	27	96	-	-	27	96	96
Homepro (SN) Limited SUARL	-	-	1	-	-	-	1	21
Sunda (Ghana) Investment								
Company Limited	-	116	323	-	-	116	325	323
	-	19,773	24,687	-	-	-	-	-

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的 貴集團應收Century BVI及關聯公司款項、其他應收款項及按金減值評估詳情載於附註33。

貴集團應收Century BVI及關聯公司(受股東共同控制且屬餘下森大集團)款項為屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。 貴集團應收Century BVI及關聯公司款項已分別於2023年及2024年悉數結清。

於2024年12月31日及2025年4月30日， 貴公司應收附屬公司款項為屬非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

20. 銀行存款、銀行結餘及現金

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日， 貴集團及 貴公司銀行結餘按現行市場利率計息。

於2022年、2023年及2024年12月31日， 貴集團及 貴公司並無銀行存款。於2025年4月30日， 貴集團及 貴公司的原始到期日少於三個月的銀行存款分別為27,754,000美元及16,110,000美元，按介乎2.2%至4.3%的固定年利率計息。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的銀行存款及銀行結餘減值評估詳情載於附註33。

21. 貿易應付款項

應付第三方的貿易應付款項的信貸期最多為90天。以下為於各報告期末按發票日期呈列的 貴集團的貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
3個月內	33,400	41,991	42,088	42,986
4至6個月	2,714	849	1,171	220
6個月以上	4,760	948	3	81
	<u>40,874</u>	<u>43,788</u>	<u>43,262</u>	<u>43,287</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日的貿易應付款項包括應付關聯公司(受股東共同控制且屬餘下森大集團)款項，總額分別為10,246,000美元、5,392,000美元、3,431,000美元及1,790,000美元。該等應付關聯公司款項為貿易性質、無抵押及免息。

22. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
其他應付款項及應計費用.....	587	1,058	3,740	1,438
應付員工成本.....	1,638	3,119	4,981	5,672
其他應付稅項.....	1,373	4,556	2,662	3,382
應計上市開支及股份發行成本.....	—	—	809	1,863
購買物業、廠房及設備的應付款項.....	—	—	—	1,809
就一塊永久業權土地應付一家 關聯公司的代價.....	—	1,240	—	—
	<u>3,598</u>	<u>9,973</u>	<u>12,192</u>	<u>14,164</u>

於2023年12月31日，應付關聯公司（受股東共同控制且屬餘下森大集團）款項為無抵押免息及須按要求償還。

貴公司

應付附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。該等款項已於截至2025年4月30日止四個月悉數結清。

23. 合約負債

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
與下列各項有關：				
銷售產品.....	2,739	2,462	6,833	5,842
返利.....	<u>1,496</u>	<u>2,135</u>	<u>2,914</u>	<u>2,119</u>
	<u>4,235</u>	<u>4,597</u>	<u>9,747</u>	<u>7,961</u>

上述合約負債預期於報告期末起計下一年度清償。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，產品銷售所產生的合約負債包括應付關聯公司（受股東共同控制且屬餘下森大集團）款項，總額分別為912,000美元、零美元、零美元及零美元。

於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年4月30日止四個月，貴集團收入包括年／期初合約負債結餘分別4,235,000美元、4,597,000美元及9,464,000美元。

24. 租賃負債

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
非流動	560	283	936	1,471
流動	409	438	491	578
	969	721	1,427	2,049
應付租賃負債：				
一年內.....	409	438	491	578
一年以上但不超過兩年的期間內	396	137	382	481
兩年以上但不超過五年的期間內	111	106	486	928
五年以上的期間內	53	40	68	62
	969	721	1,427	2,049

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年4月30日止四個月(未經審計)及2025年4月30日止四個月，租賃負債適用的加權平均增量借款利率分別為8.2%、8.7%、7.2%、8.8%及5.8%。

25. 借款

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
銀行借款，無抵押及無擔保(附註(i))	398	—	—	—
銀行借款，有抵押及無擔保(附註(i))	6,389	—	—	—
銀行借款，有抵押及有擔保(附註(ii))	—	2,817	—	—
	6,787	2,817	—	—
來自Century BVI的墊款，無抵押及無擔保(附註(iii))	1,511	2,012	—	—
來自其他關聯公司的墊款，無抵押及無擔保(附註(iii))	151,256	83,356	—	—
來自Century BVI的貸款，無抵押及無擔保(附註(iv))	—	7,662	—	—
來自其他關聯公司的貸款，無抵押及無擔保(附註(v))	9,657	—	—	—
來自Chaoyuet Holding的貸款，無抵押及無擔保(附註(vii))	—	—	1,001	—
其他借款，無抵押及無擔保(附註(vi))	161	—	—	—
	162,585	93,030	1,001	—
借款總額.....	169,372	95,847	1,001	—

附註：

- (i) 於2022年12月31日，銀行借款包括：(a)無抵押及無擔保銀行貸款398,000美元，按8.8%的固定年利率計息，並已於2023年悉數償還；及(b)有抵押及無擔保銀行貸款6,389,000美元，以貴集團若干物業、廠房及設備、存貨以及貿易應收款項合共7,935,000美元的浮動押記作抵押，按7.5%的浮動年利率計息，並須於2023年至2027年償還；而該銀行貸款已於2023年提前悉數償還。

- (ii) 於2023年12月31日，有抵押及有擔保的銀行借款由一家關聯公司（由股東通過餘下森大集團擁有）持有的若干物業及 貴集團內的若干集團內應收款項4,661,000美元作抵押；而銀行貸款的償還亦由若干關聯公司（由股東通過餘下森大集團擁有）及 貴公司一家附屬公司共同擔保。該銀行貸款按3.9%的固定年利率計息，並已於2024年償還。
- (iii) 來自Century BVI及其他關聯公司（由股東通過餘下森大集團擁有）的墊款為免息及須按要求償還。該等墊款已於2024年悉數結清。
- (iv) 來自Century BVI的貸款按介乎6.7%至8.0%的固定年利率計息，並須於2024年至2027年期間償還。來自Century BVI的貸款已於2024年提早償還。
- (v) 來自其他關聯公司（由股東通過餘下森大集團擁有）的貸款按介乎3.7%至9.0%的固定年利率計息，須於報告期末起計一年內償還。該等來自關聯公司的貸款已於2023年全數償還。
- (vi) 其他借款按固定年利率3%計息，並已於2023年償還。
- (vii) 來自Chaoyuet Holding的貸款乃於2024年12月因收購科利納有限公司（「科利納」）及其附屬公司而產生，進一步詳情載於附註39。於2024年12月31日，該貸款為免息及須按要求償還。該貸款已於2025年1月悉數償還。

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
上述借款的賬面值須予償還：				
<u>銀行借款</u>				
一年內.....	2,068	2,817	—	—
一年以上但不超過兩年的期間內.....	1,670	—	—	—
兩年以上但不超過五年的期間內.....	3,049	—	—	—
	6,787	2,817	—	—
<u>來自Chaoyuet Holding、Century BVI、</u>				
<u>其他關聯公司的貸款／墊款及其他借款</u>				
一年內或須按要求償還.....	162,585	90,168	1,001	—
一年以上但不超過兩年的期間內.....	—	2,662	—	—
兩年以上但不超過五年的期間內.....	—	200	—	—
	162,585	93,030	1,001	—
借款總額.....	169,372	95,847	1,001	—
減：流動負債項下列示的一年內到期或				
須按要求償還金額.....	(164,653)	(92,985)	(1,001)	—
非流動負債項下列示的金額.....	4,719	2,862	—	—

26. 其他金融負債

貴集團及 貴公司

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
其他金融負債.....	—	—	—	31,084

根據 貴公司、Sunda Enterprise及國際金融公司（「首次公開發售前投資者」）於2025年2月18日訂立的認購協議（包括其他交易文件），貴公司按每股普通股2美元的價格向首次公開發售前投資者發行15,000,000股每股面值0.0001美元的 貴公司新普通股（「首次公開發售前投資者股份」），連同認沽期權及若干特別權利，現金所得款項淨額總計為30,000,000美元。該交易（「首次公開發售前投資」）已於2025年2月20日完成。

作為首次公開發售前投資條款的一部分，首次公開發售前投資者獲授認沽期權，規定 貴公司有責任按現金購買金額（相等於首次公開發售前投資者於首次公開發售前投資中所投資金額的年度內部回報率）向首次公開發售前投資者購買首次公開發售前投資者股份；即使該責任取決於首次公開發售前投資者於若干指定事件發生時行使認沽期權，仍產生 貴公司的「其他金融負債」，其進一步詳述如下。

其他金融負債初始確認（相應借記「其他儲備」），並根據現金購買金額的現值按實際年利率4.7%釐定。其他金融負債其後按攤銷成本計量，並隨時間確認遞增的利息，作為「財務成本」計入損益。當認沽期權及該等特別權利失效／註銷／終止時，其他金融負債的賬面值會終止確認，並直接計入 貴公司的「其他儲備」。

於往績記錄期間，其他金融負債變動如下：

	千美元
於2022年1月1日以及2022年、2023年及2024年12月31日.....	—
確認其他金融負債.....	30,763
期內利息增加.....	321
於2025年4月30日.....	31,084

此外，根據首次公開發售前投資的條款，首次公開發售前投資者亦獲授若干特別權利，其中包括違約事件退出權、折價融資保護及保證回報權等。該等特別權利及首次公開發售前投資的其他主要詳情載列如下：

認沽期權協議

認沽期權

於2025年2月18日，貴公司、Sunda Enterprise與首次公開發售前投資者訂立交易文件之一「認沽期權協議」，據此，首次公開發售前投資者獲授認沽期權及違約事件退出權，兩者均視乎特定條件而定。

認沽期權並無生效，並僅於以下最早發生者生效：(i) 貴公司撤回於2025年1月27日向聯交所提交的上市申請；(ii) 聯交所拒絕或退回上述申請；或(iii) 貴公司未能於2026年8月31日前完成上市。

一經生效，於2026年9月1日起至完成上市或首次公開發售前投資者認購股份日期五週年（以較早者為準）止期間內，首次公開發售前投資者有權隨時要求 貴公司或Sunda Enterprise根據認沽期權按現金購買金額（相等於首次公開發售前投資者於首次公開發售前投資中所投資金額的年度內部回報率）購回其首次公開發售前投資者股份。 貴公司採用實際利率計算認沽期權項下責任的金融負債現值，金融負債其後按攤銷成本計量。

違約事件退出權

違約事件退出權並無生效，並於以下最早發生者生效：(i)撤回2025年1月27日的上市申請；(ii)聯交所拒絕或退回該申請；或(iii)自2025年1月27日起計六個月屆滿（「原違約事件退出生效日期」）；及僅發生違約事件退出觸發事件（包括未能補救的嚴重違反投資協議（定義見下文）情況、訂明違反聲明／保證的情況、破產、資產扣押／沒收或控制權變動）。

違約事件退出觸發期自首次公開發售前投資者認購首次公開發售前投資者股份當日開始，至(a)首次公開發售前投資者不再擁有任何首次公開發售前投資者股份當日；及(b)首次公開發售前投資者認購股份滿五週年當日（以較早者為準）結束。倘 貴公司於原違約事件退出生效日期後及任何違約事件退出觸發事件發生前提交新的上市申請，則違約事件退出權於提交申請後自動終止，但若該後續申請被撤回、拒絕、退回或失效，則違約事件退出權立即恢復。此外，倘於原違約事件退出生效日期後發生違約事件退出觸發事件， 貴公司會被限制提交任何新的上市申請，直至違約事件退出權恢復或生效後三個月為止。

一經生效，於違約事件退出觸發期內，首次公開發售前投資者有權隨時要求 貴公司或Sunda Enterprise根據違約事件退出權按現金購買金額（相等於首次公開發售前投資者於首次公開發售前投資中所投資金額的年度內部回報率）購回其首次公開發售前投資者股份。 貴公司董事認為，違約事件退出觸發事件不大可能發生，且違約事件退出權項下責任的金融負債並不重大（如有）。

固定回報契據

於2025年2月18日，Sunda Enterprise與首次公開發售前投資者訂立交易文件之一「固定回報契據」，據此，倘上市於首次公開發售前投資者根據首次公開發售前投資認購首次公開發售前投資者股份當日至2026年8月31日（包括首尾兩日）期間進行，首次公開發售前投資者將有權獲得保證固定回報率（「保證回報」）。倘首次公開發售前投資者於上市當日起計180日內出售首次公開發售前投資者股份，則首次公開發售前投資者將變現的保證回報金額應相等於（視情況而定）：

- (a) 倘上市於2025年12月31日或之前完成：

30,000,000美元／首次公開發售前投資者股份總數 x 首次公開發售前投資者將出售的首次公開發售前投資者股份數目

- (b) 倘上市於2026年1月1日或之後完成：

33,000,000美元／首次公開發售前投資者股份總數 x 首次公開發售前投資者將出售的首次公開發售前投資者股份數目

倘首次公開發售前投資者出售首次公開發售前投資者股份變現的總金額低於保證回報金額，Sunda Enterprise將向首次公開發售前投資者賠償差額。

由於保證回報權是Sunda Enterprise與首次公開發售前投資者之間的私人安排， 貴公司毋須亦無責任根據該安排向首次公開發售前投資者作出賠償，故並無確認任何金融負債。

投資協議

作為首次公開發售前投資條款的一部分，於2025年2月18日，貴公司、Sunda Enterprise、Century BVI與首次公開發售前投資者訂立交易文件之一「投資協議」，據此，首次公開發售前投資者獲授有關貴公司的若干其他特別權利，其中包括自2026年1月1日起委任及罷免貴公司董事會一名董事的權利；對若干重大公司行動的批准權；查閱公司資料的權利；維持其所有權百分比的優先認購權；與主要股東一同出售股份的隨售權；於2027年12月31日前要求貴公司完成其普通股於任何證券交易所上市的權利（倘未進行上市）；及主要股份出售的優先購買權。倘未來發行的貴公司普通股低於其於首次公開發售前投資的價格，首次公開發售前投資者亦獲得全面棘輪反攤薄權，使其有權獲得額外免費的貴公司普通股（惟（其中包括）首次公開發售前購股權（定義及詳情載於附註29）、股份拆細或股票股息除外）（「折價融資保護」）；倘最終經審計財務業績與向首次公開發售前投資者提供的特定歷史數字出現10%或以上的負偏差，則有權獲得免費的貴公司普通股；以及倘最終經審計年度業績與就同一年度提供的草擬數字出現5%或以上的負偏差，則有權獲得財務補償。待取得監管機構批准及聯交所豁免後，首次公開發售前投資者亦有權參與貴公司普通股的國際發售。最重要的是，所有該等特別權利在以下較早者發生後立即終止：(a) 上市（倘首次公開發售前投資者並無參與國際發售），或(b)就首次公開發售前投資者的參與向聯交所提交豁免申請（倘首次公開發售前投資者參與國際發售）。貴公司董事認為，投資協議項下的折價融資保護及其他特別權利的公允價值並不重大，因此貴公司並無確認衍生負債。

政策協議

於2025年2月18日，貴公司與首次公開發售前投資者訂立交易文件之一「政策協議」，據此，貴集團同意採納若干企業管治及報告措施。根據政策協議，首次公開發售前投資者於上市後將不具有任何特別權利，惟貴公司將有合約責任須遵守政策協議的規定（包括上述規定）。貴公司並無確認任何金融工具。

27. 遞延稅項

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
遞延稅項資產.....	7,414	8,820	7,491	8,910
遞延稅項負債.....	(1,378)	(728)	(2,863)	(3,129)
	<u>6,036</u>	<u>8,092</u>	<u>4,628</u>	<u>5,781</u>

以下為於往績記錄期間已確認的遞延稅項資產（負債）及其變動。

	物業、廠房 及設備	存貨未變現利潤	其他	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元
於2022年1月1日	2,492	—	(737)	1,755
於年內（扣減）計入損益（附註9）...	(167)	3,543	912	4,288
匯兌調整.....	56	—	(63)	(7)
於2022年12月31日	2,381	3,543	112	6,036
於年內（扣減）計入損益（附註9）...	(1,480)	2,125	1,572	2,217
匯兌調整.....	111	—	(272)	(161)
於2023年12月31日	1,012	5,668	1,412	8,092
於年內扣減損益（附註9）.....	(1,438)	(1,174)	(772)	(3,384)
匯兌調整.....	(95)	—	15	(80)
於2024年12月31日	(521)	4,494	655	4,628
於期內（扣減）計入損益（附註9）...	(912)	1,800	193	1,081
匯兌調整.....	12	—	60	72
於2025年4月30日	(1,421)	6,294	908	5,781

根據 貴集團營運所在國家的現行所得稅法律及法規，就若干附屬公司獲取的利潤宣派的股息須繳納預扣稅。並無於歷史財務資料中就該等附屬公司累計利潤應佔的暫時差額（於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日分別為20,994,000美元、53,087,000美元、106,734,000美元及122,344,000美元）計提遞延稅項撥備，原因是 貴集團能夠控制撥回暫時差額的時間，且暫時差額於可預見的未來不大可能撥回。

28. 資本

貴集團

貴集團於2022年1月1日、2022年、2023年（指下列公司的合併資本）及2024年12月31日以及2025年4月30日的資本及其變動如下：

	千美元
於2022年1月1日	
Softcare贊比亞 (附註)	97
	<u>97</u>
於截至2022年12月31日止年度的股份發行／已繳足註冊資本	
貴公司	50
Softcare BVI控股公司 (附註)	—*
Softcare加納 (附註)	999
Softcare Impex烏干達 (附註)	—*
Softcare貝寧 (附註)	564
Softcare肯尼亞 (附註)	870
廣州森供 (附註)	158
科沃 (附註)	13
Softcare坦桑尼亞 (附註)	998
Softcare塞內加爾 (附註)	2
	<u>3,654</u>
於2022年12月31日	3,751
於截至2023年12月31日止年度的股份發行	
Softcare (U)烏干達 (附註)	100
於2023年12月31日	3,851
根據集團重組剔除資本 (附註)	<u>(3,801)</u>
於2024年12月31日	50
註銷 貴公司普通股 (下文附註(b)(ii))	(17)
發行 貴公司新普通股 (下文附註(b)(iv))	17
發行 貴公司新普通股 (連同認沽期權及若干特別權利) (下文附註(c))	<u>2</u>
於2025年4月30日	<u><u>52</u></u>

* 少於1,000美元。

附註：該等附屬公司乃由 貴公司以總現金代價6,246,000美元間接收購，並根據集團重組（詳情載於附註2）於截至2024年12月31日止年度成為 貴公司的附屬公司。因此，其資本已於綜合入賬時撇銷。

貴公司

於往績記錄期間，貴公司股本的變動如下：

	普通股數目	面值	股本
	千	美元	千美元
授權：			
於2022年2月17日（註冊成立）、			
2022年、2023年、			
2024年12月31日（附註(a)）	50	1.0000	50
拆細普通股（附註(b)(i)）	499,950	0.0001	—
增加法定普通股本（附註(b)(iii)）	500,000	0.0001	50
於2025年4月30日	1,000,000	0.0001	100
發行及繳足：			
於2022年2月17日（註冊成立）、			
2022年、2023年、			
2024年12月31日（附註(a)）	50	1.000	50
拆細普通股（附註(b)(i)）	499,950	0.0001	—
註銷普通股（附註(b)(ii)）	(168,261)	0.0001	(17)
發行新普通股（附註(b)(iv)）	168,261	0.0001	17
發行新普通股（連同認沽期權 及若干特別權利）（附註(c)）	15,000	0.0001	2
於2025年4月30日	515,000	0.0001	52

附註：

- (a) 於2022年2月17日，貴公司根據開曼群島公司法（經修訂）第22章在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

截至貴公司註冊成立日期，貴公司的法定普通股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的普通股。貴公司註冊成立後，一股普通股按面值配發及發行予初始認購人，有關普通股於同日按面值轉讓予Century BVI。同日，貴公司進一步配發及發行49,999股普通股予Century BVI，並按面值入賬列作繳足。

於2022年、2023年及2024年12月31日，貴公司股本為50,000美元。

- (b) 根據貴公司當時唯一股東於2025年1月15日通過的書面決議案：
- (i) 貴公司每股面值1.00美元的已發行及未發行普通股被拆細為10,000股每股面值0.0001美元的普通股，因此在拆細（「股份拆細」）後，(1) 貴公司的法定股本由50,000美元分為50,000股每股面值1.00美元的普通股變更為50,000美元分為500,000,000股每股面值0.0001美元的普通股；及(2) 貴公司的已發行普通股本變更為50,000美元分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份；
- (ii) 合共168,260,500股每股面值0.0001美元的普通股由Century BVI以零代價交回，貴公司隨即註銷該等普通股（「交回股份」），合共17,000美元計入貴公司的股份溢價中；
- (iii) 貴公司法定普通股本由50,000美元分為500,000,000股每股面值0.0001美元的普通股增至100,000美元分為1,000,000,000股每股面值0.0001美元的普通股；

- (iv) 合共168,260,500股普通股按面值向 貴集團若干現任及前任僱員及高級管理層的委派代表配發及發行(「配發股份」)，並入賬列作繳足。
- (c) 於2025年2月20日， 貴公司以總現金代價30,000,000美元向首次公開發售前投資者發行15,000,000股新普通股(連同認沽期權及若干特別權利)，就發行新普通股收取的現金代價超出其面值的金額29,998,000美元計入 貴公司股份溢價。

29. 首次公開發售前購股權計劃

根據於2025年1月15日通過的書面決議案， 貴公司採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)。首次公開發售前購股權計劃自上市日期起計為期10年有效，惟受限於 貴公司於股東大會或董事會提早終止。首次公開發售前購股權計劃的目的是就承授人對 貴集團的貢獻或潛在貢獻提供激勵或獎勵。

根據首次公開發售前購股權計劃， 貴公司董事會可酌情向 貴集團任何董事及僱員(包括根據首次公開發售前購股權計劃獲授購股權以吸引與 貴集團訂立僱傭合約的人士)授出可認購 貴公司普通股的購股權，以按下文釐定的行使價認購 貴公司董事會或其正式授權委員會可能釐定的相關數目的 貴公司新普通股。

根據首次公開發售前購股權計劃可授出購股權的普通股數目上限不得超過緊隨 貴公司首次公開發售完成後 貴公司已發行普通股總數的0.55%，但不包括因行使根據首次公開發售前購股權計劃已授出的購股權或根據首次公開發售後購股權計劃或首次公開發售前購股權計劃規則所界定的其他股份計劃將予授出的購股權而可能發行的任何普通股及因行使超額配股權而可能發行的 貴公司普通股。

為表彰 貴集團僱員為 貴集團成長及成功作出的貢獻，於2025年2月28日(「要約日期」)，合共19名合資格參與者獲提呈購股權，以認購合共2,218,200股 貴公司新普通股，行使價為每股 貴公司普通股2.26港元，由 貴公司董事會於要約日期決定。

根據首次公開發售前購股權計劃獲授購股權的各承授人均有權按有關授出購股權的要約函件(「要約函件」)所訂明的方式行使其購股權。視乎合資格參與者於 貴集團的職級及服務年期，所授出的購股權應歸屬於承授人，共有三種歸屬選項：

歸屬選項1

- 最多33%受已授購股權規限的普通股(四捨五入至最接近的整數)將於要約函件日期滿一週年當日歸屬；
- 最多33%受已授購股權規限的普通股(四捨五入至最接近的整數)將於要約函件日期滿兩週年當日歸屬；及
- 最多34%受已授購股權規限的普通股(四捨五入至最接近的整數)將於要約函件日期滿三週年當日歸屬。

歸屬選項2

- 最多50%受已授購股權規限的普通股(四捨五入至最接近的整數)將於要約函件日期滿一週年當日歸屬；及
- 最多50%受已授購股權規限的普通股(四捨五入至最接近的整數)將於要約函件日期滿兩週年當日歸屬。

歸屬選項3

- 最多100%受已授購股權規限的普通股（四捨五入至最接近的整數）將於要約函件日期滿一週年當日歸屬。

其他歸屬條件包括(i) 貴公司普通股於相關歸屬日期仍於聯交所上市；及(ii)已授購股權的歸屬比例將根據承授人所達致的年度績效考核目標作進一步調整，相關年度績效考核目標由 貴公司董事會或其正式授權的委員會不時全權酌情釐定。所有因承授人未能達致年度績效考核目標而於上述期間未歸屬的已授購股權將被自動沒收。

向合資格參與者所提呈每份購股權涉及的 貴公司普通股的行使價，應受限於任何購股權可行使或尚未行使時 貴公司的資本架構發生任何變動的情況下作出的任何調整（以承授人於授出日期有權持有 貴公司股本的比例與資本變動後的比例相同為基礎），並須由 貴公司董事會或其正式授權委員會絕對酌情釐定，惟在任何情況下必須至少為以下兩者的較高者：(i)於提呈購股權日期（須為營業日）聯交所每日報價表所載的 貴公司普通股收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所載的 貴公司普通股平均收市價；及(iii) 貴公司普通股面值。

於2025年2月28日，根據首次公開發售前購股權計劃授出的2,218,200份購股權的公允價值約為2.4百萬美元，並無失效、註銷或到期，且於2025年4月30日仍未行使及不可行使。於截至2025年4月30日止四個月， 貴集團及 貴公司確認以股份為基礎的付款開支481,000美元。

於往績記錄期間結束後，於2025年6月17日，一名僱員根據首次公開發售前購股權計劃獲進一步提呈121,500份購股權，按歸屬選項1以行使價 貴公司每股普通股2.26港元認購121,500股 貴公司新普通股。

30. 退休福利計劃

貴集團參加由 貴集團經營所在國家的相關地方政府機關組織的界定供款退休計劃。合資格參與退休計劃的 貴集團僱員有權享有計劃提供的退休福利。 貴集團須按地方政府機關指定的百分比向退休計劃供款，直至合資格僱員退休，惟不包括於退休前辭任的僱員。 貴集團向計劃支付及應付的供款於附註10披露。

31. 關聯方交易

- (a) 除歷史財務資料附註2、8、11、13、18、19、21、22、23、25、26、28、29及39所披露者外，於往績記錄期間，貴集團有以下重大關聯方交易：

		截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
附註		2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
		千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
		(未經審計)				
餘下森大集團						
利息開支.....	(i)	6,770	222	307	167	—
短期租賃.....	(ii)	2,271	2,631	3,158	1,206	889
使用商標的特許權使用費.....	(ii)	8,975	10,637	—	—	—
購買材料、備件及設備.....	(ii)	3,474	1,957	1,118	361	112
購買代理及其他服務.....	(ii)	520	526	1,404	218	430
購買水及公用設施.....	(ii)	445	372	430	155	122
有關物流、倉儲及裝卸服務 以及勞務支持服務的綜合						
支持服務費用.....	(ii)	7,542	8,302	9,792	2,928	3,426
信息技術服務費.....	(ii)	1,392	2,466	2,449	848	729
購買租賃及永久業權土地及物業.....	(ii)	—	1,227	6,491	—	—
購買商標.....	(ii)	—	—	175	—	—
銷售材料、備件、產品及設備...	(ii)	(4,098)	(656)	(44)	(5)	(10)
商標使用費收入.....	(ii)	—	—	(3)	—	(1)
餘下森大集團的聯營公司及 其附屬公司						
購買材料、備件及設備.....	(ii)	14	44	30	10	3
購買代理及其他服務.....	(ii)	13	20	22	7	—
購買水及公用設施.....	(ii)	1,087	1,338	1,131	402	378
銷售材料、備件、產品及設備...	(ii)	(1)	(8)	—	—	—

附註：

- (i) 截至2022年12月31日止年度，利息開支計入6,214,000美元，其來自加納的前身公司墊付貴集團的約332,224,000加納塞地（相當於51,588,000美元）貸款（年利率為20%），已於2022年悉數償還。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的其他利息開支來自關聯公司的計息貸款，詳情載於附註25。

- (ii) 該等交易乃根據與關聯公司訂立的協議條款進行。

(b) 關鍵管理人員薪酬

貴公司董事及 貴集團其他主要管理人員於往績記錄期間的薪酬如下：

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審計)	千美元
短期福利	272	602	1,055	244	680
離職後福利	14	15	21	7	18
以股份為基礎的付款 (附註29)	—	—	—	—	304
	<u>286</u>	<u>617</u>	<u>1,076</u>	<u>251</u>	<u>1,002</u>

32. 資本風險管理

貴集團管理其資本，以確保 貴集團內的實體將能夠持續經營，同時通過優化債務及權益平衡為 貴公司擁有人帶來最大回報。於往績記錄期間， 貴集團的整體策略維持不變。

貴集團的資本結構由淨債務組成，包括租賃負債 (附註24)、借款 (附註25) 及其他金融負債 (附註26) 扣除銀行存款、銀行結餘及現金 (附註20) 及 貴集團擁有人應佔權益 (包括資本及儲備)。 貴集團不受任何外部施加的資本要求所規限。

貴集團管理層定期檢討資本架構，並考慮資本成本及與各類資本相關的風險。 貴集團將透過發行新股及籌集新借款平衡其整體資本架構。

33. 金融工具

金融工具分類

	貴集團				貴公司			
	於12月31日		於4月30日		於12月31日		於4月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
金融資產								
按攤銷成本計量	<u>48,536</u>	<u>60,593</u>	<u>37,199</u>	<u>93,378</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>39,436</u>	<u>68,032</u>
金融負債								
按攤銷成本計量	<u>210,718</u>	<u>141,634</u>	<u>79,869</u>	<u>111,677</u>	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>35,047</u>	<u>66,084</u>

金融風險管理目標及政策

貴集團的金融工具包括貿易及其他應收款項、應收關聯公司款項、按金、銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、應付股息、租賃負債、借款以及其他金融負債。該等金融工具的詳情於相關附註中披露。與該等金融工具相關的風險包括市場風險 (貨幣及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何降低該等風險的政策載列如下。 貴集團管理層管理及監控該等風險，以確保及時有效地實施適當措施。

市場風險

貨幣風險

貴集團

貴公司若干附屬公司有外幣(其功能貨幣除外)的銷售及採購。令 貴集團承受外幣風險的主要外幣計值貨幣性資產及負債(包括貿易及其他應收款項、應收／應付集團內公司款項、按金、銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項以及借款)於報告期末的賬面值如下：

	資 產				負 債			
	於12月31日		於4月30日		於12月31日		於4月30日	
	2022年	2023年	2024年	2025年	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
<u>外幣</u>								
<u>集團內公司間結餘</u>								
美元	23,791	12,621	13,524	8,234	(59,860)	(69,481)	(61,162)	(57,717)
歐元(「歐元」).....	24,161	26,163	36,391	41,529	(25,466)	(26,470)	(36,315)	(41,278)
人民幣	-	-	12,126	12,017	(8,274)	(17,716)	(28,286)	(21,289)
加納塞地.....	-	-	-	-	(4,824)	-	-	-
<u>其他貨幣項目</u>								
美元	3,398	4,971	3,391	7,220	(39,302)	(6,222)	(3,116)	(2,305)
歐元	17,882	23,438	2,325	21,525	(7,449)	(19,566)	(1,354)	(745)
人民幣	-	-	402	1,640	(9,347)	(8,445)	(342)	(248)
加納塞地.....	1,082	2,242	1,317	3,136	(37,388)	(11,531)	(2,932)	(8,397)

敏感度分析

下表詳細列示 貴集團對功能貨幣相對於相關外幣升值及貶值15%之敏感度。15%為向關鍵管理人員內部呈報外幣風險時使用的敏感度比率，即管理層對匯率之合理可能變動之評估。敏感度分析僅包括以外幣計值之未償還貨幣項目，並於報告期末按匯率變動15%調整其換算。以下負數或正數表示當外幣兌功能貨幣升值時稅後利潤分別減少或增加。倘外幣貶值15%，將對本年度／期間業績產生同等及相反的影響。

	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
<u>外幣影響</u>				
美元	(8,097)	(6,537)	(5,328)	(5,014)
歐元	1,027	401	118	2,366
人民幣	(1,982)	(2,943)	(1,811)	(887)
加納塞地.....	(4,627)	(1,045)	(182)	(592)

貴公司董事認為，由於年末風險並未反映往績記錄期間的風險，故敏感度分析並不代表固有外匯風險。

貴公司

貴公司的資產及負債以其功能貨幣美元計值，於各報告期末， 貴公司並無面臨外幣風險，因此並無呈列進一步分析。

利率風險

貴集團

貴集團的利率風險主要來自計息金融工具。該等按浮動利率及固定利率發行的金融工具分別令 貴集團面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。除 貴集團定期檢討市場利率以把握潛在機會降低借貸成本外， 貴集團並無任何特定利率對沖政策。

(i) 公允價值利率風險

貴集團的公允價值利率風險主要與固定利率銀行存款（附註20）、租賃負債（附註24）、借款（附註25）及其他金融負債（附註26）有關。

(ii) 現金流量利率風險

貴集團的現金流量利率風險主要與其浮動利率借款有關（附註25）。

利率風險的敏感度分析並無呈列，原因是其對 貴集團財務表現的損益影響（如有）並不重大。

貴公司

貴公司承受有關其銀行存款及銀行結餘（附註20）以及其他金融負債（附註26）的利率風險。並無呈列進一步分析，原因是其對 貴公司財務表現的損益影響（如有）並不重大。

信貸風險及減值評估

貴集團及 貴公司

信貸風險是指 貴集團的交易對手未能履行其合約義務而導致 貴集團產生財務損失的風險。倘交易對手未能就各類別已確認金融資產履行其責任，則 貴集團面臨的最大信貸風險為綜合財務狀況表所列示的該等資產的賬面值。 貴集團並無持有任何抵押品或進行其他信貸增級措施以規避與其金融資產相關的信貸風險。

對於 貴集團金融資產單項預期信貸虧損的評估， 貴集團內部信貸風險分級評估包括以下幾類：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項	其他金融資產
低風險	對手方違約風險低，且並無任何逾期金額。	全期預期信貸虧損－非信貸減值	12個月預期信貸虧損
監察名單 . . .	債務人恒常於到期日後償還，但通常全數結算。	全期預期信貸虧損－非信貸減值	12個月預期信貸虧損
呆賬	自通過內部或外部資源獲得的信息初始確認以來，信貸風險已顯著增加。	全期預期信貸虧損－非信貸減值	全期預期信貸虧損－非信貸減值
虧損	有證據顯示該資產已發生信貸減值。	全期預期信貸虧損－信貸減值	全期預期信貸虧損－信貸減值
撤銷	有證據顯示債務人陷入嚴重財務困難且 貴集團預期無實際收回款項的可能。	金額已撤銷	金額已撤銷

下表詳細列出 貴集團及 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日評估預期信貸虧損的金融資產的信貸風險敞口：

附註	外部 信貸評級	內部 信貸評級	12個月或 全期預期信貸虧損	貴集團賬面總值				貴公司賬面總值				
				於12月31日			於4月 30日	於12月31日			於4月 30日	
				2022年	2023年	2024年	2025年	2022年	2023年	2024年	2025年	
				千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
按攤銷成本計量的金融資產												
貿易應收款項－第三方.....	18	不適用	不適用	全期預期信貸虧損(未發生信貸減值並使用撥備矩陣評估)	6,765	4,173	5,646	7,556	—	—	—	—
貿易應收款項－關聯公司.....	18	不適用	低風險	全期預期信貸虧損(未發生信貸減值並進行個別評估)	73	121	—	—	—	—	—	—
其他應收款項及按金.....	19	不適用	低風險	12個月預期信貸虧損(未發生信貸減值並進行個別評估)	406	1,381	720	1,575	—	—	—	—
應收關聯公司／ 附屬公司款項.....	19	不適用	低風險	12個月預期信貸虧損(未發生信貸減值並進行個別評估)	19,773	24,687	—	—	—	—	39,311	51,416
銀行存款及銀行結餘.....	20	Aaa至Caa1	不適用	12個月預期信貸虧損(未發生信貸減值並進行個別評估)	14,861	25,749	24,272	78,784	—	—	125	16,616
		未獲評級	低風險	12個月預期信貸虧損(未發生信貸減值並進行個別評估)	6,352	4,396	6,789	5,681	—	—	—	—
					48,230	60,507	37,427	93,596	—	—	39,436	68,032

與客戶訂立合約產生的貿易應收款項

於接納任何新客戶前， 貴集團透過內部信貸評級評估潛在客戶的信貸質素，並按客戶界定信貸限額。 貴集團會定期審核客戶信貸限額。確保採取跟進行動以收回逾期債務的其他監察程序。

貴集團管理層已應用簡易方法，基於債務人的賬齡分析釐定非信貸減值的應收第三方客戶貿易應收款項的信貸虧損撥備，而應收關聯公司的貿易應收款項乃進行個別評估，並參考過往已觀察到的違約率及前瞻性資料，該等資料會於每個報告日期重新評估／考慮。就此，管理層認為， 貴集團的信貸風險大幅降低。

作為 貴集團信貸風險管理的一環， 貴集團使用應收賬款的賬齡評估其第三方客戶的減值，因為該等客戶由大量具有共同風險特徵的小型客戶組成，可代表該等客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力。下表提供 貴集團應收第三方客戶貿易款項所面臨的信貸風險，該等款項於全期預期信貸虧損(非信貸減值)內使用撥備矩陣按組合基準評估。

	於2022年12月31日		於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年4月30日	
	平均虧損率	貿易應收款項 千美元	平均虧損率	貿易應收款項 千美元	平均虧損率	貿易應收款項 千美元	平均虧損率	貿易應收款項 千美元
賬面總值								
1個月內.....	1-2%	5,026	0.5-1%	3,267	0.3-1%	4,781	0.3-1%	6,404
2至3個月.....	4-10%	464	2-19%	736	1-25%	636	1-25%	649
4至6個月.....	10-15%	291	34-49%	12	31-35%	58	31-47%	503
7至12個月.....	15-20%	984	49-51%	158	35-40%	171	-	-
		<u>6,765</u>		<u>4,173</u>		<u>5,646</u>		<u>7,556</u>

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，已就應收 貴集團第三方客戶的貿易應收款項分別作出206,000美元、208,000美元、279,000美元及279,000美元的信貸虧損撥備。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日， 貴集團應收關聯公司的貿易應收款項賬面總值分別為73,000美元、121,000美元、零美元及零美元，其預期信貸虧損乃經個別評估。

貴公司管理層認為，應收關聯公司的貿易應收款項的信貸風險有限，因為該等關聯公司的信譽仍然很高，且有彼等的財務資料可供 貴集團管理層密切監察其還款。

其他應收款項 (包括應收關聯公司／附屬公司款項) 及按金

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日， 貴集團應收關聯公司 (其信譽仍然良好) 款項的集中信貸風險分別為19,773,000美元、24,687,000美元、零美元及零美元。應收關聯公司款項已於2023年及2024年悉數結清。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日，貴公司應收附屬公司 (其財務狀況良好) 款項的集中信貸風險分別為零美元、零美元、39,311,000美元及51,417,000美元。

貴集團管理層密切監察其他應收款項 (包括應收關聯公司／附屬公司款項) 及按金的未償還金額，及時識別任何信貸風險，以降低出現信貸相關虧損的風險。此外， 貴集團管理層可取得關聯公司／附屬公司之財務資料，以供密切監察其還款。就此而言， 貴集團管理層認為 貴集團及 貴公司的信貸風險已大幅降低。並無計提信貸虧損撥備作為預期信貸虧損，如有亦不重大。

銀行存款及銀行結餘

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年4月30日， 貴集團及 貴公司的銀行存款及銀行結餘的信貸風險被認為並不重大，因為該等款項存放於具良好外部及／或內部信貸評級的銀行。 貴集團就該等結餘評估12個月預期信貸虧損，並得出結論認為預期信貸虧損微不足道，故並無確認減值虧損。

下表列示在簡化方法下已就 貴集團應收第三方客戶的貿易應收款項 (非信貸減值) 確認的預期信貸虧損變動：

	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
於年／期初	—	206	208	279
預期信貸虧損模式下的 減值虧損 (扣除撥回)	206	2	71	—
於年／期末	206	208	279	279

流動資金風險

貴集團及 貴公司

在管理流動資金風險時， 貴集團就未來現金需求作出預測，當中考慮經營所得現金流量、銀行融資及可動用借款、下表流動資金風險及未來資本承擔，以保持 貴集團在營運中擁有足夠現金以應付隨時到期的負債。根據有關預測，倘 貴集團需要額外現金撥付其營運／擴展項目， 貴集團的管理層可能會決定取得額外借款或額外資本。 貴集團於往績記錄期間的租賃負債、借款、其他金融負債及資本詳情分別載於附註24、25、26及28。

下表載列 貴集團金融負債的剩餘合約年期詳情。下表乃根據 貴集團可能須付款的最早日期的金融負債及租賃負債的未貼現現金流量編製。

該表包括利息及本金現金流量。倘利率流量為浮動利率，則未貼現金額源自報告期末的利率曲線。

	實際利率	按要求 或1年內	1至2年	2至5年	5年以上	未貼現 現金流量總額	賬面總值
	每年%	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2022年12月31日							
貿易應付款項.....	不適用	40,874	—	—	—	40,874	40,874
其他應付款項.....	不適用	472	—	—	—	472	472
借款							
— 免息	0.0	152,767	—	—	—	152,767	152,767
— 固定利率	4.0	10,364	—	—	—	10,364	10,216
— 浮動利率	7.5	2,145	2,022	3,720	—	7,887	6,389
租賃負債.....	8.2	451	416	125	493	1,485	969
		<u>207,073</u>	<u>2,438</u>	<u>3,845</u>	<u>493</u>	<u>213,849</u>	<u>211,687</u>
於2023年12月31日							
貿易應付款項.....	不適用	43,788	—	—	—	43,788	43,788
其他應付款項.....	不適用	1,999	—	—	—	1,999	1,999
借款							
— 免息	0.0	85,368	—	—	—	85,368	85,368
— 固定利率	6.3	8,174	2,855	201	—	11,230	10,479
租賃負債.....	8.7	466	152	128	342	1,088	721
		<u>139,795</u>	<u>3,007</u>	<u>329</u>	<u>342</u>	<u>143,473</u>	<u>142,355</u>
於2024年12月31日							
貿易應付款項.....	不適用	43,262	—	—	—	43,262	43,262
其他應付款項.....	不適用	606	—	—	—	606	606
應付股息.....	不適用	35,000	—	—	—	35,000	35,000
借款							
— 免息	0.0	1,001	—	—	—	1,001	1,001
租賃負債.....	7.2	573	446	561	303	1,883	1,427
		<u>80,442</u>	<u>446</u>	<u>561</u>	<u>303</u>	<u>81,752</u>	<u>81,296</u>
於2025年4月30日							
貿易應付款項.....	不適用	43,287	—	—	—	43,287	43,287
其他應付款項.....	不適用	2,306	—	—	—	2,306	2,306
應付股息.....	不適用	35,000	—	—	—	35,000	35,000
其他金融負債.....	4.7	31,084	—	—	—	31,084	31,084
租賃負債.....	5.8	678	553	1,015	295	2,541	2,049
		<u>112,355</u>	<u>553</u>	<u>1,015</u>	<u>295</u>	<u>114,218</u>	<u>113,726</u>

貴公司的金融負債須按要求償還或於一年內償還。

貴集團及 貴公司的其他金融負債31,084,000美元在上述於2025年4月30日的到期日分析中納入「按要求或1年內」的時間範圍，原因是在發生認沽期權協議（詳情載於附註26）項下若干或然事件的情況下，該時間範圍是對手方可能要求還款的最早時間。於2025年4月30日，該負債於綜合財務狀況表及 貴公司財務狀況表被分類為非流動負債，原因是於報告日期並無發生任何或然事件。

金融工具的公允價值

貴公司董事認為，歷史財務資料中以攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

34. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳述 貴集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債是指 貴集團的融資活動產生的現金流量已經或未來的現金流量將在綜合現金流量表中分類的負債。

	應付股息	應計股份 發行成本	租賃負債	借款	其他金融負債	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2022年1月1日	-	-	1,056	51,902	-	52,958
融資現金流量	-	-	(373)	110,742	-	110,369
新訂租賃	-	-	249	-	-	249
確認的利息開支	-	-	87	6,895	-	6,982
匯兌調整	-	-	(50)	(167)	-	(217)
於2022年12月31日	-	-	969	169,372	-	170,341
融資現金流量	-	-	(474)	(75,227)	-	(75,701)
新訂租賃	-	-	206	-	-	206
確認的利息開支	-	-	64	1,324	-	1,388
匯兌調整	-	-	(44)	378	-	334
於2023年12月31日	-	-	721	95,847	-	96,568
融資現金流量	(353)	(439)	(611)	(95,335)	-	(96,738)
新訂租賃	-	-	1,225	-	-	1,225
確認的利息開支	-	-	71	393	-	464
收購附屬公司 (附註39)	-	-	-	1,001	-	1,001
已宣派股息	35,353	-	-	-	-	35,353
應計發行成本	-	439	-	-	-	439
匯兌調整	-	-	21	(905)	-	(884)
於2024年12月31日	35,000	-	1,427	1,001	-	37,428
融資現金流量	-	(155)	(257)	(1,088)	-	(1,500)
新訂租賃	-	-	852	-	-	852
確認的利息開支	-	-	35	87	321	443
確認其他金融負債	-	-	-	-	30,763	30,763
應計發行成本	-	795	-	-	-	795
匯兌調整	-	-	(8)	-	-	(8)
於2025年4月30日	35,000	640	2,049	-	31,084	68,773
於2024年1月1日	-	-	721	95,847	-	96,568
融資現金流量 (未經審計)	(353)	(177)	(171)	(12,395)	-	(13,096)
新訂租賃 (未經審計)	-	-	4	-	-	4
確認的利息開支 (未經審計)	-	-	17	253	-	270
已宣派股息 (未經審計)	353	-	-	-	-	353
應計發行成本	-	177	-	-	-	177
匯兌調整 (未經審計)	-	-	22	(166)	-	(144)
於2024年4月30日 (未經審計)	-	-	593	83,539	-	84,132

35. 附屬公司詳情

於本報告日期，貴集團／貴公司的股東直接及間接擁有以下附屬公司的股權：

附屬公司名稱	註冊／成立地點及日期	已發行及繳足股本／ 實繳註冊資本	貴集團／貴公司於以下日期應佔股權／權益					主要業務	附註	
			12月31日			4月30日				
			2022年	2023年	2024年	2025年	報告日期			
直接持有：										
Softcare BVI控股公司	BVI 2022年4月26日	50,000美元	100%	100%	100%	100%	100%	投資控股	(a)	
間接持有：										
Softcare 贊比亞	贊比亞 2019年11月26日	K1,615,000	100%	100%	100%	100%	100%	製造及銷售嬰兒 及女性用品	(b)	
Softcare (U) 烏干達	烏干達 2020年3月5日	3,800,000,000 烏干達先令	100%	100%	100%	100%	100%	製造及銷售嬰兒 及女性用品	(c)	
Softcare 加納	加納 2020年12月21日	6,000,000 加納塞地	100%	100%	100%	100%	100%	製造及銷售嬰兒 及女性用品	(d)	
Softcare 貝寧	貝寧 2021年10月11日	328,970,000 西非法郎	100%	100%	100%	100%	100%	製造及銷售嬰兒 及女性用品	(e)	
Softcare 肯尼亞	肯尼亞 2021年12月10日	100,000,000 肯尼亞先令	100%	100%	100%	100%	100%	製造及銷售嬰兒 及女性用品	(f)	
廣州森供	中國 2021年12月10日	人民幣 1,000,000元	100%	100%	100%	100%	100%	供應鏈	(g)	
科沃	香港 2021年12月16日	100,000港元	100%	100%	100%	100%	100%	供應鏈	(h)	

附屬公司名稱	註冊／成立地點及日期	已發行及繳足股本／ 實繳註冊資本	貴集團／ 貴公司於以下日期應佔股權／權益				報告日期	主要業務	附註
			12月31日			4月30日			
			2022年	2023年	2024年	2025年			
Softcare坦桑尼亞	坦桑尼亞 2021年12月16日	2,306,000,000坦 桑尼亞先令	100%	100%	100%	100%	100%	製造及銷售嬰兒 及女性用品	(i)
Softcare塞內加爾	塞內加爾 2022年2月2日	1,000,000 西非法郎	100%	100%	100%	100%	100%	製造及銷售嬰兒 及女性用品	(j)
Softcare喀麥隆	喀麥隆 2022年7月18日	10,000,000 中非法郎	100%	100%	100%	100%	100%	製造及銷售嬰兒 及女性用品	(k)
Softcare Impex烏干達	烏干達 2022年8月12日	10,000,000 烏干達先令	100%	100%	100%	100%	100%	銷售嬰兒 及女性用品	(l)
Softcare迪拜控股公司	阿聯酋 2022年8月22日	1,000 阿聯酋迪拉姆	100%	100%	100%	100%	100%	投資控股	(m)
Softcare科特迪瓦	科特迪瓦 2022年10月18日	10,000,000 西非法郎	100%	100%	100%	100%	100%	銷售嬰兒及女性 用品	(n)
Sunmart Trading Dubai	阿聯酋 2022年12月5日	150,000 阿聯酋迪拉姆	100%	100%	100%	100%	100%	貴集團總部，材 料採購及貿易	(m)
Softcare毛里求斯控股公司	毛里求斯 2023年3月6日	50,000 美元	不適用	100%	100%	100%	100%	投資控股	(o)
Softcare秘魯	秘魯 2023年12月27日	752,518秘魯索爾 (「秘魯索爾」)	不適用	100%	100%	100%	100%	銷售嬰兒及女性 用品	(p)
Softcare巴拿馬控股公司	巴拿馬 2024年5月13日	10,000美元	不適用	不適用	100%	100%	100%	投資控股	(a)

附屬公司名稱	註冊／成立地點及日期	已發行及繳足股本／ 實繳註冊資本	貴集團／貴公司於以下日期應佔股權／權益				報告日期	主要業務	附註
			12月31日			4月30日			
			2022年	2023年	2024年	2025年			
Softcare薩爾瓦多	薩爾瓦多 2024年7月3日	301,010美元	不適用	不適用	100%	100%	100%	銷售嬰兒及女性用品	(q)
Softcare哈薩克斯坦	哈薩克斯坦 2024年6月19日	500,000 哈薩克斯坦堅戈 (「哈薩克斯坦堅戈」)	不適用	不適用	100%	100%	100%	銷售嬰兒及女性用品	(r)
科利納	香港 2023年2月24日	1美元	不適用	不適用	100%	100%	100%	投資控股	(s)
廣州沃非供應鏈管理有限公司 (「廣州沃非」)	中國 2023年3月28日	1,000,000美元	不適用	不適用	100%	100%	100%	不活躍	(t)
廣州祁新貿易有限公司 (「廣州祁新」)	中國 2022年12月15日	人民幣 1,000,000元	不適用	不適用	100%	100%	100%	不活躍	(t)

附註：

- (a) 該等公司根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表，功能貨幣為美元。並無刊發截至2022年、2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表，乃由於該等公司於並無法定審計規定的司法權區註冊成立。
- (b) 該公司根據中小企業國際財務報告準則（「中小企業國際財務報告準則」）編製財務報表。其截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度法定經審計財務報表已由贊比亞執業會計師Deloitte & Touche審計。其功能貨幣為贊比亞法定貨幣K。
- (c) 該公司根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表。其截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度法定經審計財務報表分別已由烏干達執業會計師Deloitte & Touche、Joek & Associates及Chris Evert Johnson & Co.審計。其功能貨幣為烏干達法定貨幣烏干達先令。
- (d) 該公司根據中小企業國際財務報告準則編製財務報表。其截至2022年、2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表已由加納執業會計師Deloitte & Touche審計。其功能貨幣為美元。
- (e) 該公司根據非洲商法協調組織（「OHADA」）編製財務報表。其截至2022年、2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表分別已由貝寧執業會計師Deloitte Benin、Olayitan Fidèle DOFFON及Olayitan Fidèle DOFFON審計。其功能貨幣為貝寧的法定貨幣西非法郎。

- (f) 該公司根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表。其截至2022年、2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表已由肯尼亞執業會計師Deloitte & Touche LLP審計。其功能貨幣為肯尼亞法定貨幣肯尼亞先令。
- (g) 該公司根據中國企業會計準則（「中國企業會計準則」）編製財務報表。其截至2022年、2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表分別已由中國執業會計師德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）、德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）及匯創（廣州）會計師事務所（普通合夥）審計。其功能貨幣為中國法定貨幣人民幣。
- (h) 該公司根據香港財務報告準則會計準則編製財務報表。其截至2022年、2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表分別已由香港執業會計師德勤•關黃陳方會計師行、國青會計師事務所及國青會計師事務所審計。其功能貨幣為美元。
- (i) 該公司根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表。其截至2022年、2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表已由坦桑尼亞執業會計師Deloitte & Touche審計。其功能貨幣為坦桑尼亞的法定貨幣坦桑尼亞先令。
- (j) 該公司根據OHADA編製財務報表。其截至2022年、2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表已由塞內加爾執業會計師Deloitte Senegal審計。其功能貨幣為塞內加爾的法定貨幣西非法郎。
- (k) 該公司根據OHADA編製財務報表。其截至2022年、2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表已由喀麥隆執業會計師Deloitte & Touche Afrique Centrale審計。其功能貨幣為喀麥隆的法定貨幣中非法郎。
- (l) 該公司根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表。其截至2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表分別已由烏干達執業會計師Woodhask及Chris Evert Johnson & Co.審計。其功能貨幣為烏干達先令。
- (m) 該等公司根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表。該等公司截至2023年及2024年12月31日止期間／年度的法定經審計財務報表已由阿聯酋執業會計師Maryam Bin Belaila Auditing審計。該等公司的功能貨幣為美元。
- (n) 該公司根據OHADA編製財務報表。其截至2023年及2024年12月31日止期間／年度法定經審計財務報表已由科特迪瓦執業會計師Hobson SA審計。其功能貨幣為科特迪瓦的法定貨幣西非法郎。
- (o) 該公司根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表。其截至2023年及2024年12月31日止期間／年度的法定經審計財務報表已由Barnes Associates（一家於毛里求斯財務報告理事會及毛里求斯專業會計師協會註冊的審計、會計、稅務及諮詢公司）審計。其功能貨幣為美元。
- (p) 該公司根據中小企業國際財務報告準則編製財務報表。其截至2024年12月31日止期間的首份法定經審計財務報表已由秘魯執業會計師RSM Panez, Chacaliaza & Asociados審計。其功能貨幣為秘魯的法定貨幣秘魯索爾。
- (q) 該公司根據中小企業國際財務報告準則編製財務報表，其截至2024年12月31日止期間的首份法定財務報表已由薩爾瓦多執業會計師Romero Funes Auditores Y Asociados, S.A. DE C.V.審計。其功能貨幣為美元。
- (r) 該公司根據國際財務報告準則會計準則編製財務報表，哈薩克斯坦並無要求出具經審計法定財務報表。其功能貨幣為哈薩克斯坦的法定貨幣哈薩克斯坦堅戈。
- (s) 該公司由 貴集團於2024年12月收購，詳情請參閱附註39。該公司根據香港財務報告準則會計準則編製財務報表，其截至2023年及2024年12月31日止期間／年度的法定財務報表分別已由香港執業會計師ICS CPA Limited及國青會計師事務所審計。其功能貨幣為美元。

- (t) 該等公司由 貴集團於2024年12月收購，詳情請參閱附註39。該等公司根據中國企業會計準則編製法定財務報表，其截至2024年12月31日止年度的首份法定財務報表已由中國執業會計師匯創（廣州）會計師事務所（普通合夥）審計。其功能貨幣為人民幣。

各附屬公司的功能貨幣由 貴公司董事根據對其收入及生產成本影響最大的產品銷售、材料採購及服務付款的主要貨幣按個別基準釐定。

現時組成 貴集團的所有公司均已採納12月31日為其財政年度結束日。

概無附屬公司於各報告期末發行任何債務證券。

貴公司於一家附屬公司的非上市投資按成本列賬。

36. 主要非現金交易

於往績記錄期間， 貴集團有以下主要非現金交易：

於截至2025年4月30日止四個月， 貴集團於發行新普通股（連同認沽期權及若干特別權利）時通過借記 貴集團其他儲備確認其他金融負債30,763,000美元。

於截至2025年4月30日止四個月， 貴集團就使用租賃辦公場所2至5年訂立新租賃協議。於租賃開始時， 貴集團分別確認使用權資產及租賃負債852,000美元及852,000美元。

於截至2024年4月30日止四個月， 貴集團就使用租賃辦公場所2年訂立新租賃協議。於租賃開始時， 貴集團分別確認使用權資產及租賃負債4,000美元（未經審計）及4,000美元（未經審計）。

於截至2024年12月31日止年度， 貴集團就使用租賃倉庫及辦公樓宇訂立新租賃協議，為期2至5年。於租賃開始時， 貴集團分別確認使用權資產及租賃負債1,225,000美元及1,225,000美元。

於截至2023年12月31日止年度， 貴集團就使用租賃倉庫及辦公樓宇訂立新租賃協議，為期2至5年。於租賃開始時， 貴集團分別確認使用權資產及租賃負債206,000美元及206,000美元。

於截至2022年12月31日止年度， 貴集團就使用租賃倉庫及辦公樓宇訂立新租賃協議，為期3年。於租賃開始時， 貴集團分別確認使用權資產及租賃負債249,000美元及249,000美元。

37. 資本承擔

	於12月31日			於4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
有關已訂約但並未於歷史財務資料內 提供之收購物業、廠房及設備 的資本支出.....	—	4,278	13,323	14,554

38. 貴公司儲備

	股份溢價	以股份為基礎 的付款撥備	其他撥備	(累計虧損) 保留利潤	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2022年2月17日(註冊成立日期)...	—	—	—	—	—
期間虧損及其他全面開支.....	—	—	—	(1)	(1)
於2022年12月31日	—	—	—	(1)	(1)
年度虧損及其他全面開支.....	—	—	—	(3)	(3)
於2023年12月31日	—	—	—	(4)	(4)
年度利潤及其他全面收益.....	—	—	—	39,832	39,832
已宣派股息(附註13)	—	—	—	(35,000)	(35,000)
於2024年12月31日	—	—	—	4,828	4,828
期間虧損及其他全面開支.....	—	—	—	(1,381)	(1,381)
註銷普通股(附註28)	17	—	—	—	17
確認以權益結算以股份為基礎的付款 (附註29)	—	481	—	—	481
發行新普通股(連同認沽期權及 若干特別權利)(附註26)	29,998	—	—	—	29,998
確認其他金融負債(附註26)	—	—	(30,763)	—	(30,763)
於2025年4月30日	30,015	481	(30,763)	3,447	3,180
於2024年1月1日	—	—	—	(4)	(4)
期間虧損及其他全面開支(未經審計)	—	—	—	(34)	(34)
於2024年4月30日(未經審計)	—	—	—	(38)	(38)

39. 收購附屬公司

於2024年12月9日，貴集團以現金代價約15,000美元向Chaoyuet Holding收購科利納的100%股權，而科利納擁有廣州沃非及廣州祁新兩家全資附屬公司。直至收購日期，科利納、廣州沃非及廣州祁新並無開展任何活動，亦不構成業務。

於2024年12月9日完成上述收購後，科利納、廣州沃非及廣州祁新成為貴公司的間接全資附屬公司。

於收購日期所收購資產及確認的負債

千美元

銀行結餘.....	1,016
來自Chaoyuet Holding的貸款	(1,001)
	<u>15</u>
現金代價.....	<u>15</u>
收購科利納及其附屬公司產生的現金流量淨額	
已付代價.....	(15)
減：所收購銀行結餘	<u>1,016</u>
	<u>1,001</u>

40. 期後事項

除歷史財務資料附註13及29所披露者外，於往績記錄期間結束後，發生以下重大事項：

- (a) 於2025年9月及10月，貴集團已就與關連人士及關聯方進行的關連交易及關聯方交易訂立以下協議：
- 與Sunda Enterprise (就其本身及代表餘下森大集團於幾內亞及尼日利亞的附屬公司(「除外集團」))訂立的「商標許可框架協議」，據此，貴集團同意以不可撤回方式無條件向除外集團授出可於日常業務過程中使用合共25項於尼日利亞及非洲知識產權組織註冊的商標(「已轉讓商標」)的不可轉讓許可，年度總金額不多於5,000美元，期限自本協議日期起計至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則及所有其他適用法律法規的相關規定。
 - 與Sunda Enterprise (為其本身及代表餘下森大集團成員公司)訂立的「銷售備件框架協議」，據此，貴集團同意出售因生產設施及機器正常磨損而用於維護及替換的備件，年度總金額不多於50,000美元，期限自上市起至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則及所有其他適用法律法規的相關規定。
 - 與Sunda Enterprise (為其本身及代表於烏干達營運的餘下森大集團成員公司)訂立的「Sunda Enterprise物業租賃協議」，據此，貴集團同意向餘下森大集團出租位於烏干達約480平方米的辦公場所及約2,600平方米的倉庫，年度總金額分別不多於70,000美元、200,000美元及220,000美元，期限自上市起至2027年12月31日止，可在雙方協定下重續，惟須遵守上市規則及所有其他適用法律法規的相關規定。

4. 與Sunda Enterprise (為其本身及代表餘下森大集團成員公司) 訂立的「採購備件框架協議」, 據此, Sunda Enterprise同意出售因生產設施及機器正常磨損而用於維護及替換的備件, 年度總金額不多於500,000美元, 期限自上市起至2027年12月31日止, 可在雙方協定下重續, 惟須遵守上市規則及所有其他適用法律法規的相關規定。
5. 與Sunda Enterprise (為其本身及代表餘下森大集團) 訂立的「信息技術服務框架協議」, 據此, 餘下森大集團同意提供不同的信息技術支持及維護服務, 包括(i)向 貴集團的信息技術系統及網絡提供維護及運營服務; 及(ii)採購和許可 (包括軟件執行及升級以及硬件服務的採購), 年度總金額分別不多於2,400,000美元、2,200,000美元及2,500,000美元, 期限自上市起至2027年12月31日止, 可在雙方協定下重續, 惟須遵守上市規則及所有其他適用法律法規的相關規定。
6. 與Keda (SN) Ceramics Company Limited (「Keda (SN)」, 餘下森大集團聯繫人的附屬公司) 訂立的「供電服務協議」, 據此, Keda (SN)同意向 貴集團塞內加爾的生產設施及員工宿舍提供供電服務, 年度總金額分別不多於1,400,000美元、1,600,000美元及1,800,000美元, 期限自上市起至2027年12月31日止, 可在雙方協定下重續, 惟須遵守上市規則及所有其他適用法律法規的相關規定。
7. 與Keda (Ghana) Ceramics Company Limited (「Keda Ghana」, 餘下森大集團聯繫人的附屬公司) 訂立的「採購紙箱框架協議」, 據此, Keda Ghana同意向我們出售紙箱, 以包裝 貴集團於加納生產的嬰兒及女性衛生用品, 年度總金額分別不多於150,000美元、500,000美元及700,000美元, 期限自上市起至2027年12月31日止, 可在雙方協定下重續, 惟須遵守上市規則及所有其他適用法律法規的相關規定。
8. 與Twyford Impex (U) Ltd (「Twyford Uganda」, 餘下森大集團聯繫人的附屬公司) 訂立的「Twyford物業租賃協議」, 據此, 貴集團同意向Twyford Uganda出租位於烏干達約480平方米的辦公場所及約5,900平方米的倉庫, 年度總金額分別不多於140,000美元、400,000美元及450,000美元, 期限自上市起至2027年12月31日止, 可在雙方協定下重續, 惟須遵守上市規則及所有其他適用法律法規的相關規定。
9. 與Sunda Enterprise (代表餘下森大集團成員公司) 訂立的「綜合支持服務框架協議」, 據此, 餘下森大集團同意向 貴集團提供若干綜合支持服務, 包括(i)對 貴集團供應鏈的處理及支持服務, 例如(a)物流文件處理, 及追蹤原材料採購及產品交付的物流狀態, (b)倉儲及處理服務; 及(c)處理各種進出口清關事宜的人力支持服務; 及(ii)向 貴集團的人力資源及行政管理提供的綜合行政支持服務, 年度總金額分別不多於12,000,000美元、14,500,000美元及17,100,000美元, 期限自上市起至2027年12月31日止, 可雙方協定下重續, 惟須遵守上市規則及所有其他適用法律法規的相關規定。
10. 貴集團通過訂立期限介乎一至三年的新租賃取代其與餘下森大集團若干附屬公司的現有短期租賃, 平均月租約為0.2百萬美元。

- (b) 於2025年10月27日，貴公司股東通過書面決議案（其中包括）以批准以下事項，並以上市為條件：
- (i) 根據招股章程所述的「全球發售」配發及發行 貴公司新普通股；
 - (ii) 採納「首次公開發售後購股權計劃」，其詳情載於招股章程附錄四「D.2. 首次公開發售後購股權計劃」一節；及
 - (iii) 授予 貴公司董事一般授權，以配發、發行或購回若干 貴公司普通股，該項授權的有效期將直至 貴公司下屆股東週年大會結束時，其詳情載於招股章程附錄四「A.4. 股東於2025年10月27日通過的書面決議案」一節。

41. 期後財務報表

貴公司及其附屬公司並無就2025年4月30日之後的任何期間編製經審計財務報表。

本附錄所載資料並不構成本招股章程附錄一所載由本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)所發出的「會計師報告」的一部分，且該等資料載入本招股章程僅作說明用途。未經審計備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節以及本招股章程附錄一所載的會計師報告一併閱讀。

A. 本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表

下文載列根據上市規則第4.29段編製的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表，僅作說明用途，旨在說明全球發售(定義見本招股章程)對於2025年4月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於當日完成。

本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且由於其假設性質使然，其未必能真實反映於2025年4月30日或全球發售後任何未來日期的本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

以下本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據於2025年4月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值編製，有關資料來自本招股章程附錄一所載會計師報告，並按下文所述作出調整。

	於2025年 4月30日的 本公司擁有人 應佔本集團 經審計綜合 有形資產淨值	全球發售估計 所得款項淨額	於2025年 4月30日的 本公司擁有人 應佔本集團 未經審計備考 經調整綜合 有形資產淨值	於2025年4月30日的本公司 擁有人應佔本集團未經審計 備考經調整每股綜合 有形資產淨值	
	千美元 (附註1)	千美元 (附註2)	千美元	美元 (附註3)	港元 (附註4)
按發售價每股股份					
24.2港元計算 . . .	170,865	268,308	439,173	0.7	5.6
按發售價每股股份					
26.2港元計算 . . .	170,865	290,888	461,753	0.8	5.9

附註：

1. 於2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團經審計綜合有形資產淨值按於2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團經審計綜合權益總額170,865,000美元(摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告)計算。
2. 全球發售估計所得款項淨額按估計發售價每股股份24.2港元及每股股份26.2港元(分別為最低及最高指示性發售價)及預期將根據全球發售發行的90,884,000股股份計算(經扣除估計包銷費用及其他上市開支(不包括已於2025年4月30日或之前於損益扣除的上市開支3,963,000美元))。此並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份；根據首次公開發售前購股權計劃已授出及可能行使以獲取股份的任何購股權及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出／行使以獲取股份的任何購股權；或本公司根據本招股章程「股本」一節所載一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。
3. 於2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值按於2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值除以605,884,000股股份(假設全球發售已於2025年4月30日完成,且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份；根據首次公開發售前購股權計劃已授出及可能行使以獲取股份的任何購股權及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出／行使以獲取股份的任何購股權；或本公司根據本招股章程「股本」一節所載一般授權可能配發及發行或購回的任何股份)計算。
4. 該等金額乃參考聯邦儲備委員會公佈的匯率於最後實際可行日期以1.00美元兌7.77港元的匯率由美元兌換為港元。概不表示美元／港元金額已經、本可或可能按該匯率兌換為美元／港元,或根本不予兌換。
5. 概無對於2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值作出調整,以反映本集團於2025年4月30日後任何交易結果或進行的其他交易。具體而言,上文第II-1頁所示表格中的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值,並無作出調整以顯示本招股章程附錄一會計師報告附註26所載於上市後終止確認其他金融負債的影響。

於2025年2月20日,本公司向首次公開發售前投資者發行合共15,000,000股首次公開發售前投資者股份連同(其中包括)同時授出的認沽期權,總現金代價為30,000,000美元,而該認沽期權規定本公司有責任按現金購買金額(相等於首次公開發售前投資者於首次公開發售前投資中所投資金額的年度內部回報率)向首次公開發售前投資者購買首次公開發售前投資者股份;因而產生本集團的一項其他金融負債。其他金融負債根據現金購買金額的現值按實際年利率初步釐定,其後按攤銷成本計量。認沽期權將於上市後終止,因此其他金融負債將終止確認並直接計入本集團權益(其他儲備)。於2025年4月30日,其他金融負債的賬面值為31,084,000美元。

假設全球發售及上市已於2025年4月30日完成,則認沽期權將終止,而其他金融負債將於同日終止確認並計入本集團權益(其他儲備)。因此,按發售價每股股份24.2港元及26.2港元計算,於2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整綜合有形資產淨值將分別增至約470,257,000美元及492,837,000美元,而於2025年4月30日的本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整每股綜合有形資產淨值亦將分別增至約0.8美元(相當於約6.0港元)及約0.8美元(相當於約6.3港元)。

於最後實際可行日期,本附註中的所有金額已參考聯邦儲備委員會公佈的匯率按1.00美元兌7.77港元的匯率由美元兌換為港元。概不表示美元／港元金額已經、本可或可能按該匯率兌換為美元／港元,或根本不予兌換。

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)就本集團的未經審計備考財務資料發出的獨立申報會計師鑒證報告全文，乃為載入本招股章程而編製。

Deloitte.**德勤**

獨立申報會計師有關編製未經審計備考財務資料的鑒證報告

致樂舒適有限公司列位董事

我們已完成我們的鑒證委聘，以就樂舒適有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)僅為說明用途而編製的 貴公司及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)未經審計備考財務資料作出報告。未經審計備考財務資料包括 貴公司所刊發日期為2025年10月31日的招股章程(「招股章程」)附錄二第II-1至II-2頁所載於2025年4月30日的未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表及相關附註。董事編製未經審計備考財務資料所依據的適用標準載於招股章程附錄二第II-1至II-2頁。

未經審計備考財務資料由董事編製，旨在說明全球發售對 貴集團於2025年4月30日的財務狀況的影響，猶如全球發售已於2025年4月30日進行。在此過程中，有關 貴集團財務狀況的資料乃由董事摘錄自 貴集團截至2024年12月31日止三個年度各年及截至2025年4月30日止四個月的歷史財務資料(已就此刊發招股章程附錄一所載的會計師報告)。

董事就未經審計備考財務資料須承擔的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製未經審計備考財務資料。

我們的獨立性及質量管理

我們已遵守香港會計師公會頒佈的「專業會計師道德守則」中有關獨立性及其他道德方面的要求，該守則建基於誠信、客觀、專業能力及應有審慎、保密及專業行為的基本原則。

本所應用香港會計師公會頒佈的香港質量管理準則第1號「進行財務報表審計或審閱、其他鑒證或相關服務工作的事務所的質量管理」，該準則要求事務所設計、實施和運行質量管理體系，包括有關遵守道德要求、專業準則以及適用法律和監管要求的政策及程序。

申報會計師的責任

我們的責任是根據上市規則第4.29(7)段的規定就未經審計備考財務資料發表意見，並向閣下匯報我們的意見。對於我們過往就編製未經審計備考財務資料所用的任何財務資料出具的任何報告，除於報告發出日期對報告收件人應負的責任外，我們概不承擔任何責任。

我們根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證工作準則第3420號「就編製載入招股章程的備考財務資料作出報告的鑒證工作」進行工作。該準則要求申報會計師計劃及執行程序，以對董事是否已根據上市規則第4.29段及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審計備考財務資料獲取合理保證。

就此項工作而言，我們並無責任就編製未經審計備考財務資料所用的任何歷史財務資料更新或重新發出任何報告或意見，我們於此項工作過程中亦無對編製未經審計備考財務資料所用的財務資料進行審計或審閱。

載入投資通函的未經審計備考財務資料僅旨在說明重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如該事件或交易已於為作說明用途而選定的較早日期發生或進行。因此，我們概不保證該事件或交易於2025年4月30日發生或進行的實際結果將與所呈列者相符。

就未經審計備考財務資料是否已依據適用標準妥善編製而作出報告的合理鑒證工作涉及執行情序，以評估董事在編製未經審計備考財務資料時所用的適用標準是否為呈列直接歸因於該事件或交易的重大影響提供合理基礎，並就下列各項取得充分而適當的憑證：

- 相關備考調整是否適當反映該等標準；及
- 未經審計備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥當應用該等調整。

所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，當中考慮到申報會計師對 貴集團性質的理解、編製未經審計備考財務資料涉及的事件或交易以及其他相關工作情況。

該工作亦涉及評估未經審計備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 未經審計備考財務資料已按所述基準妥善編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段披露的未經審計備考財務資料而言，該等調整屬適當。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年10月31日

以下為本公司組織章程大綱及細則若干條文以及開曼公司法若干方面的概要。

本公司於2022年2月17日根據開曼群島公司法（經修訂）（「公司法」）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司組織章程文件包括其組織章程大綱（「大綱」）及組織章程細則（「細則」）。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱列明（其中包括），本公司股東的責任以其當時各自持有股份的未繳股款（如有）為限，而本公司的成立宗旨並無限制，且根據公司法第27(2)條規定，本公司應擁有並能夠行使作為一個具有充分行為能力的自然人所應有的全部職能，而不論是否符合公司利益，由於本公司為獲豁免公司，本公司不會在開曼群島與任何人士、商號或法團進行交易（惟促進本公司在開曼群島外進行的業務而進行者除外）。
- (b) 本公司可通過特別決議案修改大綱訂明的任何宗旨、權力或其他事項。

2. 組織章程細則

細則於2025年10月27日獲有條件採納，並將自上市日期起生效。以下為細則若干條文的概要：

(a) 股份

(i) 股份類別

本公司股本由普通股組成。

(ii) 更改現有股份或股份類別的權利

在公司法的規限下，倘在任何時候本公司股本分為不同類別股份，股份或任何類別股份附有的全部或任何特別權利，可經由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的股東大會通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，除非該類別股份的發行條款另有規定則另當別論。細則中關

於股東大會的條文經必要修訂後，適用於該等另行召開的股東大會，惟大會法定人數（包括續會）為兩名持有佔該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士或委任代表。該類別股份的每名持有人每持有一股該類別股份可投一票。

賦予任何股份或類別股份持有人的任何特別權利不會因增設或發行與其享有同等權益的額外股份而被視為有所變更，除非該等股份發行條款所附權利另有明確規定則另當別論。

(iii) 股本變更

本公司可通過其股東的普通決議案以：

- (i) 透過增設新股份增加其股本；
- (ii) 將其全部或任何股本合併為面值高於現有股份的股份；
- (iii) 按本公司於股東大會或董事決定將股份分拆為多類股份，及賦予該等股份任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權、條件或限制；
- (iv) 拆細股份或任何部分股份為面值低於大綱規定金額的股份；或
- (v) 註銷任何於決議案通過之日尚未獲認購的股份，並按註銷股份的金額削減其股本數額。

本公司可通過特別決議案削減股本或任何資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(iv) 股份轉讓

所有股份轉讓均須以一般或通用格式或香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）所訂明的格式或董事會可能批准的其他格式的轉讓文據進行，並必須親筆簽署，或倘轉讓人或承讓人為結算所或其指定人，則可親筆或以機印方式簽署或以董事會不時批准的有關其他方式簽立。

儘管有上述規限，只要任何股份在聯交所上市，該等上市股份的權屬可以依據適用於該等上市股份的法律及適用於或應當適用於該等上市股份的聯交所規則和規例予以證明及轉讓。就上市股份存置的股東名冊（不論是股東名冊總冊或股東名冊分冊）可

採用非可閱形式記載公司法第40條規定的詳情，前提是該等記載應符合適用於該等上市股份的法律及適用於或應當適用於該等上市股份的聯交所規則和規例。

轉讓文據均須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽立，惟董事會可免除承讓人簽立轉讓文據。在承讓人的姓名／名稱就該股份載於股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。

董事會可全權酌情決定隨時將任何登記於股東名冊總冊的股份轉移至任何股東名冊分冊，或將任何登記於股東名冊分冊的股份轉移至股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。

除非向本公司繳付董事釐定的款額（不超過聯交所可釐定的應付最高款額），並且轉讓文據已正式加蓋印花（如適用），且只涉及一類股份，並送交有關注冊辦事處或過戶登記處或存放股東名冊總冊的有關其他地點，並附上有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人的轉讓權的其他證明（如轉讓文據由其他人士代為簽立，則該人士獲授權的證明），否則董事會可拒絕承認任何轉讓文據。

在任何報章以廣告方式或根據聯交所規定以任何其他方式發出通知後，可暫停及停止辦理股份過戶登記，時間及限期可由董事會決定。任何年度內暫停辦理股份過戶登記的期間合共不得超過三十(30)日。該三十(30)日期限在股東以普通決議案批准後可進一步延長，惟任何一年內不得延長超過三十(30)日。

在上文所述的規限下，繳足股款的股份可自由轉讓，不受任何限制，及並無附帶以本公司為受益人的留置權。

(v) 本公司購回本身股份的權力

公司法及細則授權本公司在若干限制下購回本身股份，且董事會只可根據聯交所不時規定的任何適用規定代表本公司行使該權力。在公司法、聯交所及任何主管規管機構的規則的規限下，本公司亦獲授權將任何所購回、贖回或交回的股份持作庫存股份，而無須董事會每次通過單獨的決議案。

董事會可以接受任何繳足股份無償交回。

(vi) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力

細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的條文。

(vii) 催繳股款及沒收股份

董事會可不時向股東催繳其各自所持股份尚未繳付的任何股款（無論為股份面值或溢價）。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款的應付款項於指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會可能同意接受的利率（不超過年息二十厘（20%））支付由指定付款日期至實際付款日期期間有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分有關利息。董事會如認為恰當，可向任何願意預繳股款的股東收取其所持有任何股份應付的全部或任何部分未催繳及未付股款或分期股款（以現金或等同現金項目繳付），而本公司可就預繳的全部或任何款項按董事會可能釐定的利率（如有）支付利息。

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向股東送達不少於十四（14）個整日的通知，要求其支付所欠的催繳股款，連同任何應計並可能累計至實際付款日期的利息，並聲明若於指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東未依循任何有關通知的要求，則該通知所涉及的任何股份於其後任何時候及在支付通知所規定的款項前，可由董事會通過決議案沒收。沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付其於沒收日期就該等股份應付予本公司的全部款項，連同（倘董事會酌情要求）由沒收日期至實際付款日期的有關利息，有關利率由董事會釐定，惟不得超過年息二十厘（20%）。

(b) 董事**(i) 委任、退任及罷免**

在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事（若人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數）須輪值退任，惟每名董事必須最少每三年於股東週年大會上退任一次。輪值退任的董事應包括任何有意退任且無意膺選連任的董事。其餘退任董事應為上次獲選連任或獲委任以來任期最長的董事，但若多名董事於同一日履任或獲選連任，則以抽籤方式決定須退任的董事（除非彼等另有協定）。

董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份作為出任資格。此外，細則並無關於董事達到任何年齡上限時退任的規定。

董事有權委任任何人士為董事以填補董事會臨時空缺或增加現有董事會人數。任何就此獲委任的董事將僅就任至其獲委任後的本公司首次股東週年大會，並符合資格於該大會膺選連任。

本公司可通過普通決議案罷免任期末屆滿的董事（包括董事總經理或其他執行董事）（惟不影響該董事就其與本公司所訂立任何合約遭任何違反而可予提出的損害賠償申索），且本公司股東可通過普通決議案委任另一名人士接任其職位。除非本公司於股東大會另有決定，否則董事人數不得少於兩名。董事人數並無上限。

董事職位有下列情況下出缺：

- (aa) 董事向本公司提交書面通知表示辭任；
- (bb) 董事精神失常或身故；
- (cc) 董事在無特別許可的情況下連續六(6)個月缺席董事會會議，而董事會議決解除其職務；
- (dd) 董事破產或收到接管令或暫停還債或與債權人訂立債務重整協議；
- (ee) 根據法律不得出任董事；或

(ff) 因任何法律條文不再擔任董事或根據細則被免除董事職務。

董事會可委任一名或多名成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會可撤銷或終止任何有關委任。董事會可將其任何權力、權限及酌情權授予董事會認為合適的有關董事及其他人士組成的委員會，並不時就任何人士或事宜撤回全部或部分有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力、權限及酌情權時，須遵守董事會不時實施的任何規例。

(ii) 配發及發行股份與認股權證的權力

在符合公司法及大綱與細則的條文和賦予任何股份或任何類別股份持有人的任何特別權利的情況下，任何股份可(a)按董事決定附有有關股息、投票、資本退還或其他方面的權利或限制而發行，或(b)按本公司或其持有人可選擇贖回的條款發行。

董事會可按其可能決定的條款，發行可賦予其持有人權利以認購本公司股本中任何類別股份或證券的認股權證或可換股證券或類似性質證券。

在公司法及細則的條文以及聯交所規則(如適用)的規限下，並在不損害任何股份或任何類別股份當時附帶的任何特別權利或限制的情況下，本公司所有未發行的股份可由董事會處置，董事會可全權酌情按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈發售、配發該等股份、就該等股份授予購股權或以其他方式處置該等股份，惟股份不得以較其面值折讓的方式發行。

當配發、發售或出售股份或就股份授出購股權時，本公司或董事會均無義務向登記地址在董事會認為若無辦理登記聲明或其他特別手續而於當地進行任何有關配發、發售、授出購股權或出售股份即屬或可能屬違法或不可行的任何一個或多個特定地區的股東或其他人士作出上述行動。因上文而受影響的股東不論就任何目的而言不會成為或被視為獨立類別的股東。

(iii) 出售本公司或其任何附屬公司資產的權力

細則並無關於出售本公司或其任何附屬公司資產的特別規定。然而，董事可行使及作出本公司可行使或作出或批准的一切權力及行動與事宜，而該等權力及行動與事宜並非細則或公司法規定須由本公司於股東大會上行使或作出。

(iv) 借貸權力

董事會可行使本公司一切權力籌集或借貸資金，將本公司全部或任何部分業務、財產及資產及未催繳股本按揭或押記，並可在公司法的規限下發行本公司的債權證、債券及其他證券（不論直接或以作為本公司或任何第三方的任何債項、負債或責任的附屬抵押品方式）。

(v) 酬金

本公司將於股東大會釐定董事的一般酬金，該等酬金（除經投票通過的決議案另有指示外）將按董事會可能協議的比例及方式分派予董事，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任何董事任職時間僅為應付酬金期間內的某一段時間，僅可按其任職時間比例收取。董事亦有權預支或報銷因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債權證的獨立會議或因履行董事職務而合理預期支出或已支出的所有差旅費、酒店費及額外開支。

倘任何董事應本公司的要求往海外公幹或駐守海外，或提供董事會認為超逾董事日常職責範圍的服務，董事會可決定向該董事支付額外酬金，作為任何一般董事酬金以外的額外報酬或代替該等一般董事酬金。執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員可收取董事會不時釐定的有關酬金、其他福利及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員（於本段或下段所使用的措詞應包括可能出任或已擔任本公司或其任何附屬公司任何行政職務或任何有酬勞職務的任何董事或前任董事）及前任僱員及彼等的受養人或上述任何一類或多類人士，設立或同意或聯同其他公司（指本公

司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立提供退休金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的任何計劃或基金，並由本公司負責供款。

董事會可在受或不受任何條款或條件所規限的情況下支付或訂立協議支付或授出可撤回或不可撤回的退休金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等的受養人或上述任何人士，包括除該等僱員或前任僱員或彼等的受養人根據上段所述的任何計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的退休金或福利。在董事會認為適當的情況下，上述退休金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或實際退休後任何時間授予僱員。

董事會可議決將當時任何儲備或資金(包括股份溢價賬及損益賬)的全部或任何部分進賬款項(不論其是否可供分派)撥充資本，以將有關款項用於繳足下列人士將獲配發的未發行股份：(i)於根據已於股東大會上經股東採納或批准的任何股份激勵計劃或僱員福利計劃或其他與該等人士有關的安排而授出的任何購股權或獎勵獲行使或歸屬時，本公司僱員(包括董事)及／或其直接或透過一家或多家中介公司間接控制本公司或受本公司控制或與本公司受共同控制的聯屬人士(指任何個人、法團、合夥、組織、合股公司、信託、非法團組織或其他實體(本公司除外))；或(ii)任何信託的任何受託人(本公司就運作已於股東大會上經股東採納或批准的任何股份激勵計劃或僱員福利計劃或其他與該等人士有關的安排而將向其配發及發行股份)。

(vi) 離職補償或付款

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付任何款項，作為離職補償或退任代價(並非董事根據合約規定可享有者)，須由本公司在股東大會上批准。

(vii) 給予董事的貸款及貸款擔保

倘及在香港法例第622章公司條例禁止的情況下，本公司不得直接或間接向董事或其緊密聯繫人授出任何貸款(猶如本公司為在香港註冊成立的公司)。

(viii) 披露於與本公司或其任何附屬公司所訂立合約中的權益

董事可於在職期間兼任本公司任何其他有酬勞的職務或職位（惟不可擔任本公司核數師），任期及條款可由董事會決定，因此除細則指明或規定的任何酬金外，董事還可收取兼任其他職位的額外酬金。董事可出任或擔任本公司發起的任何公司或本公司可能擁有權益的任何其他公司的董事或其他高級職員，或於該等公司擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級職員或作為股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的酬金、溢利或其他利益。董事會亦可以其認為適當的各種方式促使行使本公司持有或擁有的任何其他公司的股份所賦予的投票權（包括行使投票權贊成委任全體董事或當中任何董事為該等其他公司的董事或高級職員的任何決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或高級職員支付酬金）。

任何董事或擬任或候任董事概不應因其董事職位而失去與本公司訂立有關其兼任有酬勞職位或職務的合約，或以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格。有關合約或任何董事以任何方式於其中擁有權益的其他合約或安排亦不得因此撤銷，而參與訂約或擁有權益的任何董事毋須因其董事職務或由此而建立的受信關係，向本公司或股東交代其由任何有關合約或安排所獲得的任何酬金、溢利或其他利益。董事若知悉其於與本公司所訂立或建議訂立的合約或安排中有任何直接或間接權益，必須於首次考慮訂立合約或安排事項的董事會會議上申明其權益性質。若董事其後方知擁有權益，或在任何其他情況下，則須於知悉此項權益後的首次董事會會議上申明其權益性質。

董事不得就批准其或任何其緊密聯繫人有重大權益的任何合約、安排或其他建議的任何董事會決議案投票（亦不得計入會議的法定人數內），惟此限制不適用於下列任何事項：

(aa) 下列情況下提供任何抵押或彌償：

(aaa) 就董事或其任何緊密聯繫人應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益借出款項或產生或承擔責任，而向董事或其緊密聯繫人提供；或

(bbb) 就董事或其緊密聯繫人本身已個別或共同根據一項擔保或彌償或提供抵押承擔全部或部分責任的本公司或其任何附屬公司的債項或責任，而向第三方提供；

(bb) 提呈發售本公司或本公司可能發起或擁有權益的任何其他公司的股份或債權證或其他證券以供認購或購買的任何建議，而該董事或其緊密聯繫人因參與提呈發售的包銷或分包銷而擁有或將擁有權益；

(cc) 任何有關本公司或其附屬公司僱員利益的建議或安排，包括：

(aaa) 採納、修訂或實施任何僱員股份計劃或任何股份激勵或購股權計劃，而董事或其緊密聯繫人可從中受惠；或

(bbb) 採納、修訂或實施與董事、其緊密聯繫人及本公司或其任何附屬公司的僱員有關的公積金或退休金、身故或傷殘津貼計劃，而其中並無給予任何董事或其緊密聯繫人任何與該計劃或基金有關的人士一般未獲賦予的特權或利益；

(ccc) 董事或其緊密聯繫人僅因其持有本公司的股份或債權證或其他證券的權益而與其他持有本公司的股份或債權證或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排。

(c) 董事會議事程序

董事會可於其認為合適時舉行處理事務的會議、休會及制訂會議規章。在任何會議出現的事項須由大多數票贊成決定。倘出現同票情況，會議主席擁有額外或決定票。

(d) 更改組織章程文件及本公司名稱

本公司可於股東大會上通過特別決議案廢除、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱條文、修訂細則或更改本公司的名稱均須通過特別決議案進行。

(e) 股東大會

(i) 特別及普通決議案

本公司的特別決議案須於股東大會上由有權親身出席並投票的股東、（倘股東為法團）其正式授權代表或（倘允許受委代表）其受委代表以不少於四分之三的大多數票通過，且有關大會通告須根據細則妥為發出。

根據公司法，本公司須於任何特別決議案獲通過後十五(15)日內，將其副本送呈開曼群島公司註冊處處長。

根據細則的定義，普通決議案指有權於股東大會上親身出席並投票的本公司股東，或（倘為法團）其正式授權代表或（倘允許受委代表）受委代表以過半數票數通過的決議案，且有關大會通告須根據細則妥為發出。

(ii) 表決權及要求投票表決的權利

在任何股份當時所附的任何投票特別權利或限制的規限下，凡於任何股東大會上以投票方式表決的每名親身、由受委代表或（倘股東為法團）其正式授權代表出席的股東每持有一股繳足股份可投一票，惟在催繳股款前或分期股款到期前就股份已繳足或入賬列作已繳足的款項就上述者而言不會被視為已繳股款。有權投超過一票的股東毋須盡投其票或以同一方式盡投其票。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案須以投票方式表決。除非大會主席真誠容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決，則在該情況下，每名親身（或倘為法團，由其正式授權代表）或由受委代表出席的股東可投一票，惟倘超過一名受委代表獲身為結算所（或其指定人）的股東委任，各有關受委代表於以舉手方式表決時可投一票。表決（不論以舉手或投票表決方式）可按董事或大會主席可能釐定的方式（電子或其他方式）進行。

身為股東的任何法團可透過董事或其他管治機構的決議案，授權其認為適合的人士作為其於本公司任何股東大會或任何類別股東大會的代表。獲授權人士有權代表該

法團行使該法團猶如其為個人股東可行使的相同權力，且就細則而言，倘獲授權人士出席任何有關大會，將被視為如同該法團親身出席。

倘認可結算所(或其指定人)為本公司股東，則該認可結算所可授權其認為合適的人士擔任其在本公司任何大會或本公司任何類別股東大會的代表，惟倘此項授權涉及超過一名人士，則該項授權應列明獲授權人士所代表股份的數目及類別。根據本條文獲授權的人士即被視為已獲正式授權而毋須提供進一步事實證據，並有權代表該認可結算所(或其指定人)行使相同權力(包括發言及表決權以及在允許以舉手方式表決時以舉手方式作出獨立表決的權利)，猶如該名人士為本公司股份(該等股份由該結算所(或其指定人)持有)的登記持有人。

所有股東均有權在股東大會上發言及表決，惟聯交所規則規定該股東必須放棄表決批准所審議事項則除外。

倘本公司知悉任何股東根據聯交所規則須就本公司任何特定決議案放棄投票或受限制僅可投票贊成或僅可投票反對本公司任何特定決議案，則該股東或其代表違反該規定或限制所作出的任何投票將不予點算。

(iii) 股東週年大會及股東特別大會

本公司須於每個財政年度舉行一次本公司股東週年大會，且該股東大會須於本公司財政年度結算日後六(6)個月內舉行，除非更長期間不會違反聯交所規則。

股東特別大會可在一名或以上於遞呈要求當日持有有權於股東大會投票(按一股一票基準)的本公司繳足股本不少於十分之一的股東要求下召開。有關要求須以書面向董事會或秘書提出，述明要求董事會召開股東特別大會以處理要求內訂明的任何事項或決議案。該大會須於該項要求遞呈後兩個月內舉行。倘於有關遞呈後21日內，董事會未有召開該大會，則遞呈要求人士可自發以相同方式召開大會，而本公司須向遞呈要求人士償付所有由遞呈要求人士因董事會未能召開大會而產生的合理開支。

即使細則載有任何條文，任何股東大會或任何類別大會均可以實體形式舉行，或以混合會議形式（部分實體及部分電子）舉行，或使用電話、電子或其他通訊設施完全通過電子方式進行，以便所有參與會議的人士能夠彼此溝通，並且參加該會議應視為出席有關會議。除非董事另有決定，否則細則規定的股東大會的召開方式及議事程序，應適用於混合或完全電子會議（經必要變更後）。

(iv) 會議通告及待處理事項

股東週年大會須通過發出不少於二十一(21)個整日的通告召開。所有其他股東大會則須通過發出最少十四(14)個整日的通告召開。通告並不包括送達或視作送達通告當日，亦不包括發出通告之日，並須指明會議時間、地點及將在會議上審議的決議案詳情，如屬特別事項，則須指明該事項的一般性質。

此外，本公司須就每次股東大會向所有股東（根據細則條文或其所持股份的發行條款無權自本公司收取該等通告的股東除外）及（其中包括）本公司當時的核數師發出通告。

根據細則向任何人士發出或由任何人士發出的任何通知，可親身送達或交付予本公司任何股東，或按聯交所規定郵寄至該股東的登記地址或在報章上刊登廣告。在遵守開曼群島法律及聯交所規則的前提下，本公司亦可通過電子方式向任何股東送達或交付通知。

在股東特別大會及股東週年大會上處理的一切事務均須視作特別事務，惟在股東週年大會上處理的以下各項事務須視作普通事務：

- (aa) 宣派及批准股息；
- (bb) 審議及採納賬目、資產負債表、董事會報告及核數師報告；
- (cc) 選舉董事接替退任者；
- (dd) 委任核數師及其他高級職員；及
- (ee) 釐定董事及核數師酬金。

(v) 大會及另行召開的類別股東大會的法定人數

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，概不可處理任何事項，惟未達法定人數仍可委任大會主席。

股東大會的法定人數應為兩名親身出席（或倘股東為法團，由其正式授權代表）或由受委代表出席的股東或（僅就法定人數而言）由結算所指定作為授權代表或受委代表的兩名人士，且彼等有權投票。為批准修訂某類別權利而另行召開的類別股東大會（包括續會）所需的法定人數為持有或由受委代表持有佔該類別已發行股份面值不少於三分之一的兩名人士。

(vi) 受委代表

有權出席本公司大會及在會上投票的本公司任何股東有權委任另一名人士作為其受委代表，代其出席及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上受委代表代其出席本公司的股東大會或類別股東大會並於會上投票。受委代表毋須為本公司股東，並且有權代表身為個人的股東行使其所代表的股東所能行使的相同權力。此外，倘股東為法團，則受委代表有權行使其代表的法團股東猶如其為個人股東可行使的相同權力。股東可親身（或倘股東為法團，由其正式授權代表）或由受委代表投票。

(f) 賬目及審核

董事會須安排存置真實賬目，記錄本公司收支款項、有關該等收支的事項及本公司的財產、資產、信貸及負債的資料，以及公司法所規定或就真實公平反映本公司的事務及解釋其交易所必須的一切其他事項。

會計記錄須存置於註冊辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並供董事隨時查閱。任何股東（董事除外）概無權查閱本公司任何會計記錄或賬冊或文件，除非該權利乃法律賦予或由董事會或本公司在股東大會上批准。然而，獲豁免公司須於稅務資訊局根據開曼群島稅務資訊局法送達法令或通知後，以電子形式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供可能須予提供的賬冊副本或其部分。

每份將於股東大會向本公司提呈的資產負債表及損益賬（包括法律規定須附上的所有文件）的副本，連同董事會報告及核數師報告的印刷本，須於大會舉行日期不少於二十一(21)日前，於發出股東週年大會通告的同時，發送予按照細則規定有權收取本公司股東大會通告的每名人士；然而，在遵守所有適用法律（包括聯交所規則）的前提下，本公司可以寄發摘錄自本公司年度賬目的財務報表概要及董事會報告予該等人士代替，惟該等人士可送達書面通知予本公司，要求本公司除財務報表概要以外，向彼發送一份本公司年度財務報表連同董事會報告的完整印刷本。

於每年的股東週年大會上或其後的股東特別大會上，股東應藉普通決議案委任一名核數師對本公司的賬目進行審核，該核數師的任期直至下屆股東週年大會為止。此外，股東可於任何股東大會上通過普通決議案，在核數師任期屆滿前的任何時間將其罷免，並在該會議上通過普通決議案，就其任期的剩餘時間委任另一名核數師。核數師酬金須由本公司於股東大會上通過普通決議案或按股東籍普通決議案決定的有關方式釐定及批准。

本公司財務報表應由核數師根據公認核數準則（可為開曼群島以外國家或司法權區的公認核數準則）進行審核。核數師應按照公認核數準則編撰書面報告，且須於股東大會上向股東提呈核數師報告。

(g) 股息及其他分派方法

本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議宣派的數額。

細則規定股息可自本公司的溢利（已實現或未實現）或自董事認為不再需要的溢利撥作的任何儲備作出宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可自根據公司法為此目的授權的股份溢價賬或任何其他基金或賬目作出宣派及派付。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)一切股息須按派息股份的已繳股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份

的已繳股款及(ii)一切股息須按派發股息的任何部分期間的已繳股款比例分配及派付。如股東欠付本公司催繳股款或其他款項，則董事可將彼現時所欠全部數額(如有)自本公司應付予彼或有關任何股份的任何股息或其他款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可進一步議決(a)配發入賬列作繳足的股份以代替派發全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東可選擇收取現金或部分現金股息以代替配發股份，或(b)有權獲派股息的股東可選擇獲配發入賬列作繳足的股份以代替全部或董事會認為適當部分的股息。

本公司亦可根據董事會的建議通過普通決議案就本公司任何特定股息議決配發入賬列作繳足的股份作為全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發股份的權利。

任何應以現金向股份持有人支付的股息、利息或其他款項可以郵寄支票或股息單往持有人的登記地址的方式支付，或(如為聯名持有人)則寄往有關股份在本公司股東名冊排名最前的持有人的地址，或持有人或聯名持有人以書面通知的人士及地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，所有支票或股息單按持有人指令付予持有人或(如為聯名持有人)該等股份在股東名冊排名最前的持有人，郵遞風險概由收件人承擔，而當付款銀行兌現所開出的支票或股息單後，即表示本公司已有效解除責任。兩名或多名聯名持有人其中任何一人可就該等聯名持有人所持有的股份應派付的任何股息或其他款項或應分派的財產發出有效收據。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息時，董事會可進一步議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派一年後未獲領取的股息或紅利均可由董事會為本公司的利益予以投資或以其他方式使用直至股息或紅利被領取為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收並撥歸本公司所有。

本公司毋須承擔應付有關任何股份的股息或其他款項的利息。

(h) 查閱公司記錄

除非根據細則暫停辦理股份過戶登記，否則根據細則，存置於香港的股東名冊及股東名冊分冊應於營業時間供股東免費查閱最少兩(2)小時，或經收取最多2.50港元或董事會指定的其他較低費用後在註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊的其他地點供任何其他人士查閱，或經收取最多1.00港元或董事會指定的其他較低費用後在存置股東名冊分冊的辦事處供任何其他人士查閱。

(i) 少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利

細則並無關於少數股東在遭欺詐或壓制時可行使的權利的規定。然而，開曼群島法例載有保障本公司股東的若干濟助規定，其概要載於本附錄第3(f)段。

(j) 清盤程序

除公司法另有規定外，有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

根據清盤時任何類別股份所附有關可供分派剩餘資產的任何特別權利、特權或限制：

- (i) 倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產足以償還清盤開始時的全部繳足股本，則超出的部分將根據該等股東分別所持已繳股份的數額按比例分派；及
- (ii) 倘本公司清盤而可供分配予股東的資產不足以償還全部已繳股本，則應分派該等資產，致使損失盡可能按開始清盤時股東分別持有已繳或應已繳付股本的比例由股東承擔。

倘本公司清盤（不論為自動清盤或法院頒令清盤），清盤人可在獲得特別決議案授權及公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以現物或實物分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產。清盤人可為此就前述將予分派的任何一類或多類財產設定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可在獲得類似授權的情況下，將任何部分資產交予獲得類似授權的清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫分擔人接受任何負有法律責任的股份或其他財產。

(k) 認購權儲備

細則規定，於公司法未予禁止及在遵守公司法的情況下，倘本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何行動或進行的任何交易會使該等認股權證的認購價減至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

(l) 電子通訊及證券管理

細則允許本公司接受本公司股東及證券持有人以電子方式發出的指示，以進行出席會議、委任受委代表、投票及回覆公司通訊等活動，但前提是有關行動符合適用法律、聯交所規則及董事會確定的認證措施。此外，細則載有與香港《證券及期貨條例》及《證券及期貨（無紙證券市場）規則》（第571AS章）相符的條文，允許通過電子系統（例如無紙證券登記及轉讓（UNSR）系統）以無紙化形式持有、轉讓及登記股份及其他證券，從而促進毋須使用實體工具的所有權證明及轉讓；本公司亦獲授權支持電子投票、受委代表指示及公司行動所得款項分配，以確保與無紙證券市場框架及開曼群島法律保持一致。

3. 開曼群島公司法

本公司在開曼群島根據公司法註冊成立，因此營運須受開曼群島法例約束。以下乃開曼公司法若干規定的概要，惟此概要並不表示包括所有適用的限定及例外情況，亦不表示全面檢討開曼公司法及稅務方面的所有事項，此等條文或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法權區的同類條文有所不同：

(a) 公司營運

作為獲豁免公司，本公司須主要在開曼群島境外地區經營業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表備案，並須按法定股本金額繳付費用。

(b) 股本

公司法規定，倘公司按溢價發行股份（不論為換取現金或其他代價），則須將相當於該等股份的溢價總額的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司選擇，該等規定或不適用於該公司根據考慮收購或註銷任何其他公司股份而配發及按溢價發行的股份溢價。

公司法規定股份溢價賬可由公司根據組織章程大綱及細則的規定（如有）用於以下用途：(a) 支付分派或股息予股東；(b) 繳足將發行予股東以作為繳足紅股的公司未發行股份；(c) 在公司法第37條條文的規限下贖回及購回股份；(d) 撇銷公司開辦費用；及(e) 撇銷公司股份或債權證的任何發行開支或就此支付的佣金或給予的折扣。

除非於緊隨建議支付分派或股息日期後，公司有能力償還日常業務過程中到期的債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出任何分派或派付任何股息。

公司法規定，在開曼群島大法院（「法院」）確認後，倘其組織章程細則批准，則股份有限公司或擁有股本的擔保有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

(c) 購回公司本身或其控股公司股份的財務資助

在開曼群島並無法例限制一家公司向另一名人士提供財務資助購買或認購其本身或其控股公司的股份。因此，倘一家公司的董事在履行謹慎責任及以真誠行事，就正當目的及符合公司利益下認為可妥為提供財務資助，則該公司可提供有關資助。該資助應在公平的基礎上進行。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

股份有限公司或具有股本的擔保有限公司，在其組織章程細則授權的情況下，可發行由公司或股東選擇贖回或有責任贖回的股份，且公司法明確規定，在該公司的組織章程細則條文規限下，任何股份所附權利的變動均屬合法，從而訂明該等股份將予或有責任被贖回。此外，如該公司的組織章程細則授權如此行事，則該公司可購回本

身的股份，包括任何可贖回股份。然而，倘組織章程細則並無規定購回方式及條款，則未獲公司以普通決議案批准購回的方式及條款前，公司不得購買其本身的任何股份。公司僅可贖回或購買其已繳足股款的股份。如公司贖回或購買本身股份後再無任何已發行股份（持作庫存股份的股份除外），則公司不可贖回或購買本身的股份。除非在緊隨建議付款日期後公司有能力償還在日常業務過程中到期應付的債項，否則公司以其股本贖回或購買本身的股份屬違法。

公司購回的股份將作註銷處理，惟在公司的組織章程大綱及細則規限下，於購回前，公司董事議決以公司名義持有該等股份作庫存股份除外。倘公司股份持作為庫存股份，則公司須因持有該等股份載入股東名冊。然而，儘管存在上文所述，公司的組織章程細則或公司法均規定，公司不應就任何目的被當作股東且不得行使有關庫存股份的任何權利，而任何相關權利的有意行使均屬無效，庫存股份亦不得直接或間接於公司任何會議投票，且於任何特定時間釐定已發行股份總數時不得計算在內。

公司並無被禁止購回其本身的認股權證，故可根據有關認股權證的文據或證書的條款及條件並在其規限下購回該等認股權證。開曼群島法例並無規定公司的組織章程大綱或細則須載有允許該等購回的特定條文，故公司董事可運用組織章程大綱賦予的一般權力買賣及處理所有類別的個人財產。

根據開曼群島法例，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

(e) 股息及分派

公司法允許，如通過償付能力測試且公司組織章程大綱及細則有所規定（如有），則可由股份溢價賬支付股息及分派。除上述者外，並無有關派息的法定條文。根據英國案例法（於開曼群島具有說服力），股息僅可從溢利中派付。

概不會就庫存股份宣派或派付任何股息，亦不會以現金或其他方式向公司作出公司資產的其他分派（包括清盤時向股東作出的任何資產分派）。

(f) 少數股東的保障及股東的訴訟

法院一般預期會依從英國案例法的先例，允許少數股東就以下各項提出代表訴訟或以公司名義提出衍生訴訟：(a)超越公司權力或非法的行為；(b)欺詐少數股東的行為，而過失方為對公司有控制權的人士；及(c)須特定(或特別)大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

如公司並非銀行且其股本已分拆為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司的事務並按法院指定的方式呈報結果。

公司任何股東均可入稟法院，而倘法院認為公司清盤屬公平公正，則可發出清盤令，或發出(a)監管日後公司進行事務的命令；(b)要求公司停止作出或繼續股東入稟人所投訴的行動或要求公司作出股東入稟人投訴其沒有作出的行動的命令；(c)授權由股東入稟人按法院可能指示的條款以公司名義及代表公司進行民事訴訟的命令；或(d)規定其他股東或公司本身購回公司任何股東股份的命令，作為清盤令的替代法令，並相應削減公司的資本(倘股份由公司本身購回)。

一般而言，股東對公司的申索須根據適用於開曼群島的一般契約或侵權法，或根據公司的組織章程大綱及細則賦予股東的個別權利而提出。

(g) 出售資產

公司法並無就董事出售公司資產的權力載列特定限制。然而，在一般法律上，公司的所有高級職員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身權力及執行本身職責時，須以公司的最佳利益忠實、秉誠行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

(h) 會計及審核規定

公司須促使有關下述事項的賬冊得到妥善保存：(i)公司所有收支款項及有關該等收支的事項；(ii)公司所有貨品的買賣；及(iii)公司的資產及負債。

如賬冊不能真實公平反映公司的事務狀況及解釋其交易，則不視為已妥善保存賬冊。

於稅務資訊局根據開曼群島稅務資訊局法送達法令或通知後，獲豁免公司須以電子方式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供可能須予提供的賬冊副本或其部分。

(i) 外匯管制

開曼群島並無外匯管制規例或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務減免法，本公司已獲得承諾：

- (1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得溢利、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債權證或其他責任繳交上述稅項或遺產稅或承繼稅性質的任何稅項。

對本公司的承諾自2024年5月13日起有效二十年。

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能因在開曼群島司法權區內簽立若干文據或使該等文據受開曼群島司法管轄權管轄而適用的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收其他重大稅項。開曼群島為於2010年與英國所訂立雙重徵稅公約的締約國，除此之外，概未訂立任何雙重徵稅公約。

(k) 轉讓時的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司的股份除外。

(l) 貸款予董事

公司法並無明確條文禁止公司向其任何董事提供貸款。

(m) 查閱公司記錄

註冊辦事處通告乃公開記錄。公司註冊處處長備存現任董事及候補董事（如適用）名單，可供任何人於繳納費用後查閱。抵押登記冊可供債權人及股東查閱。

本公司股東並無獲公司法賦予一般權利查閱或索取本公司股東名冊或公司記錄副本，惟本公司的細則可賦予該等權利。

(n) 股東名冊

獲豁免公司可在董事不時認為適當的開曼群島境內或境外地點存置股東名冊總冊及任何股東名冊分冊。股東名冊須載有公司法第40條規定的有關詳情。分冊須按公司法要求或許可以存置名冊總冊的相同方式存置。公司須於存置公司名冊總冊的地點存置不時正式記錄的任何分冊副本。

公司法並無規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單。因此，股東姓名及地址並非公開資料，且不會供公眾查閱。然而，於接收稅務資訊局根據開曼群島稅務資訊局法送達法令或通知後，獲豁免公司須以電子形式或任何其他媒介於其註冊辦事處提供可能須予提供的有關股東名冊（包括任何股東名冊分冊）。

(o) 董事及高級人員名冊

本公司須於其註冊辦事處存置一份董事及高級人員名冊，惟公眾人士無權查閱。本公司須將該名冊副本送呈開曼群島公司註冊處處長備案，而該等董事或高級人員的任何變動必須於任何變動的三十(30)日內通知註冊處處長。

(p) 實益擁有權名冊

獲豁免公司須識別其實益擁有人，並向其企業服務供應商（「企業服務供應商」）提供該等實益擁有人的詳情，而企業服務供應商於開曼群島存置其實益擁有權名冊。實益擁有人的定義為(a)最終擁有或控制（不論透過董事或間接擁有權）或控制公司25%或以上的股份、投票權或合夥權益的個人，(b)以其他方式行使對公司管理的最終實際控制權，或(c)被識別為通過其他方式對該公司行使控制權。證明擁有合法權益的公眾人士可查閱實益擁有權名冊，但須經主管機關批准。其股份於認可證券交易所（包括聯交所）上市的獲豁免公司可向其企業服務供應商提供其上市地位詳情，作為替代合規途徑，以取代提供其實益擁有人的詳情。因此，只要本公司股份一直於聯交所上市，本公司就可選擇該替代合規途徑，而非存置實益擁有權名冊。

(q) 清盤

公司可(a)根據法院頒令強制；(b)自願；或(c)在法院的監督下清盤。

法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括公司股東已通過要求法院將公司清盤的特別決議案，或公司無法償還其債務或在法院認為此舉屬公平公正。如公司股東因公司清盤屬公平公正而以分擔人身份入稟法院，則法院有權發出若干其他命令代替清盤令，如發出監管公司日後進行事務的命令，發出授權入稟股東按法院可能指示的條款以公司名義及代表公司提出民事訴訟的命令，或發出規定其他股東或由公司本身購買公司任何股東的股份的命令。

如公司透過特別決議案作出決議或如公司因其無法償還債務而於股東大會上透過普通決議案作出決議自動清盤，則該公司（除有限年期公司外）可自動清盤。如公司自

動清盤，該公司須由自動清盤的決議案獲通過日期或於上述期間屆滿或上述事件發生時起停止營業（其對清盤可能有利則除外）。

為進行公司清盤程序及協助法院進行清盤，可委任一名或多名正式清盤人；而法院可酌情臨時或以其他方式委任有關人士執行該職務，倘超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明正式清盤人所須採取或獲授權採取的任何行動將由全體或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否需要提供擔保及擔保的內容；倘並無委任正式清盤人或於該職位任何出缺期間，則公司的所有財產將由法院保管。

待公司的事務完全清盤後，清盤人即須編製有關清盤的報告及賬目，顯示清盤的過程及出售公司財產的方式，並在其後召開公司股東大會以便向股東大會提呈賬目及作出解釋。清盤人須於該最後股東大會召開前最少21日，按公司組織章程細則指定的任何方式向各名分擔人發出通知，並於憲報刊登。

(r) 重組

現時已制定法定條文，以協助經由(i)代表價值百分之七十五(75%)的多數債權人，或(ii)價值百分之七十五(75%)的股東或類別股東（視情況而定）出席就重組及合併而召開的會議批准，並於其後獲法院批准的重組及合併。雖然異議股東有權向法院表達其觀點，表示尋求批准的交易不會為股東提供彼等所持股份的公允價值，但如無證據表明管理層有欺詐或不真誠的情況，法院不大可能僅以此為由否決該交易。

公司法亦包含法定條文，規定公司可向法院提出呈請，要求委任重組人員，理由是該公司(a)如公司法第93條所指無法或很可能無法支付債務；及(b)擬根據公司法、外國法律或經同意重組的方式，向其債權人（或多類債權人）提出債務妥協或債務償還安排。該呈請可由公司的董事代為提出，而不需要股東決議案或其組織章程細則內的明確權力。於聆訊有關呈請時，法院可（其中包括）下令委任重組人員或發出法院認為合適的任何其他命令。

(s) 收購

如一家公司提出收購另一家公司的股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購人可在上述四(4)個月期滿後的兩(2)個月內任何時間，以規定方式發出通知要求異議股東按收購建議的條款轉讓其股份。異議股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。異議股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不可能行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的股份持有人之間存有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

(t) 彌償保證

開曼群島法例並不限制公司的組織章程細則可能規定對高級職員及董事作出彌償保證的範圍，惟不包括法院認為違反公共政策的條文，例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證。

(u) 經濟實質規定

根據於2019年1月1日生效的開曼群島國際稅務合作(經濟實質)法(「經濟實質法」)，「相關實體」須滿足經濟實質法所載的經濟實質測試。「相關實體」包括於開曼群島註冊成立的獲豁免公司(如本公司)，然而，其並不包括屬開曼群島境外稅務居民的實體。因此，只要本公司為開曼群島境外(包括香港)的稅務居民，即無須滿足經濟實質法所載的經濟實質測試。

4. 一般規定

本公司有關開曼群島法例的特別法律顧問康德明律師事務所已向本公司發出一份意見函件，概述開曼群島公司法的若干方面。如本招股章程附錄五「送呈公司註冊處處長及展示文件」一段所述，該函件連同公司法副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲了解該法律與其較熟悉的任何司法權區法律之間的差異，建議尋求獨立法律意見。

A. 有關本公司的進一步資料

1. 本公司註冊成立

本公司於2022年2月17日根據開曼公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司已於香港設立主要營業地點，地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓，並於2024年7月19日根據公司條例第16部向香港公司註冊處處長註冊為非香港公司。龍瑞麒先生已獲委任為本公司的授權代表，代表本公司在香港接收法律程序文件及通知。

由於本公司在開曼群島註冊成立，其營運須遵守開曼公司法、組織章程大綱及細則以及開曼群島適用法律。組織章程大綱及細則若干條文以及開曼公司法相關方面的概要載於本招股章程「附錄三－本公司章程及開曼群島公司法概要」。

2. 本公司股本變動

截至本公司註冊成立日期，本公司的法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。於其註冊成立時，一股股份按面值配發及發行予初始認購人（其為獨立第三方），有關股份於同日轉讓予Century BVI。同日，本公司按面值配發及發行49,999股股份予Century BVI。

根據當時股東於2025年1月15日通過的書面決議案：

- (i) 每股面值1.00美元的已發行及未發行股份拆細為10,000股每股面值0.0001美元的股份，因此拆細後，(a)本公司的法定股本由50,000美元（分為50,000股每股面值1.00美元的股份）變更為50,000美元（分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份）；及(b)本公司的已發行股本變更為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份；
- (ii) 合共168,260,500股股份由Century BVI以零代價交回，本公司隨即註銷該等股份；
- (iii) 本公司的法定股本由50,000美元（分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份）增加至100,000美元（分為1,000,000,000股每股面值0.0001美元的股份）；

(iv) 合共168,260,500股股份按以下方式配發及發行並入賬列作繳足：

- (a) 34,476,500股股份予Lideal；
- (b) 8,947,000股股份予Gong Ying；
- (c) 5,749,000股股份予Changqi；
- (d) 6,923,000股股份予Zhou Chenxi；
- (e) 6,898,500股股份予Colcar；
- (f) 6,395,500股股份予Anthony Holding；
- (g) 7,018,500股股份予Pamanour；
- (h) 4,798,000股股份予Yanran；
- (i) 5,259,500股股份予Just Love；
- (j) 14,757,000股股份予SHUFEI；
- (k) 12,947,500股股份予SHUFAN；
- (l) 16,444,500股股份予SHUMEI；
- (m) 5,916,000股股份予SHUHAO；
- (n) 11,444,500股股份予SHULE；及
- (o) 20,285,500股股份予SHUSHI。

根據當時董事於2025年2月18日通過的書面決議案，合共15,000,000股股份於2025年2月20日（即首次公開發售前投資完成日期）根據首次公開發售前投資的條件條款配發及發行予首次公開發售前投資者，總代價為30,000,000美元。

緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出的任何購股權及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份），本公司的已發行股本將為60,588.4美元，分為605,884,000股股份（所有股份均已繳足或入賬列作繳足），而356,248,000股股份將維持未發行。

除上述披露者及下文「4. 股東於2025年10月27日通過的書面決議案」所述者外，本公司股本自其註冊成立以來並無變動。

3. 我們附屬公司的股本變動

我們的附屬公司載於會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一。

除於本招股章程「歷史、重組及公司架構」所披露者外，我們附屬公司的股本於緊接本招股章程日期前兩年內並無其他變動。

4. 股東於2025年10月27日通過的書面決議案

根據由股東於2025年10月27日通過的書面決議案，其中包括：

- (a) 我們批准及有條件採納細則，其將於上市後生效；
- (b) 待(aa)聯交所批准已發行股份以及根據全球發售及如本招股章程所述將予配發及發行的股份（包括因超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃已經授出的任何購股權或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的股份）上市及買賣；(bb)妥為釐定發售價；及(cc)包銷商於包銷協議項下的責任成為無條件且並無根據該協議條款（或本招股章程所指明的任何條件）終止，在各情況下於包銷協議指定的日期及時間或之前：
 - (i) 批准全球發售，並授權董事根據全球發售配發及發行發售股份；
 - (ii) 超額配股權獲批准，且董事獲授權於行使超額配股權後配發及發行股份；
 - (iii) 批准及採納首次公開發售後購股權計劃的規則（其主要條款載於本附錄下文「—D. 股份激勵計劃—2. 首次公開發售後購股權計劃」），並授權董事可全權酌情授出可認購其項下股份的購股權，以及行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權配發、發行及處理（包括轉讓任何庫存股份的權力）；

- (iv) 授予董事一般無條件授權，以配發、發行及處理股份（包括出售或轉讓任何庫存股份以及作出需要或可能需要配發及發行股份或將出售或轉讓庫存股份的要約或協議或授出證券的權力）（惟不包括根據供股或任何根據以股代息計劃或根據章程細則為代替全部或部分股份股息而配發及發行股份的類似安排，或根據股東於股東大會授出的特別授權而進行者），惟未發行股份不可超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數（不包括庫存股份）的20%（惟並無計及因超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃已經授出的任何購股權或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），該項授權的有效期限直至本公司下屆股東週年大會結束時，或組織章程細則或任何適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時，或股東於股東大會上透過普通決議案撤銷或修訂該項授權之時為止（以最早發生者為準）；
- (v) 授予董事一般無條件授權，以授權彼等行使本公司一切權力，從而於聯交所或本公司證券可能上市並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他認可證券交易所購回相當於緊隨全球發售完成後已發行股份數目（不包括庫存股份）最多10%的股份（惟並無計及因超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃已經授出的任何購股權或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份），該項授權的有效期限直至本公司下屆股東週年大會結束時，或組織章程細則或任何適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時，或股東於股東大會上透過普通決議案撤銷或修訂該項授權之時為止（以最早發生者為準）；及
- (vi) 擴大上文(iv)段所述的一般無條件授權，將董事可能根據該項一般授權配發及發行或有條件或無條件同意配發及發行的已發行股份數目，加入本公司根據上文(v)段所述購回股份的授權而購回的已發行股份總數。

5. 重組

為籌備上市，本集團旗下公司已進行重組，而本公司已成為本集團的控股公司。有關重組的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」。

6. 本公司回購本身證券

本節載有聯交所規定須載入本招股章程有關本公司回購本身證券的資料。

(a) 上市規則的條文

上市規則准許以聯交所為第一上市地的公司在聯交所購入其股份，惟須受若干限制規限。

(i) 股東批准

上市規則規定，以聯交所為第一上市地的公司如擬進行股份回購（如屬股份，則必須繳足），均須事先獲其股東於股東大會上通過普通決議案以一般授權或就指定交易作出特定批准的方式批准。

(ii) 資金來源

回購所需資金必須以根據大綱及細則、上市規則及開曼公司法可合法作此用途的資金撥付。上市公司在聯交所回購本身股份時，不得以現金以外作為代價，亦不能以聯交所不時的交易規則以外的結算方式進行交收。

附註：根據股東於2025年10月27日通過的書面決議案，董事獲授一般無條件授權（「回購授權」），授權隨時於聯交所或本公司證券可能上市並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所回購本公司股份，股份總數不超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數（惟不計及因超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃已經授出的任何購股權及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的股份）（不包括庫存股份）的10%，直至本公司下屆股東週年大會結束時、適用法律或細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時，或股東於股東大會上通過普通決議案撤銷或修訂此項授權時（以最早發生者為準）為止。

(iii) 核心關連人士

上市規則禁止本公司在知情的情況下於聯交所向「核心關連人士」(包括本公司或其任何附屬公司的董事、最高行政人員或主要股東或彼等的任何緊密聯繫人)購回股份，而核心關連人士亦不得在知情的情況下向本公司出售其股份。

(b) 回購的理由

董事相信，股東授予董事一般授權以便本公司在聯交所回購股份，符合本公司及股東的整體最佳利益。視乎當時市況及資金安排，該等回購可提高本公司的每股資產淨值及／或每股盈利，並在董事相信有關回購對本公司及股東有利的情況下方會進行。

(c) 回購的資金

回購股份時，本公司僅可動用根據大綱及細則、上市規則及開曼群島適用法律可合法作此用途的資金。

目前擬定任何回購股份將以本公司溢利、本公司股份溢價賬及／或就回購而發行新股份的所得款項撥付，而倘就購買應付的任何溢價超逾將予回購的股份面值，則必須以本公司溢利或本公司股份溢價賬的進賬金額或同時以兩者撥付。根據開曼公司法，股份回購亦可以股本撥付。

基於「財務資料」所披露本集團目前財務狀況並計及本公司目前的營運資金狀況，董事認為，倘回購授權獲全面行使，則與本招股章程披露的狀況相比，其可能會對本公司的營運資金及／或本集團的資產負債狀況產生重大不利影響。然而，倘行使回購授權會對董事不時認為就本集團而言屬合適的本集團營運資金及／或資產負債狀況產生重大不利影響，則董事不建議行使回購授權。

(d) 股本

基於緊隨上市後有605,884,000股已發行股份（惟不計及因超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃已經授出的任何購股權及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的股份），全面行使回購授權將會導致本公司於直至下列各日期（以最早發生者為準）止期間回購最多60,588,400股股份：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 任何適用法律或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷或修訂回購授權之日。

(e) 一般資料

董事或（經彼等作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信）其任何緊密聯繫人（定義見上市規則）現時概無意在回購授權獲行使的情況下向本公司或其附屬公司出售任何股份。

董事已向聯交所承諾，在適用情況下，將根據上市規則及開曼群島適用法律行使回購授權。

倘根據回購授權回購股份導致股東持有的本公司投票權權益比例增加，則該項增加將根據收購守則被視為收購。因此，視乎股東權益的增幅而定，一名股東或一組一致行動的股東（定義見收購守則）可取得或鞏固對本公司的控制權，並因任何有關增幅而可能須根據收購守則規則26提出強制要約。除上文所披露者外，董事並不知悉因根據回購授權進行回購而可能引致收購守則項下的任何其他後果。董事目前無意行使權力以回購股份。

倘購回授權於緊隨全球發售完成後獲全面行使（惟不計及因超額配股權、根據首次公開發售前購股權計劃已經授出的任何購股權及根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的股份），則根據回購授權將予回購的股份總數將為60,588,400股股份，即基於上述假設計算的股份總數的10%。緊隨回購授權獲全面行使後，控股股東擁有權益的已發行股份總數百分比將增加至本公司已發行股本約60.84%。倘回購任何股份導致公眾人士持有的股份數目降至低於當時已發行股份的指定百分比，則必須在聯交所批准豁免遵守上市規則第8.08條項下有關公眾持股量的上市規則規定後方可進行。然而，董事現時無意行使回購授權而導致公眾持股量不足上市規則項下訂明的百分比。

概無本公司核心關連人士知會本公司，表示其目前有意在回購授權獲行使時向本公司出售股份，亦無承諾不會如此行事。

B. 有關我們業務的進一步資料

1. 重大合約概要

以下為本集團成員公司於本招股章程日期前兩年內訂立的重大合約（並非於日常業務過程中訂立的合約）：

- (a) 科沃有限公司（作為轉讓方）與SENBAI HOLDINGS FZCO（作為受讓方）訂立日期為2024年1月25日的股份轉讓協議，據此，科沃有限公司同意向SENBAI HOLDINGS FZCO轉讓100股股份（相當於SOFTCARE CAMEROON LTD的100%股份），代價為10,000,000西非法郎；
- (b) CENTURY INDUSTRIAL LTD（作為轉讓方）與Sunda FM Holdings Limited（作為受讓方）訂立日期為2024年1月28日的轉讓契據，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意向Sunda FM Holdings Limited轉讓SUNDA FM MANUFACTURING LIMITED COMPANY的全部6,000,000股股份，代價為6,000,000加納塞地；
- (c) CENTURY INDUSTRIAL LTD（作為轉讓方）與SENBAI HOLDINGS FZCO（作為受讓方）訂立日期為2024年2月1日的購股協議，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意出售及SENBAI HOLDINGS FZCO同意購買1,614,997股普通股（相當於SUNDA INDUSTRIAL ZAMBIA COMPANY LIMITED已發行股本的99.999814%），代價為1.00美元；

- (d) Han Du (作為轉讓方) 與Sunda FM Holdings Limited (作為受讓方) 訂立日期為2024年2月1日的購股協議，據此，Han Du同意出售及Sunda FM Holdings Limited同意購買1股普通股 (相當於SUNDA INDUSTRIAL ZAMBIA COMPANY LIMITED已發行股本的0.000062%)，代價為1.00美元；
- (e) Liu Jiuxing (作為轉讓方) 與Sunda FM Holdings Limited (作為受讓方) 訂立日期為2024年2月1日的購股協議，據此，Liu Jiuxing同意出售及Sunda FM Holdings Limited同意購買1股普通股 (相當於SUNDA INDUSTRIAL ZAMBIA COMPANY LIMITED已發行股本的0.000062%)，代價為1.00美元；
- (f) Shi Zheng (作為轉讓方) 與Sunda FM Holdings Limited (作為受讓方) 訂立日期為2024年2月1日的購股協議，據此，Shi Zheng同意出售及Sunda FM Holdings Limited同意購買1股普通股 (相當於SUNDA INDUSTRIAL ZAMBIA COMPANY LIMITED已發行股本的0.000062%)，代價為1.00美元；
- (g) CENTURY INDUSTRIAL LTD (作為轉讓方) 與SENBAL HOLDINGS FZCO (作為受讓方) 訂立日期為2024年2月29日的購股協議，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意出售及SENBAL HOLDINGS FZCO同意購買100,000股普通股 (相當於SOFTCARE KENYA COMPANY LIMITED已發行股本的100%)，代價為100,000,000肯尼亞先令；
- (h) CENTURY INDUSTRIAL LTD (作為賣方) 與SENBAL HOLDINGS FZCO (作為買方) 訂立日期為2024年4月10日的售股協議，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意出售及SENBAL HOLDINGS FZCO同意購買DOWEICARE TECHNOLOGY LIMITED的49股普通股，代價為1,129,940,000坦桑尼亞先令；
- (i) CENTURY INDUSTRIAL LTD (作為賣方) 與Sunmart Trading FZCO (作為買方) 訂立日期為2024年4月10日的售股協議，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意出售及Sunmart Trading FZCO同意購買DOWEICARE TECHNOLOGY LIMITED的49股普通股，代價為1,129,940,000坦桑尼亞先令；
- (j) CENTURY INDUSTRIAL LTD (作為賣方) 與Sunda FM Holdings Limited (作為買方) 訂立日期為2024年4月10日的售股協議，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意出售及Sunda FM Holdings Limited同意購買DOWEICARE TECHNOLOGY LIMITED的1股普通股，代價為23,060,000坦桑尼亞先令；

- (k) Century (Mauritius) International Limited (作為賣方) 與Sunda FM Holdings Limited (作為買方) 訂立日期為2024年4月10日的售股協議，據此，Century (Mauritius) International Limited同意出售及Sunda FM Holdings Limited同意購買DOWEICARE TECHNOLOGY LIMITED的1股普通股，代價為23,060,000坦桑尼亞先令；
- (l) CENTURY INDUSTRIAL LTD (作為轉讓方) 與SENBAI HOLDINGS FZCO (作為受讓方) 訂立日期為2024年4月19日的股份轉讓協議 (並經日期為2024年10月16日的補充協議補充)，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意向SENBAI HOLDINGS FZCO轉讓SUNDA BENIN LIMITED的32,897股股份，代價為328,970,000西非法郎；
- (m) CENTURY INDUSTRIAL LTD (作為轉讓方) 與Sunda FM Holdings Limited (作為受讓方) 訂立日期為2024年5月2日的股份轉讓表格，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意向Sunda FM Holdings Limited轉讓BEST CARE IMPEX LIMITED的99股普通股，代價為9,900,000烏干達先令；
- (n) 科沃有限公司 (作為轉讓方) 與SENBAI HOLDINGS FZCO (作為受讓方) 訂立日期為2024年5月2日的股份轉讓表格，據此，科沃有限公司同意向SENBAI HOLDINGS FZCO轉讓BEST CARE IMPEX LIMITED的1股普通股，代價為100,000烏干達先令；
- (o) CENTURY INDUSTRIAL LTD (作為轉讓方) 與Sunda FM Holdings Limited (作為受讓方) 訂立日期為2024年5月2日的股份轉讓表格，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意向Sunda FM Holdings Limited轉讓GENERAL WARES (U) SMC LTD的99股普通股，代價為356,400,000烏干達先令；
- (p) CENTURY INDUSTRIAL LTD (作為轉讓方) 與SENBAI HOLDINGS FZCO (作為受讓方) 訂立日期為2024年5月2日的股份轉讓表格，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意向SENBAI HOLDINGS FZCO轉讓GENERAL WARES (U) SMC LTD的1股普通股，代價為3,600,000烏干達先令；
- (q) CENTURY INDUSTRIAL LTD (作為轉讓方) 與SENBAI HOLDINGS FZCO (作為受讓方) 訂立日期為2024年4月3日的股份轉讓協議，據此，CENTURY INDUSTRIAL LTD同意向SENBAI HOLDINGS FZCO轉讓SOFTCARE SN COMPANY LIMITED的100股股份，代價為1,000,000西非法郎；

- (r) SENBAI HOLDINGS FZCO (作為轉讓方) 與Sunda FM Holdings Limited (作為受讓方) 訂立日期為2024年6月15日的購股協議，據此，SENBAI HOLDINGS FZCO同意出售及Sunda FM Holdings Limited同意購買16,147股普通股 (相當於Softcare Industrial Zambia Limited已發行股本的0.999814%)，代價為16,147K；
- (s) 森大集團有限公司 (作為轉讓方) 與Softcare Fm Limited (作為受讓方) 訂立日期為2024年10月30日的轉讓文據及買賣票據，據此，森大集團有限公司同意向Softcare Fm Limited轉讓科沃有限公司的100,000股普通股，代價為100,000港元；
- (t) 森大集團有限公司 (作為轉讓方) 與科沃有限公司 (作為受讓方) 訂立日期為2024年11月25日的股權轉讓合同，據此，森大集團有限公司同意向科沃有限公司轉讓廣州森大供應鏈管理有限公司的100%股權，代價為人民幣24,310,000元；
- (u) 本公司、SUNDA ENTERPRISE LIMITED、CENTURY INDUSTRIAL LTD 與國際金融公司訂立日期為2025年2月18日的投資協議，據此，國際金融公司已同意投資本公司，而本公司已同意根據其中的條款和條件向IFC授予若干權利；
- (v) 本公司、SUNDA ENTERPRISE LIMITED與國際金融公司訂立日期為2025年2月18日的認購協議，據此，國際金融公司同意按每股繳足且無須加繳的普通股 (「認購股份」) 2.00美元的認購價，認購及支付本公司合共15,000,000股認購股份；
- (w) 本公司與國際金融公司訂立日期為2025年2月18日的政策協議，據此，本公司已同意遵守國際金融公司規定的若干營運政策規定；
- (x) SUNDA ENTERPRISE LIMITED、本公司與國際金融公司訂立日期為2025年2月18日的認沽期權協議，據此，國際金融公司根據其中的條款及條件獲授予認沽期權及違約事件退出權；

- (y) 本公司、BA Sprout Limited、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，BA Sprout Limited同意按發售價認購總金額15,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (z) 本公司、BA HM Limited、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，BA HM Limited同意按發售價認購總金額5,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (aa) 本公司、Arc Avenue Asset Management Pte. Ltd.、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，Arc Avenue Asset Management Pte. Ltd.同意按發售價認購總金額20,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (bb) 本公司、Arcane Nexus Limited、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，Arcane Nexus Limited同意按發售價認購總金額10,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (cc) 本公司、北京順澳商務信息諮詢合夥企業(有限合夥)、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，北京順澳商務信息諮詢合夥企業(有限合夥)同意按發售價認購總金額10,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；

- (dd) 本公司、CDH Emerging Markets Fund II, L.P.、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，CDH Emerging Markets Fund II, L.P. 同意按發售價認購總金額10,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (ee) 本公司、HCEP Management Limited、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，HCEP Management Limited同意按發售價認購總金額10,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (ff) 本公司、Newtrails Capital, L.P.、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，Newtrails Capital, L.P.同意按發售價認購總金額4,500,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (gg) 本公司、NewTrails Forest L.P.、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，NewTrails Forest L.P.同意按發售價認購總金額5,500,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (hh) 本公司、南方基金管理股份有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，南方基金管理股份有限公司同意按發售價認購總金額8,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；

- (ii) 本公司、富國基金管理有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，富國基金管理有限公司同意按發售價認購總金額5,870,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (jj) 本公司、富國資產管理(香港)有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，富國資產管理(香港)有限公司同意按發售價認購總金額2,130,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (kk) 本公司、易方達基金管理有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，易方達基金管理有限公司同意按發售價認購總金額7,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (ll) 本公司、易方達資產管理(香港)有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，易方達資產管理(香港)有限公司同意按發售價認購總金額1,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (mm) 本公司、Charisma Mega Limited、Charisma Partner Consumer Fund II, L.P.、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發證券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，Charisma Mega Limited同意按發售價認購總金額5,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；

- (nn) 本公司、TruMed Healthcare Master Fund、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發証券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，TruMed Healthcare Master Fund同意按發售價認購總金額500,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (oo) 本公司、TruMed Health Innovation Fund LP、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發証券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，TruMed Health Innovation Fund LP同意按發售價認購總金額4,500,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (pp) 本公司、啟匯潤金(青島)私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發証券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，啟匯潤金(青島)私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)同意按發售價認購總金額5,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (qq) 本公司、華夏基金(香港)有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發証券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，華夏基金(香港)有限公司同意按發售價認購總金額5,000,000美元(不包括經紀佣金及徵費)可認購的有關數目的發售股份(向下約整至最接近的完整買賣單位)；
- (rr) 本公司、Jane Street Asia Trading Limited、中國國際金融香港證券有限公司、中信證券(香港)有限公司、廣發融資(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司與廣發証券(香港)經紀有限公司訂立日期為2025年10月30日的基石投資協議，據此，Jane Street Asia Trading Limited同意按發售價認購總

金額5,000,000美元（不包括經紀佣金及徵費）可認購的有關數目的發售股份（向下約整至最接近的完整買賣單位）；

(ss) 不競爭契據；

(tt) 彌償契據；及

(uu) 香港包銷協議。

2. 本集團的知識產權

(a) 商標

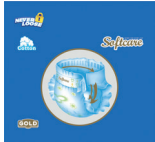
截至最後實際可行日期，本集團為以下董事認為對我們的業務屬重大的商標的註冊擁有人：

序號	商標	註冊編號	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
1	   	306576788	16	樂舒適有限公司	香港	2024年6月7日	2034年6月6日
2	SOFTCARE	41807	5	Sunmart Trading Dubai	加納	2011年6月16日	2031年6月16日
3	SOFTCARE SPACE	55340	5	Sunmart Trading Dubai	加納	2021年11月17日	2031年11月17日
4		39699	16	Sunmart Trading Dubai	加納	2009年9月10日	2029年9月10日
5		103165	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2018年7月20日	2028年7月20日
6		103441	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2018年8月8日	2028年8月8日
7		105084	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2018年11月29日	2028年11月29日

序號	商標	註冊編號	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
8...		105085	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2018年11月29日	2028年11月29日
9...		111864	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2020年5月4日	2030年5月4日
10...		111868	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2020年5月4日	2030年5月4日
11...	Softcare Sponge	125697	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2022年12月15日	2032年12月15日
12...	SOFTCARE SPACE	120437	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2021年12月6日	2031年12月6日
13...	SOFTCARE	67895	5、16	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2010年4月9日	2030年4月9日
14...	SOFTCARE SMARTS	130553	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2023年10月18日	2033年10月18日
15...	SOFTCARE MODELS	130554	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2023年10月18日	2033年10月18日
16...	SOFTCARE LUXE	130555	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2023年10月18日	2033年10月18日
17...	<i>Softcare</i>	92305	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2013年3月15日	2033年3月15日
18...	SOFTCARE SPACE	125432	5	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2021年11月16日	2031年11月16日
19...	<i>Softcare Smart</i>	131936	5	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2022年11月23日	2032年11月23日
20...	<i>Softcare</i>	TZ/T/2011/1347	5	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞	2011年11月29日	2028年8月5日
21...	<i>Softcare</i>	ZN/T/2021/731	5	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞 (桑吉巴)	2021年10月27日	2031年10月27日

序號	商標	註冊編號	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
22...	Softcare	ZN/T/2021/730	16	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞 (桑吉巴)	2021年10月27日	2031年10月27日
23...	Softcare	1946/2017	5	Sunmart Trading Dubai	贊比亞	2017年11月16日	2038年11月16日
24...	Softcare Smart	1733/2022	5	Sunmart Trading Dubai	贊比亞	2022年11月18日	2029年11月18日
25...	SPACE Softcare	1734/2022	5	Sunmart Trading Dubai	贊比亞	2022年11月18日	2029年11月18日
26...	Softcare	60273	5	Sunmart Trading Dubai	烏干達	2017年11月22日	2034年11月22日
27...	Softcare	58822	16	Sunmart Trading Dubai	烏干達	2017年6月6日	2034年6月6日
28...		80789	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2014年7月19日	2034年7月19日
29...		104732	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2018年10月5日	2028年10月5日
30...		104731	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2018年10月5日	2028年10月5日
31...		104733	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2018年10月5日	2028年10月5日
32...	A+	103489	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2018年5月30日	2028年5月30日
33...	Cuettie	41822	16	Sunmart Trading Dubai	加納	2011年9月29日	2031年9月29日
34...	Cuettie	55614	5	Sunmart Trading Dubai	加納	2021年9月2日	2031年9月2日
35...		103275	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2018年7月26日	2028年7月26日
36...	Cuettie	118323	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2021年7月19日	2031年7月19日
37...	CUETTIE	72254	16	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2011年8月18日	2031年8月18日

序號	商標	註冊編號	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
38...	<i>ClinCleer</i>	77108	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2012年12月17日	2032年12月17日
39...	<i>ClinCleer</i>	92306	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2013年3月15日	2033年3月15日
40...	<i>ClinCleer</i>	46270	5	Sunmart Trading Dubai	加納	2012年12月5日	2032年12月5日
41...	Cuettie	92302	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2012年12月7日	2032年12月7日
42...	<i>clinCleer</i>	TZ/T/2010/373	5	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞	2010年4月16日	2027年4月16日
43...	Cuettie	TZ/T/2011/809	16	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞	2011年8月5日	2028年8月5日
44...	Cuettie	ZN/T/2021/727	5	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞 (桑吉巴)	2021年10月27日	2031年10月27日
45...	<i>Cuettie</i>	1796/2018	5	Sunmart Trading Dubai	贊比亞	2018年11月21日	2039年11月21日
46...	<i>ClinCleer</i>	1050/2018	5	Sunmart Trading Dubai	贊比亞	2018年7月18日	2039年7月18日
47...	Cuettie	1167/2019	5	Sunmart Trading Dubai	贊比亞	2019年8月19日	2026年8月19日
48...	Cuettie	59094	5	Sunmart Trading Dubai	烏干達	2017年7月3日	2034年7月3日
49...	 <i>ClinCleer</i>	66637	5	Sunmart Trading Dubai	烏干達	2019年11月19日	2026年11月19日
50...	<i>Maya</i>	39460	16	Sunmart Trading Dubai	加納	2009年9月10日	2029年9月10日
51...		109831	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2019年11月1日	2029年11月1日
52...		109833	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2019年11月1日	2029年11月1日
53...	MAYA	105306	5	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2018年12月14日	2028年12月14日
54...	<i>Maya</i>	92301	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2012年12月7日	2032年12月7日

序號	商標	註冊編號	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
55...	MAYA	TZ/T/2019/1638	5	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞	2019年7月13日	2026年7月13日
56...	Maya	50/2019	5	Sunmart Trading Dubai	贊比亞	2019年1月18日	2026年1月18日
57...	Maya	64313	5	Sunmart Trading Dubai	烏干達	2019年3月1日	2026年3月1日
58...	Veesper	41857	16	Sunmart Trading Dubai	加納	2011年9月29日	2031年9月29日
59...	Veesper	TZ/T/2011/811	16	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞	2011年8月5日	2028年8月5日
60...	VEESPER	62277	5	Sunmart Trading Dubai	烏干達	2018年7月18日	2035年7月18日
61...	Veesper	71900	16	Sunmart Trading Dubai	烏干達	2021年7月9日	2028年7月9日
62...		100986	16	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2018年2月21日	2028年2月21日
63...		100987	16	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2018年2月21日	2028年2月21日
64...	VEESPER	72251	3、16	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2011年8月18日	2031年8月18日
65...	Veesper	78650	3	Sunmart Trading Dubai	肯尼亞	2013年5月30日	2033年5月30日
66...		TZ/T/2024/1670	5	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞	2024年4月29日	2031年4月29日
67...		TZ/T/2024/2296	5	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞	2024年4月29日	2031年4月29日
68...		TZ/T/2024/2297	5	Sunmart Trading Dubai	坦桑尼亞	2024年4月29日	2031年4月29日
69...		383/2025	5	Sunmart Trading Dubai	贊比亞	2025年2月3日	2032年2月3日

截至最後實際可行日期，本集團已申請註冊以下董事認為將會或可能對我們的業務而言屬重大的商標：

序號	商標	申請編號	類別	申請人	註冊地點	申請日期
1	SOFTCARE SPONGE	GH/T/2023/509	5	Sunmart Trading Dubai	加納	2023年4月25日
2	<i>Softcare</i> Smart	GH/T/2023/503	5	Sunmart Trading Dubai	加納	2023年4月25日

截至最後實際可行日期，本集團已向除外集團授權使用以下商標：

序號	商標	註冊編號	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
1	<i>Softcare</i>	92305	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2013年3月15日	2033年3月15日
2	SOFTCARE SPACE	125432	5	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2021年11月16日	2031年11月16日
3	<i>Softcare</i> Smart	131936	5	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2022年11月23日	2032年11月23日
4	SOFT CARE	20856	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2018年12月14日	2025年12月14日
5	<i>Softcare</i> Sponge	56733	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2022年11月21日	2029年11月21日
6	<i>Softcare</i> Smart	56745	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2022年11月21日	2029年11月21日
7	SPACE <i>Softcare</i>	43641	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2022年5月2日	2029年5月2日
8	<i>Softcare</i>	43640	16	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2022年5月2日	2029年5月2日
9	SOFT CARE SANITARY PAD	101248	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2011年2月21日	2032年2月21日
10 ...	SOFT CARE BABY DIAPER	101247	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2011年2月21日	2032年2月21日
11 ...	<i>Softcare</i>	43663	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2022年5月2日	2029年5月2日
12 ...		80789	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2014年7月19日	2034年7月19日

序號	商標	註冊編號	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊日期	屆滿日期
13 ...		104732	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2018年10月5日	2028年10月5日
14 ...		104731	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2018年10月5日	2028年10月5日
15 ...		104733	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2018年10月5日	2028年10月5日
16 ...		103489	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2018年5月30日	2028年5月30日
17 ...		92306	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2013年3月15日	2033年3月15日
18 ...		92302	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2012年12月7日	2032年12月7日
19 ...		43644	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2022年5月2日	2029年5月2日
20 ...		8583	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2017年4月20日	2038年4月20日
21 ...		8584	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2017年4月20日	2038年4月20日
22 ...		92301	3、5、 16	Sunmart Trading Dubai	OAPI	2012年12月7日	2032年12月7日
23 ...		43638	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2022年5月2日	2029年5月2日
24 ...		43642	5	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2022年5月2日	2029年5月2日
25 ...		43643	16	Sunmart Trading Dubai	尼日利亞	2022年5月2日	2029年5月2日

(b) 域名

截至最後實際可行日期，本集團已註冊以下董事認為對我們的業務屬重大的域名：

序號	域名	註冊擁有人名稱	註冊日期	屆滿日期
1	softcarehome.com	廣州森供	2024年1月22日	2034年1月22日
2	softcarehome.com.cn	廣州森供	2024年1月22日	2034年1月22日
3	softcarehome.hk	廣州森供	2025年3月28日	2035年3月28日

C. 有關董事及主要股東的進一步資料**1. 董事****(a) 權益披露 – 董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證擁有的權益及淡倉**

緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出的任何購股權或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份），在股份上市後，董事或本公司最高行政人員於本公司或我們的相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條將須登記於該條例所述登記冊的權益或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份及相關股份的權益

董事姓名	權益性質	擁有權益的股份數目 ⁽¹⁾	權益概約百分比
沈先生 ⁽²⁾⁽³⁾	受控制法團權益	331,739,500股股份(L)	54.75%
	配偶權益	331,739,500股股份(L)	54.75%

董事姓名	權益性質	擁有權益的股份數目 ⁽¹⁾	權益概約百分比
楊女士 ⁽²⁾⁽³⁾	受控制法團權益	331,739,500股股份(L)	54.75%
	配偶權益	331,739,500股股份(L)	54.75%
羅繼超先生 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	受控制法團權益	47,424,000股股份(L)	7.83%
趙永強先生 ⁽⁶⁾	實益擁有人	355,400股股份(L)	0.059%
周仁偉先生 ⁽⁷⁾	受控制法團權益	6,923,000股股份(L)	1.14%

附註：

- (1) 字母「L」指該名人士於股份中的好倉。
- (2) 楊女士為沈先生配偶。根據證券及期貨條例，沈先生及楊女士被視為各自於對方擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) 截至最後實際可行日期，Century BVI由Sunda Enterprise全資擁有。Sunda Enterprise由Chaoyuet Holding及Haoyue Investment分別擁有51%及49%權益，而Chaoyuet Holding及Haoyue Investment分別由沈先生及楊女士全資擁有。根據證券及期貨條例，沈先生及楊女士各自被視為通過Sunda Enterprise、Chaoyuet Holding及Haoyue Investment於Century BVI持有的股份中擁有權益。
- (4) 截至最後實際可行日期，Lideal由執行董事羅繼超先生全資擁有。根據證券及期貨條例，羅繼超先生被視為於Lideal持有的股份中擁有權益。
- (5) 截至最後實際可行日期，SHUFAN由廣州舒凡企業管理合夥企業（有限合夥）全資擁有，其普通合夥人為羅繼超先生。根據證券及期貨條例，羅先生被視為於SHUFAN持有的股份中擁有權益。
- (6) 該等股份為根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權形式的相關股份。
- (7) 截至最後實際可行日期，Zhou Chenxi由我們的非執行董事周仁偉先生全資擁有。根據證券及期貨條例，周仁偉先生被視為於Zhou Chenxi持有的股份中擁有權益。

(b) 服務協議及委任函詳情

各執行董事已與本公司訂立服務協議，任期為委任日期起計三年，可由其中一方
向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，任期為委任為非執行董事或獨立非執行董事（視情況而定）的日期起計三年，可由其中一方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

(c) 董事薪酬

截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月，向董事支付的薪酬總額（包括薪金、津貼及其他福利以及退休福利計劃供款）分別約為36,000美元、144,000美元、317,000美元及332,000美元。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註11。

根據目前生效的安排，董事截至2025年12月31日止年度的薪酬總額（包括袍金、薪金、津貼及其他福利以及退休福利計劃供款）估計將約為1.6百萬美元。

2. 主要股東

除本招股章程「主要股東」所披露者外，據董事所知，緊隨全球發售完成後，假設超額配股權未獲行使，概無董事及本公司最高行政人員以外的人士將於股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須予披露的權益及／或淡倉，或直接或間接擁有本集團任何成員公司附帶投票權的已發行股份10%或以上的權益。

3. 已收代理費或佣金

除本招股章程「包銷」所披露者外，於緊接本招股章程日期前兩年內，概無就本集團任何成員公司發行或出售任何股本而授出任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款。

4. 免責聲明

- (a) 除本節所披露者外，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）的股份、相關股份或債權證中擁有於股份上市後將須隨即根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所述登記冊內的任何權益或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉；

- (b) 概無董事或下文「－E.其他資料－7.專家資格及同意書」所述的專家於本公司的發起中，或於本集團任何成員公司在緊接本招股章程日期前兩年內已由本集團任何成員公司收購、出售或租賃或本集團任何成員公司擬收購、出售或租賃的任何資產中，擁有任何直接或間接權益；
- (c) 概無董事或下文「－E.其他資料－7.專家資格及同意書」所述的專家於本招股章程日期仍然存續且對本集團整體業務屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (d) 除本節所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合約（不包括於一年內屆滿或可由僱主於一年內終止而毋須補償（法定補償除外）的合約）；
- (e) 除上文「－C.有關董事及主要股東的進一步資料－2.主要股東」所披露者外，據董事所知，概無人士（並非董事或本公司最高行政人員）將於緊隨全球發售完成後（並假設超額配股權未獲行使）在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或於本集團任何成員公司附帶投票權的已發行股份中直接或間接擁有10%或以上權益；及
- (f) 除「業務－我們的客戶」及「業務－我們的供應商」所披露者外，據董事所知，截至最後實際可行日期，概無董事、彼等各自的緊密聯繫人（定義見上市規則）或擁有已發行股份總數5%以上權益的本公司股東於本集團於往績記錄期間各年度／期間的五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。

D. 股份激勵計劃

1. 首次公開發售前購股權計劃

以下為本公司根據當時唯一股東於2025年1月15日通過的書面決議案有條件採納的首次公開發售前購股權計劃的主要條款概要。

(a) 首次公開發售前購股權計劃的目的

首次公開發售前購股權計劃乃一項股份激勵計劃，旨在表彰及肯定身為本集團董事或僱員的若干合資格參與者的貢獻或潛在貢獻。由於首次公開發售前購股權計劃不涉及本公司於上市後授出購股權，因此首次公開發售前購股權計劃不受上市規則第十七章所規限。本公司須於上市後遵守上市規則第十四A章及其他適用規則有關首次公開發售前購股權計劃的規定。首次公開發售前購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而盡量提升其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者，或以其他方式與合資格參與者保持關係，而該等合資格參與者的貢獻乃對或將對本集團的長遠發展有利。

(b) 首次公開發售前購股權計劃的合資格參與者

董事會或其正式授權委員會可全權酌情向本集團的任何董事及僱員（包括根據首次公開發售前購股權計劃獲授購股權以與本集團訂立僱傭合約的人士）授出購股權，以按下文(f)段釐定的行使價認購董事會或其正式授權委員會可能釐定的相關數目新股份。

承授人於接納購股權後須向本公司支付1.00港元，作為獲授購股權的代價。

(c) 股份數目上限

根據首次公開發售前購股權計劃可授出購股權的股份數目上限不得超過緊隨全球發售完成後本公司已發行股份總數的0.55%，但不包括因根據首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃、首次公開發售前購股權計劃規則所界定的其他股份計劃已授出或將予授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份及因超額配股權獲行使而可能發行的股份。

(d) 授出首次公開發售前購股權

為表彰本集團僱員為本集團成長及成功作出的貢獻，於2025年2月28日及2025年6月17日（「要約日期」，各自為「要約日期」），合共20名合資格參與者獲提呈購股權，以認購合共2,339,700股股份，佔緊隨全球發售完成後已發行股份總數（但不包括因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出的購股權、根據首次公開發售後購股權計劃、首次公開發售前購股權計劃規則所界定的其他股份計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份及因超額配股權獲行使而可能發行的股份）的約0.386%，行使價為每股2.26港元，由董事會於要約日期決定。首次公開發售前購股權計劃項下該等承授人的完整名單載列如下，當中載有公司（清盤及雜項條文）條例附表3第I部第10段及上市規則第17.02(1)(b)條及附錄D1A第27段所規定的所有詳情：

承授人	於本集團擔任的職位	地址	歸屬選項 (附註1)	根據授出的 購股權將予 發行的 股份數目	於全球發售 完成後佔 已發行股份 總數的概約 百分比 (附註2)
本公司的董事					
趙永強	執行董事兼 首席運營官	中國北京市 通州區 五里店西路6號 新華聯錦園 25棟 3-402室	2	355,400	0.059%
本集團的高級管理層及其他僱員					
龍瑞麒	首席財務官兼聯席 公司秘書	香港 銅鑼灣 勿地臣街1號 時代廣場 二座31樓	3	827,100	0.137%
王曉雲	品質中心總監	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	159,900	0.026%
馬延華	品牌專家	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	121,500	0.020%

承授人	於本集團擔任的職位	地址	歸屬選項 (附註1)	根據授出的 購股權將予 發行的 股份數目	於全球發售 完成後佔 已發行股份 總數的概約 百分比 (附註2)
王澤旭	銷售經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	113,000	0.019%
許洋洋	銷售經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	113,000	0.018%
張新雛	研發中心總監	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	98,100	0.016%
咸文佳	銷售經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	64,000	0.011%
尹顯明	銷售經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	64,000	0.011%
曾鵬輝	銷售經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	64,000	0.011%
朱啟武	設備管理部經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	51,100	0.008%
黃俊剛	項目發展經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	51,100	0.008%
梁麗霞	採購策略經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	51,100	0.008%

承授人	於本集團擔任的職位	地址	歸屬選項 (附註1)	根據授出的 購股權將予 發行的 股份數目	於全球發售 完成後佔 已發行股份 總數的概約 百分比 (附註2)
歐陽彬	財務報表部經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	51,100	0.008%
邱文傑	財務報表經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	51,100	0.008%
鄒曼青	預算管理部主管	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	40,500	0.007%
林芹	法務部經理兼聯席公司 秘書	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	22,300	0.004%
謝雯舟	人力行政部經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	13,800	0.002%
王敏	戰略採購部總監	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	13,800	0.002%
劉冰	嬰褲生產材料 控制經理	中國廣州市 天河北路233號 中信廣場45樓	1	13,800	0.002%
總計				2,339,700	0.386%

附註：

1. 請參閱下文「(c)首次公開發售前購股權計劃的購股權行使時間及期限」。
2. 假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經或可能授出或根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份。

截至最後實際可行日期，概無根據首次公開發售前購股權計劃授出其他購股權。

本公司將向聯交所申請批准因根據首次公開發售前購股權計劃所授出購股權獲行使而將發行的股份上市及買賣。

倘若行使首次公開發售前購股權計劃後，我們將無法達到聯交所的最低公眾持股量規定，我們將不會允許任何核心關連人士行使任何首次公開發售前購股權計劃。

(e) 首次公開發售前購股權計劃的購股權行使時間及期限

根據首次公開發售前購股權計劃獲授購股權的各承授人均有權按有關已授購股權的要約函件（「**要約函件**」）所訂明的方式行使其購股權。視乎合資格參與者於本集團的資歷及服務年期，所授出的購股權應歸屬於承授人，共有三種歸屬選項：

歸屬選項1

- 最多33%受已授購股權規限的股份（四捨五入至最接近的整數）將於要約函件日期滿一週年當日歸屬；
- 最多33%受已授購股權規限的股份（四捨五入至最接近的整數）將於要約函件日期滿兩週年當日歸屬；及
- 最多34%受已授購股權規限的股份（四捨五入至最接近的整數）將於要約函件日期滿三週年當日歸屬。

歸屬選項2

- 最多50%受已授購股權規限的股份（四捨五入至最接近的整數）將於要約函件日期滿一週年當日歸屬；及
- 最多50%受已授購股權規限的股份（四捨五入至最接近的整數）將於要約函件日期滿兩週年當日歸屬。

歸屬選項3

- 最多100%受已授購股權規限的股份（四捨五入至最接近的整數）將於要約函件日期滿一週年當日歸屬。

就於相關歸屬日期歸屬的已授購股權而言，已授購股權可於各相關歸屬日期起至要約函件日期五週年期間行使，或直至已授購股權根據計劃失效、註銷或終止為止（「購股權期間」）。承授人可於購股權期間一次或多次全部或部分行使已授購股權。為免生疑問，所有未於購股權期間行使的已授購股權將自動失效。

額外歸屬條件

根據上述歸屬選項的已授購股權歸屬須符合以下額外條件：

- (i) 股份於相關歸屬日期仍於聯交所上市；
- (ii) 已授購股權的歸屬比例將根據承授人所達致的年度績效考核目標作進一步調整，詳情如下：

所達致的年度績效考核目標	如上文歸屬選項所述於購股權期間 已授購股權的歸屬比例
良好或以上.....	80%至100%
合格.....	50%至80%
有待改進.....	最多50%
不及格.....	0%

承授人是否達致年度績效考核目標，須由董事會或其正式授權的委員會不時全權酌情決定。為免生疑問，所有因承授人未能達致年度績效考核目標而於上述指定期間未歸屬的已授購股權將自動沒收。

已授購股權的禁售期

就因行使已授購股權而配發及發行的任何股份（「**相關股份**」）而言，承授人須承諾，自上市日期（包括該日）起計12個月內，承授人不得且須促使其指定人及代其行事的任何人士不得（除非事先獲得本公司書面批准）(a)發行、要約發售、出售、轉讓、訂約出售或以其他方式處置任何相關股份或可轉換為、可交換或附帶權利認購或購買相關股份的任何證券或代表相關股份權益的其他工具，或就此授出購股權、發行認股權證或提供權利賦予有關人士認購或購買其中任何權益；(b)訂立任何掉期或其他協議，從而全部或部分轉讓相關股份所有權的任何經濟後果；(c)訂立任何與上述任何一項具有相同經濟效果的交易，或旨在導致或合理地預期會導致或同意導致上述任何一項的交易，而不論(a)、(b)或(c)項所述的任何該類交易是否透過交付相關股份或其他證券、以現金或其他方式進行結算，或(d)宣佈或以其他方式公開進行上述任何一項交易的意圖。

(f) 首次公開發售前購股權的行使價

根據首次公開發售前購股權計劃授出的任何特定購股權的每股行使價須由董事會於授出時釐定。

(g) 權利為承授人個人

購股權乃為承授人個人所有，不得轉讓或指讓。承授人不得，亦不得嘗試以任何方式出售、轉讓、押記、抵押任何購股權、設置產權負擔或以任何第三方為受益人設立任何（法定或實益）權益。

(h) 收購時的權利

倘向所有股東（或除收購人及／或任何由收購人控制的人士及／或任何與收購人一致行動的人士（定義見收購守則）以外之所有股東）提出全面收購要約，而全面收購要約於有關購股權的購股權有效期內成為或宣佈為無條件，則購股權的承授人有權在收購要約成為或宣佈為無條件日期後14日內隨時悉數行使購股權（以尚未行使者為限）。

(i) 清盤時的權利

倘本公司向其股東發出通告召開股東大會以考慮及酌情批准將本公司自動清盤的決議案，本公司須立即向所有承授人發出有關通知，而每位承授人（或其法定遺產代理人）有權最遲於建議召開上述本公司股東大會當日前兩個營業日前任何時間，向本公司

發出書面通知，並附寄通知所述有關股份認購價總額的匯款或付款，以行使其全部或任何購股權（以尚未行使者為限），而本公司須盡快，及在任何情況下最遲於緊接擬召開股東大會日期前的營業日，向承授人配發入賬列作繳足的有關股份，並登記該承授人為其持有人。

(j) 本公司與其股東或債權人達成和解或安排時的權利

倘本公司與其股東或債權人擬達成和解或安排，以實施本公司重組計劃或與任何其他公司合併，本公司須於向其股東或債權人發出召開考慮有關計劃或安排的會議通知當日，向購股權所有承授人發出有關通知，而任何承授人其後均可向本公司發出書面通知，並附寄通知所述有關股份認購價總額的匯款或付款（本公司須於不遲於擬召開大會日期前兩個營業日接獲該通知），以行使全部或該通知書所指定數目的購股權；而本公司須盡快，及在任何情況下不遲於緊接擬召開大會日期前的營業日，以入賬列作繳足方式向承授人配發及發行因行使購股權而將予發行的股份，並登記該承授人為有關股份持有人。

自有關大會日期起，所有承授人行使各自購股權的權利將立即終止。在有關和解或安排生效後，所有購股權（以尚未行使者為限）將告失效及終止。倘因任何原因該和解或安排未能生效、被終止或已告失效，承授人行使各自購股權（以尚未行使者為限）的權利須自和解或安排終止當日起全部恢復，並可予行使，猶如該和解或安排未曾由本公司提出。

(k) 股份地位

在承授人（或承授人提名的任何其他人士）完成登記為股份持有人前，因行使購股權而將予配發的股份將不附帶投票、股息、轉讓或其他權利。在符合上述規定的情況下，因行使購股權而將予配發的股份須受細則所有條文規限，並將附帶相同的投票權、股息、轉讓及其他權利，包括本公司清算時所產生的權利，以及於發行日期當日或之後支付或作出的任何股息或其他分派的權利。為免生疑問，因行使購股權而發行的股份並未享有依配發日期前的記錄日期而附帶的任何股份權利。

(l) 資本變動的影響

倘於任何購股權可能成為可行使或維持可行使時本公司的資本架構發生任何變動，不論透過資本化發行、供股、公開發售、拆細、股份合併或削減本公司股本或其他方式，則相關變動（如有）應更改(i)股份數目（受限於任何尚未行使購股權）；及／或(ii)各尚未行使購股權的行使價；及／或(iii)購股權的行使方式，方式須由本公司的核數師或認可獨立財務顧問以書面形式向董事會或其正式授權委員會證明其認為屬公平合理，惟任何該等變動須按承授人所佔本公司股本的相同比例（根據補充指引：《主板上市規則》第17.03(13)條／《GEM上市規則》第23.03(13)條及聯交所刊發的股份計劃常問問題（常問問題13－編號16）所附的規則附註（可不時修訂及更新）（「補充指引」）詮釋），假設該承授人於緊接有關調整前行使所持有的全部購股權的股份，承授人若行使所有購股權，其應付的行使價總額須盡量維持與變動前相約（但不得超過變動前）。任何調整均須符合上市規則、補充指引及聯交所不時發佈的任何日後上市規則指引／詮釋。

(m) 購股權失效

購股權須於下列時間（以最早者為準）自動失效及不可行使（以尚未行使者為限）：

- (i) 與該購股權相關的購股權期限屆滿日期；
- (ii) (h)、(i)或(j)段所述的任何期間屆滿；
- (iii) (j)段所述的本公司安排計劃生效日期；
- (iv) 本公司根據公司法開始清盤當日；
- (v) 承授人因任何理由（包括嚴重行為失當、被裁定涉及其操守或誠信或涉及本公司及／或其附屬公司的僱員的刑事罪行或無力償債、破產、與其債權人全面地達成債務重整安排或協議，或董事會或其正式授權委員會根據普通法或根據任何適用法律或承授人與本公司或其相關附屬公司訂立的服務合約或要約函件中指明的任何其他理由終止僱傭）而不再為合資格參與者當日；及

- (vi) 於承授人違反上文(g)段的規定後董事會或其正式授權委員會須行使本公司權利隨時註銷購股權當日或根據下文(o)段的規定購股權被註銷當日。

有關購股權失效的其他條文載於要約函件中。

(n) 首次公開發售前購股權計劃的變動

首次公開發售前購股權計劃的條款及條件可在任何方面通過董事會或其正式授權的委員會的決議案作出更改，惟對承授人或合資格參與者（視情況而定）有利的任何更改，如有關合資格參與者、購股權期限及承授人的定義以及對首次公開發售前購股權計劃條款及條件的任何重大變動，須首先由股東於股東大會上批准，惟倘建議變動將對任何在更改日期前授出或同意授出的購股權造成不利影響，則有關變動須進一步待承授人根據首次公開發售前購股權計劃的條款批准。

(o) 註銷首次公開發售前購股權

註銷已授出但未行使的購股權，須經相關購股權的承授人書面批准。

(p) 終止首次公開發售前購股權計劃

本公司可透過股東大會或董事會決議案或其正式授權委員會隨時終止運作首次公開發售前購股權計劃，在此情況下不得進一步提呈購股權，惟首次公開發售前購股權計劃的條文將繼續有效，以落實在此之前授出的任何購股權的行使或首次公開發售前購股權計劃條文可能要求的其他事項為限。在計劃終止前已授出但在計劃終止時尚未行使的購股權繼續有效，並可根據首次公開發售前購股權計劃行使。

(q) 董事會管理

首次公開發售前購股權計劃須由董事會或其正式授權委員會管理，其(i)須根據本章條文及上市規則的所有適用規定管理首次公開發售前購股權計劃；及(ii)可訂立與本章條款及條件及上市規則不抵觸的規則，以進行首次公開發售前購股權計劃，以及供董事會或其正式授權委員會按其認為合適的方式釐定購股權項下各項權利。董事會或其正式授權委員會就首次公開發售前購股權計劃項下產生的任何事宜作出的任何決定（包括本章任何條文的詮釋）將為最終決定，對所有各方均具約束力。

(r) 首次公開發售前購股權計劃的條件

首次公開發售前購股權計劃將根據及有待下列事項作實後生效：

- (i) 股東通過必要的決議案以批准及採納首次公開發售前購股權計劃的規則；
- (ii) 聯交所批准根據首次公開發售前購股權計劃將授出的購股權獲行使而可能發行的股份上市及買賣；
- (iii) 包銷協議項下的包銷商義務成為無條件（包括（如相關）因豁免任何有關條件），且並無根據包銷協議的條款或其他條文終止；及
- (iv) 股份開始於聯交所買賣。

(s) 於年報及中期報告作出的披露

本公司將會按照不時生效的上市規則於年報及中期報告披露首次公開發售前購股權計劃的詳情。

2. 首次公開發售後購股權計劃

以下為本公司根據當時股東於2025年10月27日通過的書面決議案有條件採納的首次公開發售後購股權計劃的主要條款概要。

(a) 首次公開發售後購股權計劃的目的

首次公開發售後購股權計劃乃根據上市規則第十七章編製的一項股份激勵計劃，旨在表彰及肯定身為本集團董事或僱員的若干合資格參與者的貢獻或潛在貢獻。首次公開發售後購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而盡量提升其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或以其他方式與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻乃對或將對本集團的長遠發展有利。

(b) 首次公開發售後購股權計劃的合資格參與者

董事會或其正式授權委員會可全權酌情向本集團的任何董事及僱員（包括根據首次公開發售後購股權計劃獲授購股權以與本集團訂立僱傭合約的人士）授出購股權，以按下文(f)段釐定的行使價認購董事會或其正式授權委員會可能釐定的相關數目新股份。

承授人於接納購股權後須向本公司支付1.00港元，作為獲授購股權的代價。

(c) 接納購股權要約

本公司於相關接納日期或之前收到由承授人正式簽署的接納函件（其以隨附於構成接納購股權的要約函件（「要約函件」）的方式發出），連同以本公司為受益人的1.00港元的匯款或付款作為其授出購股權代價後，購股權即被視為已授出及已獲承授人接納及已生效。有關匯款或付款於任何情況下均不獲退還。就任何授出可認購股份的購股權要約而言，參與者接納購股權所涉及的股份數目可少於要約授出購股權所涉及的股份數目，惟接納的股份數目須為股份在聯交所買賣的一手單位或其完整倍數，且有關數目在接納函件中清楚列明。倘授出購股權的要約於任何規定的接納日期未獲接納，則視為已被不可撤銷地拒絕。

在(l)、(m)、(n)、(o)及(p)各段的規限下，以及在本公司可於行使購股權後達成上市規則第8.08條項下的公眾持股量規定的前提下，承授人可於向本公司發出書面通知表明據此行使購股權及行使所涉及的股份數目後行使全部或部分購股權，該等購股權均須以股份當時於聯交所買賣一手單位的完整倍數行使（惟獲悉數行使的情況除外）。每份有關通知必須隨附所發出通知中涉及的股份行使價總額的匯款或付款。於收到通知以及匯款後21天內及（如適用）收到本公司核數師或認可獨立財務顧問（視乎情況而定）根據(r)段發出的證書後，本公司須向承授人配發及發行入賬列作繳足的相關股份數目，並向承授人發出有關該等獲配發股份的股票。

任何購股權須待股東於股東大會上批准本公司法定股本的任何必要增加後，方可行使。

任何購股權的歸屬期不得少於12個月。在以下任何情況下，購股權可有更短歸屬期：

- (i) 倘授出購股權乃是為了繼承或取代或交換由本公司或其任何附屬公司所收購或本公司或其任何附屬公司與其合併的一家公司之前授出的獎勵或作出未來獎勵的權利或責任；
- (ii) 倘因購股權獲行使而發行的股份最短持有期不少於12個月且根據合資格參與者與本公司的薪酬安排而向其交付，包括就非僱員董事年薪而交付予非僱員董事的股份；
- (iii) 倘對新合資格參與者簽約或全額授出購股權；
- (iv) 倘購股權須遵守績效歸屬條件；
- (v) 倘因行政或合規原因分批授出購股權；
- (vi) 倘在12個月或更長時間內平均歸屬購股權；
- (vii) 倘購股權的總歸屬和持有期超過12個月；或
- (viii) 倘在退任、離任、留任安排、死亡、傷殘或本公司控制權變動的情況下，董事會可能全權酌情決定購股權加速歸屬。

(d) 股份數目上限

根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他股份計劃可能授出的購股權所涉及的股份數目上限合共不得超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數（不包括庫存股份）的10%（「計劃上限」），即60,588,400股股份（假設超額配股權未獲行使，且並無計及因根據首次公開發售前購股權計劃已經授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份）。本公司可能發行新股份或向相關承授人轉讓庫存股份，以於首次公開發售後購股權計劃下的購股權獲行使後滿足有關獎勵。截至根據首次公開發售後購股權計劃的任何建議授出購股權向合資格參與者書面授出有關購股權的日期（該日期須為營業日）（「要約日期」），可授出的購股權所涉及的股份數目上限為有關股份數目減以下的總數：

- (i) 悉數行使首次公開發售後購股權計劃或本公司任何其他股份計劃下尚未註銷或行使的購股權時將予發行的股份數目（包括將會轉讓的庫存股份）；

- (ii) 因首次公開發售後購股權計劃或本公司任何其他股份計劃下的任何購股權或根據本公司任何其他股份計劃授出的任何獎勵獲行使而已經發行及配發的股份數目（包括將會轉讓的庫存股份）；及
- (iii) 根據首次公開發售後購股權計劃或本公司任何其他股份計劃已授出及獲接納但其後已註銷的購股權所涉及的股份數目。

待遵照上市規則第17.03C(1)及17.03C(2)條及／或上市規則不時訂明的其他規定由股東於股東大會上批准後，董事會可不時將計劃上限更新至截至股東於股東大會上批准當日（「**新批准日期**」）已發行股份數目（不包括庫存股份）的10%（「**新計劃上限**」）。於股東批准上次更新（或採納首次公開發售後購股權計劃）當日起計任何三年期間內的任何更新須經股東批准，惟須遵守以下規定：

- (i) 任何控股股東及彼等的聯繫人（或倘並無控股股東，則本公司董事（不包括獨立非執行董事）及最高行政人員以及彼等各自的聯繫人）須於本公司股東大會上放棄投票贊成相關決議案；及
- (ii) 本公司須遵守上市規則第13.39(6)及(7)、13.40、13.41及13.42條的規定，

其後，截至根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權的日期，可授出的購股權所涉及的股份數目上限為新計劃上限減以下的總數：

- (i) 根據首次公開發售後購股權計劃或本公司任何其他股份計劃悉數行使於新批准日期或之後已授出但尚未註銷或行使的購股權時將予發行的股份數目（包括將會轉讓的庫存股份）；
- (ii) 因於新批准日期或之後根據首次公開發售後購股權計劃或本公司任何其他股份計劃下的任何購股權或根據本公司任何其他股份計劃授出的任何獎勵獲行使而已經發行及配發的股份數目（包括將會轉讓的庫存股份）；及
- (iii) 根據首次公開發售後購股權計劃或本公司任何其他股份計劃於新批准日期或之後已授出及獲接納但其後已註銷的購股權所涉及的股份數目。

待遵照上市規則第17.03C(3)條及／或上市規則不時訂明的其他規定由股東於股東大會上批准後，董事會可向董事會明確指定的合資格參與者授出超逾計劃上限的購股權。

倘本公司的資本架構出現下文(r)段所述的任何變動（不論透過資本化發行、供股、股份拆細或合併或削減本公司股本的方式），則計劃上限須以本公司核數師或認可獨立財務顧問確認為合適、公平及合理的形式作出調整。

(e) 向任何一名個人授出購股權的數目上限

按照首次公開發售後購股權計劃及上市規則條文及受其所規限，董事會有權（但非必須）按其可能認為適當的有關條件（包括但不限於歸屬期及／或根據績效指標（定義見下文(k)段）評估而於購股權可行使前須於指定表現期間達到的任何表現目標），於計劃期間（見下文(j)段）內任何營業日隨時向董事會或其正式授權委員會可全權酌情挑選的任何合資格參與者要約授出購股權。

倘董事會或其正式授權委員會決定根據首次公開發售後購股權計劃向合資格參與者授出購股權，而當與直至有關要約日期（包括該日）止的十二個月期間根據首次公開發售後購股權計劃或本公司其他股份計劃向該人士授出的所有購股權及獎勵（不包括根據該等計劃條款已失效的任何購股權及獎勵）所涉及的已發行及將予發行的股份數目合併計算時，超逾要約日期已發行股份數目（不包括庫存股份）的1%：

- (i) 則授出該購股權須受以下各項規限：(aa)由本公司遵照上市規則第17.03D及17.06條及／或上市規則不時訂明的有關其他規定向股東刊發通函；及(bb)經股東在股東大會上批准及／或遵照上市規則不時訂明的其他規定，而該合資格參與者及其緊密聯繫人（或倘合資格參與者為關連人士，則為其聯繫人）須放棄投票；及
- (ii) 除非上市規則另有規定，就計算股份的行使價而言，董事會或其正式授權委員會決議向該合資格參與者建議授出購股權的會議日期應被當作要約日期。

董事會或其正式授權委員會須按其可能不時釐定的形式向該合資格參與者提供要約函件(或(如屬其他情況)要約函件隨附的文件並列明)(其中包括)：

- (aa) 合資格參與者的姓名、地址及職業；
- (bb) 要約函件；
- (cc) 購股權要約必須獲接納的日期；
- (dd) 相關購股權的歸屬日期；
- (ee) 授出購股權所涉及的股份數目；
- (ff) 因行使購股權而獲發行股份的行使價及支付有關價格的方式；
- (gg) 董事會或其正式授權委員會可能釐定的購股權可予行使期間；
- (hh) 接納購股權的方法，該方法(除非董事會或其正式授權委員會另行決定)載列於(c)段；及
- (ii) 董事會認為屬公平合理且並非與首次公開發售後購股權計劃及上市規則不一致而與購股權要約有關的該等其他條款及條件(包括但不限於歸屬期及／或根據績效指標(定義見下文(k)段)評估而於購股權可行使前須於指定表現期間達到的任何表現目標)。

(f) 股價

向合資格參與者提呈每份購股權的股份行使價(須按下文(r)段所述作出任何調整)須由董事會或其正式授權委員會絕對酌情釐定，惟在任何情況下，必須至少為以下兩者的較高者：

- (i) 於授出日期(須為營業日)聯交所每日報價表所載的股份收市價；
- (ii) 緊接授出日期前五個營業日聯交所每日報價表所載的股份平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

(g) 向本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人授出購股權

向本公司董事、最高行政人員或主要股東（定義見上市規則）或彼等各自的任何聯繫人（定義見上市規則）授出任何購股權，須經獨立非執行董事（身為購股權承授人的獨立非執行董事除外）批准。

倘董事會擬向主要股東或任何獨立非執行董事或彼等各自的聯繫人（定義見上市規則）授出購股權，致使於直至有關要約日期（包括該日）止十二個月期間根據首次公開發售後購股權計劃或本公司其他股份計劃向該人士授出的所有購股權及獎勵（不包括根據該等計劃條款已失效的任何購股權及獎勵）所涉及的已發行及將予發行的股份數目合計佔於要約日期已發行股份（不包括庫存股份）超過0.1%，或上市規則可能不時規定的有關其他百分比，除上述獨立非執行董事批准外，還須待根據上市規則第17.04(4)條經股東在股東大會上批准及／或遵守上市規則不時訂明的有關其他規定後，始可進一步授出購股權。本公司亦須向股東發出一份通函，當中載有以下資料：

- (i) 將授予各選定合資格參與者的購股權數目及條款詳情（包括上市規則第17.03(5)至17.03(10)條及第17.03(19)條所規定的資料），必須於我們的股東大會以及要約日期（應為董事會或其正式授權委員會提議向該合資格參與者授予擬發行購股權的會議日期）之前釐定；
- (ii) 獨立非執行董事（不包括作為購股權承授人的任何獨立非執行董事）對授出條款是否公平合理以及該等授出是否符合本公司及本公司股東整體利益的意見，以及彼等就投票向獨立股東的推薦建議；
- (iii) 上市規則第17.02(2)(c)條規定的資料；及
- (iv) 上市規則第2.17條規定的資料。

(h) 授出購股權的時間限制

在本公司獲悉內幕消息後，直至根據上市規則及證券及期貨條例第XIVA部的規定公佈有關內幕消息前，概不得授出購股權。特別是，在下列較早者之前一個月開始且於有關年度、半年、季度或中期（視情況而定）業績實際刊發之日止期間內，不得授出任何購股權：

- (i) 批准我們的年度業績或我們的半年、季度或其他中期業績的董事會會議日期（即根據上市規則首次通知聯交所的日期）（不論是否根據上市規則規定）；及
- (ii) 本公司公佈年度業績或半年、季度或其他中期業績公告的截止日（不論是否根據上市規則規定），

如董事獲授購股權，則不得於以下期間授出購股權：

- (i) 在緊接我們的年度業績公佈日期之前的60天內，或（如較短者）從相關財政年度結束起直至業績公佈日期止期間；及
- (ii) 緊接我們的季度業績（如有）及半年業績刊發日期前30天期間，或（如較短者）由相關季度或半年期間結束起直至業績刊發日期止期間。

(i) 權利屬承授人個人所有

除了為承授人及該承授人的任何家庭成員的利益（包括用於遺產規劃或稅務規劃目的）而轉讓予載體（例如信託或私人公司）以繼續滿足首次公開發售後購股權計劃並遵守上市規則的其他規定，在此情況下，必須從聯交所獲得豁免，授予購股權的購股權及要約屬承授人個人所有，不得轉讓或出讓。承授人不得以任何方式出售、轉讓、押記、抵押、設置產權負擔或增設或就其所持購股權或就授出股購權作出或試圖作出的任何要約以任何第三方為受益人的任何（法定或實益）權益（但承授人可以提名一名指定人，以其名義登記我們根據首次公開發售後購股權計劃發行的股份）。任何違反上述規定的行為應使本公司有權取消授予該承授人的任何未行使購股權或其任何部分。

(j) 首次公開發售後購股權計劃的購股權行使時間及期限

購股權可在購股權被視為授出及接納日期後及自該日期起計10年屆滿前的任何時間，根據首次公開發售後購股權計劃的條款行使。可行使購股權的期間將由董事會或其正式授權委員會全權酌情決定，惟在授出10年後彼不得行使購股權。上市日期超過10年後不得授出任何購股權。首次公開發售後購股權計劃自上市日期起計為期10年（「計劃期間」）有效，惟受限於本公司於股東大會或董事會提早終止。各承授人須按要約函件規定的方式行使其購股權。

(k) 績效目標

承授人可能需要達到我們董事會或其正式授權委員會隨後可能在授予中指定的任何績效目標，方可行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的任何購股權。績效目標應在規定的績效期內，按照以下一項或多項全公司或附屬公司、部門、運營單位、業務範圍、項目、地域或個人績效衡量標準（「績效衡量標準」）進行評估：現金流；收益；每股收益；市場增值或經濟增值；利潤；資產收益率；股本回報率；投資回報；銷售額；收入；股份價格；股東總回報；客戶滿意度指標；以及我們董事會可能不時釐定的其他目標。每項目標均可在絕對及／或相對基礎表達，可以基於內部目標、本公司的過往業績及／或其他公司過往或當前業績進行比較或以其他方式進行比較，且在使用基於收益的衡量標準下，可能使用或採用與資本、股東權益及／或流通股、投資或資產或淨資產相關的比較。董事會可隨時酌情決定修改或調整績效衡量標準，並制定績效衡量標準應遵守的任何特殊規則及條件。

(l) 終止僱傭或身故、退休或殘障時的權利

倘承授人因身故、退休或殘障而不再受僱於或服務本公司及／或我們任何附屬公司，承授人有權自終止僱傭或服務後六個月內行使獲授予的購股權（以尚未行使者為限）的已歸屬部分。

(m) 解僱時的權利

倘購股權承授人因嚴重行為失當或（就本集團僱員而言，倘董事會或其正式授權委員會認定屬實）因僱員根據普通法或任何適用法律或按照承授人與本集團的服務合約

有權終止僱傭的任何其他原因、或被裁定任何涉及其操守或誠信的刑事罪行而不再為本公司或其任何附屬公司的僱員，則其購股權於終止僱傭當日後失效及不得行使。

(n) 收購時的權利

倘向所有股東（或除收購人及／或任何由收購人控制的人士及／或任何與收購人一致行動的人士（定義見收購守則）以外之所有股東）提出全面收購要約，而全面收購要約於有關購股權的購股權有效期內成為或宣佈為無條件，則購股權的承授人有權在收購要約成為或宣佈為無條件日期後14日內隨時悉數行使購股權（以尚未行使者為限）。

(o) 清盤時的權利

倘本公司向其股東發出通告召開股東大會以考慮及酌情批准將本公司自動清盤的決議案，本公司須立即向所有承授人發出有關通知，而每位承授人（或其法定遺產代理人）有權最遲於建議召開上述本公司股東大會當日前兩個營業日前任何時間，向本公司發出書面通知，並附寄通知所述有關股份認購價總額的匯款或付款支票，以行使其全部或任何購股權（以尚未行使者為限），而本公司須盡快，及在任何情況下最遲於緊接擬召開股東大會日期前的營業日，向承授人配發入賬列作繳足的有關股份，並登記該承授人為其持有人。

(p) 本公司與其股東或債權人達成和解或安排時的權利

倘本公司與其股東或債權人擬達成和解或安排，以實施本公司重組計劃或與任何其他公司合併，本公司須於向其股東或債權人發出召開考慮有關計劃或安排的會議通知當日，向購股權所有承授人發出有關通知，而任何承授人其後均可向本公司發出書面通知，並附寄通知所述有關股份認購價總額的匯款或付款支票（本公司須於不遲於擬召開大會日期前兩個營業日接獲該通知），以行使全部或該通知書所指定數目的購股權；而本公司須盡快，及在任何情況下不遲於緊接擬召開大會日期前的營業日，以入賬列作繳足方式向承授人配發及發行因行使購股權而將予發行的股份，並登記該承授人為有關股份持有人。

自有關大會日期起，所有承授人行使各自購股權的權利將立即終止。在有關和解或安排生效後，所有購股權（以尚未行使者為限）將告失效及終止。倘因任何原因該和解或安排未能生效、被終止或已告失效，承授人行使各自購股權（以尚未行使者為限）的權利須自和解或安排終止當日起全部恢復，並可予行使，猶如該和解或安排未曾由本公司提出。

(q) 股份的地位

因行使購股權而將予配發的股份不會附帶投票、股息、轉讓或其他權利，直至承授人（或由承授人提名的任何其他人士）完成有關股份的股東登記為止。根據上述規定，因行使購股權而發行及配發的股份須受細則的條文所規限，並與發行日期其他股份在所有方面具有同等權利，擁有相同的投票權、股息權、轉讓權及其他權利（包括本公司清盤所產生的權利），以及於發行日期或之後支付或作出的任何股息或其他分派的權利。為免生疑問，因行使購股權而發行的股份無權享有股份於配發日期前的記錄日期所附帶的任何權利。

(r) 資本變動的影響

倘於任何購股權可行使或尚未行使時本公司的資本架構發生任何變動，不論透過資本化發行、供股、股份合併、拆細或削減本公司股本或其他方式，則(i)任何尚未行使購股權所涉及的股份數目；及／或(ii)每份未行使購股權的每股行使價；及／或(iii)本公司核數師或核准獨立財務顧問向董事會或其正式授權委員會書面證明其認為屬公平合理的購股權行使方法，惟任何該等變動的前提為承授人持有本公司股本的比例保持不變（根據補充指引：《主板上市規則》第17.03(13)條／《GEM上市規則》第23.03(13)條及聯交所刊發的股份計劃常問問題（常問問題13－編號16）（或經不時修訂及更新）所附的規則附註（「**補充指引**」）所詮釋），即假設承授人於緊接該等調整前行使其所持有的所有購股權，其有權認購的股份數目，而承授人於悉數行使任何購股權時應付的行使價總額應盡可能維持與該等事件發生前相若（但不得高於該等事件發生前）。任何調整均須遵守上市規則、補充指引以及聯交所不時發出有關上市規則的任何未來指引／詮釋。

(s) 首次公開發售後購股權失效

購股權將於下列時間（以最早者為準）自動失效及不可行使（以尚未行使者為限）：

- (i) 董事會可能釐定的購股權屆滿日期；
- (ii) (l)、(m)、(n)、(o)或(p)段所述的任何期限屆滿；
- (iii) 上文(p)段所述的本公司安排計劃生效日期；
- (iv) 根據(o)段，本公司根據公司法開始清盤當日；
- (v) 承授人因從本公司或其任何附屬公司辭任，或因嚴重行為失當，或被裁定任何涉及其操守或誠信的刑事罪行，或（就本集團僱員而言，倘董事會認定屬實）已成為無力償債、破產或已與其債權人全面地達成債務重整協議，或因董事會根據普通法或任何適用法律或按照承授人與本集團的服務合約釐定的任何其他理由或要約函件中指明的任何理由等一項或以上的理由而足以終止僱傭或其合約被終止當日。董事會或我們相關附屬公司的董事會因本段上述一個或以上理由而終止或不終止僱用承授人的決議屬最終定論；或
- (vi) 於承授人違反上文(i)段的規定後董事會或應行使本公司權利隨時註銷購股權當日或根據下文(u)段的規定購股權被註銷當日。

有關購股權失效的其他規定將於要約函件中詳述。

(t) 首次公開發售後購股權計劃的變動

首次公開發售後購股權計劃所載條款及條件的任何方面均可透過董事會決議修訂，惟以下情況除外：

- (i) 倘初始授出購股權經由董事會或其正式授權委員會、薪酬委員會、獨立非執行董事及／或股東（視情況而定）批准，則對授予承授人的購股權的條款作出任何改變必須經董事會或其正式授權委員會、薪酬委員會、獨立非執

行董事及／或股東（視情況而定）批准，惟根據首次公開發售後購股權計劃的條款自動生效的改變除外；及

- (ii) 對首次公開發售後購股權計劃的條款及條件作出任何性質重大的變動或就有關上市規則第17.03條所載事宜的條文作出有利於合資格參與者的變動或董事及首次公開發售後購股權計劃管理人的權力倘因首次公開發售後購股權計劃的條款變動而有任何改變，必須得到股東於股東大會上的批准。

首次公開發售後購股權計劃的經修訂條款仍須符合上市規則第十七章的規定。

(u) 註銷購股權

根據上文(i)段，註銷任何已授出但尚未行使的購股權須經相關購股權的承授人書面批准。為免生疑問，倘任何購股權乃根據(m)段註銷，則毋須獲得有關批准。

(v) 終止首次公開發售後購股權計劃

本公司可透過股東大會或董事會或其正式授權委員會決議案隨時終止運作首次公開發售後購股權計劃，在此情況下不得進一步授出購股權，惟首次公開發售後購股權計劃的條文將繼續有效，以便在計劃終止前授出或根據首次公開發售後購股權計劃條文可能須行使的任何購股權可繼續行使。在計劃終止前已授出但在計劃終止時尚未行使的購股權繼續有效，並可根據首次公開發售後購股權計劃行使。

(w) 董事會管理

首次公開發售後購股權計劃須由董事會或其正式授權委員會管理，而其(i)須根據本文規定及上市規則的所有適用規定管理首次公開發售後購股權計劃；及(ii)可就首次公開發售後購股權計劃的開展及購股權項下各項權利的釐定及條款制訂本公司董事會或其正式授權之委員會認為合適的規則，惟不得與本文的條款及條件以及上市規則相抵觸。董事會或其正式授權委員會對於首次公開發售後購股權計劃下所產生的任何事項的任何決定（包括本文任何規定的詮釋）為最終決定，並對所有各方具有約束力。

(x) 首次公開發售後購股權計劃的條件

首次公開發售後購股權計劃將根據及有待下列事項作實後生效：

- (i) 股東通過必要的決議案以批准及採納首次公開發售後購股權計劃的規則；
- (ii) 聯交所批准根據首次公開發售後購股權計劃將授出的購股權獲行使而可能發行的股份上市及買賣；
- (iii) 包銷協議項下的包銷商義務成為無條件（包括（如相關）因獲有關豁免），且包銷協議並無根據其條款或其他條文予以終止；及
- (iv) 股份開始於聯交所買賣。

倘上文(x)段的條件在採納日期後十二個曆月內未能達成：

- (i) 首次公開發售後購股權計劃將即時釐定；
- (ii) 根據首次公開發售後購股權計劃及任何授出要約授出或同意授出的任何購股權將不再有效；及
- (iii) 任何人士根據或就首次公開發售後購股權計劃或據此授出的任何購股權均無任何權利或利益或須負上任何責任。

(y) 於年報及中期報告作出的披露

我們將會按照不時生效的上市規則於年報及中期報告披露首次公開發售後購股權計劃的詳情。

(z) 首次公開發售後購股權計劃的現況

截至最後實際可行日期，概無根據首次公開發售後購股權計劃授出或同意將予授出購股權。

本公司已向聯交所申請批准根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權獲行使而可能發行的股份（即合共60,588,400股股份）上市及買賣。

E. 其他資料

1. 稅務及其他彌償保證

控股股東已與本公司訂立以本公司（為我們本身及作為我們各附屬公司的受託人）為受益人的彌償契據，以就（其中包括）以下事項共同及個別提供彌償保證：(i)本集團任何成員公司於上市日期或之前根據香港法例第111章遺產稅條例或與香港或香港境外任何司法權區類似法例而可能產生的任何遺產稅責任；(ii)因於上市日期或之前發生違反世界任何其他地區的所有適用法律及法規而未申報稅項或未繳納或延遲繳納本集團任何成員公司所須繳納的稅項，導致本集團任何成員公司可能遭受、承受或招致，或可能針對本集團任何成員公司發起、提起或進行且在上市日期後須支付的任何索賠、罰款、處罰或其他責任（包括但不限於任何法律費用）；及(iii)因有關上市日期或之前發生的任何訴訟、仲裁或與第三方的任何爭議而產生且本集團任何成員公司須支付的所有費用（如有）。

2. 訴訟

截至最後實際可行日期，本集團全部成員公司均無涉及任何重大訴訟或仲裁，而據董事所知，本集團全部成員公司均無任何待決或潛在的重大訴訟或申索。

3. 聯席保薦人

各聯席保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。聯席保薦人將就以上市保薦人身份行事收取費用合共1.44百萬美元。

聯席保薦人已代表本公司向聯交所申請批准本招股章程所述的全部已發行及將予發行的股份（包括因超額配股權以及根據首次公開發售後購股權計劃已經或可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份）上市及買賣。本公司已作出一切必要安排，使股份獲准納入中央結算系統。

4. 開辦費用

本公司就註冊成立本公司而產生及支付的開辦費用為人民幣33,100元。

5. 無重大不利變動

董事確認，自2025年4月30日（即本集團最近期經審計綜合財務資料的編製日期）以來，本集團的財務或貿易狀況概無重大不利變動。

6. 發起人

本公司並無發起人。於緊接本招股章程日期前兩年內，本公司概無就全球發售及本招股章程所述相關交易向任何發起人支付、配發或提供或擬支付、配發或提供任何現金、證券或其他利益。

7. 專家資格及同意書

以下為提供本招股章程所載意見或建議的專家資格：

名稱	資格
中國國際金融香港證券有限公司 ..	根據證券及期貨條例可進行第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第5類（就期貨合約提供意見）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團
中信證券（香港）有限公司	根據證券及期貨條例可進行第4類（就證券提供意見）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動之持牌法團
廣發融資（香港）有限公司	可進行證券及期貨條例下界定的第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團
德勤•關黃陳方會計師行	註冊會計師及註冊公眾利益實體核數師
康德明律師事務所	開曼群島律師

名稱	資格
北京市通商律師事務所	本公司有關中國法律的法律顧問
D2A Société Civile Professionnelle d'Avocats	本公司有關貝寧法律的法律顧問
Jing & Partners	本公司有關喀麥隆法律的法律顧問
Kwaliance	本公司有關科特迪瓦法律的法律顧問
Consortium Legal	本公司有關薩爾瓦多法律的法律顧問
Bentsi-Enchill, Letsa & Ankomah..	本公司有關加納法律的法律顧問
柯伍陳律師事務所	本公司有關香港法律的法律顧問
Haller Lomax LLP	本公司有關哈薩克斯坦法律的法律顧問
Coulson Harney LLP	本公司有關肯尼亞法律的法律顧問
Estudio Muñoz	本公司有關秘魯法律的法律顧問
Mame Adama Gueye & Partners...	本公司有關塞內加爾法律的法律顧問
Bowmans Tanzania Limited	本公司有關坦桑尼亞法律的法律顧問
Hadeff & Partners LLC	本公司有關阿聯酋法律的法律顧問
AF Mpanga Advocates	本公司有關烏干達法律的法律顧問
Chibesakunda & Co	本公司有關贊比亞法律的法律顧問
DLA Piper Singapore Pte. Ltd.	本公司有關國際制裁法律的法律顧問
弗若斯特沙利文有限公司	行業顧問

名列上文的專家各自已就刊發本招股章程發出同意書，表示同意按本招股章程分別所示形式及涵義載入其報告、函件、意見、意見概要及／或引述其名稱，且並無撤回同意書。

8. 專家於本公司的利益

除本招股章程「包銷」所披露者及相關方於包銷協議內的責任外，上文「－7.專家資格及同意書」所列人士概無於任何股份或本集團任何成員公司的股份中擁有實益權益或其他權益或擁有任何權利或購股權（不論是否可依法強制執行）以認購或提名他人認購本集團任何成員公司的任何股份或證券。

9. 股份持有人的稅項

(a) 香港

買賣及轉讓於本公司的香港股東名冊分冊登記的股份須繳納香港印花稅，目前向買方及賣方各自收取的稅率為出售或轉讓股份的代價或公平值（以較高者為準）的0.1%。產生自或源自於香港買賣股份的溢利亦可能須繳納香港利得稅。

(b) 開曼群島

根據現行開曼群島法律，轉讓開曼群島公司（於開曼群島持有土地權益的公司除外）的股份毋須於開曼群島繳納印花稅。

(c) 諮詢專業顧問

有意持有股份的人士如對持有、處置或買賣股份產生的稅務影響有任何疑問，建議諮詢彼等的專業顧問。謹此強調，本公司、董事或參與全球發售的其他各方概不對股份持有人因持有、處置或買賣股份或行使股份附帶的任何權利而產生的任何稅務影響或負債承擔任何責任。

10. 約束力

倘根據本招股章程提出申請，本招股章程即具效力，使全部有關人士須受公司（清盤及雜項條文）條例第44A及44B條的所有適用條文（罰則條文除外）約束。

11. 其他事項

- (a) 於緊接本招股章程日期前兩年內：
 - (i) 除本招股章程「歷史、重組及公司架構」所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行全部或部分繳足的股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的代價；
 - (ii) 本公司或其任何附屬公司的股份或借貸資本概無附帶購股權或有條件或無條件同意附帶購股權；
 - (iii) 概無就發行或出售本公司或其任何附屬公司任何股份或借貸資本而授出或同意授出任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；及
 - (iv) 概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司或其任何附屬公司的任何股份支付或應付任何佣金；
- (b) 本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行創辦人、管理層或遞延股份或任何債權證；
- (c) 於本招股章程日期前12個月內，本集團業務不曾受到可能或已經對本集團的財務狀況造成重大影響的干擾；
- (d) 本公司的股東名冊總冊將由Conyers Trust Company (Cayman) Limited在開曼群島存置，而本公司的股東名冊分冊將由卓佳證券登記有限公司在香港存置。除非董事另行同意，否則所有股份過戶及其他所有權文件均須送交本公司香港股份過戶登記處辦理登記，而非送交開曼群島。本公司已作出一切所需安排，使股份獲准納入中央結算系統；
- (e) 本集團內公司現時概無於任何證券交易所上市或於任何交易系統買賣，且本集團並無尋求或擬尋求本公司股份或借貸資本於任何其他證券交易所獲批上市或買賣；
- (f) 董事獲悉，根據開曼公司法，本公司同時使用中文名稱及英文名稱並不違反開曼公司法；

- (g) 本公司並無發行在外的可換股債務證券或債權證；
- (h) 概無放棄或同意放棄未來股息的安排；及
- (i) 概無任何限制會影響溢利匯入香港或從香港境外調回資金。

12. 雙語招股章程

根據香港法例第32L章《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第4條所規定的豁免，本招股章程英文及中文版本分開刊發。

本招股章程中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。

A. 送呈公司註冊處處長文件

連同本招股章程文本一併送呈香港公司註冊處處長進行登記的文件為：

- (a) 本招股章程「附錄四－法定及一般資料－E. 其他資料－7. 專家資格及同意書」所述的同意書；及
- (b) 本招股章程「附錄四－法定及一般資料－B. 有關我們業務的進一步資料－1. 重大合約概要」所述各重大合約。

B. 展示文件

以下文件將於截至本招股章程日期起計14日（包括當日）止於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.softcarehome.com)刊載：

- (a) 組織章程大綱及組織章程細則；
- (b) 申報會計師發出的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一；
- (c) 申報會計師發出的有關未經審計備考財務資料的報告，其全文載於本招股章程附錄二；
- (d) 本集團截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年4月30日止四個月的經審計綜合財務報表；
- (e) 我們的中國法律顧問北京市通商律師事務所就在中國成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (f) 我們有關貝寧法律的法律顧問D2A Société Civile Professionnelle d'Avocats就在貝寧成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (g) 我們有關喀麥隆法律的法律顧問Jing & Partners就在喀麥隆成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；

- (h) 我們有關科特迪瓦法律的法律顧問Kwaliance就在科特迪瓦成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (i) 我們有關薩爾瓦多法律的法律顧問Consortium Legal就在薩爾瓦多成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (j) 我們有關加納法律的法律顧問Bentsi-Enchill, Letsa & Ankomah就在加納成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (k) 我們有關香港法律的法律顧問柯伍陳律師事務所就在香港成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (l) 我們有關哈薩克斯坦法律的法律顧問Haller Lomax LLP就在哈薩克斯坦成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (m) 我們有關肯尼亞法律的法律顧問Coulson Harney LLP就在肯尼亞成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (n) 我們有關秘魯法律的法律顧問Estudio Muñiz就在秘魯成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (o) 我們有關塞內加爾法律的法律顧問Mame Adama Gueye & Partners就在塞內加爾成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (p) 我們有關坦桑尼亞法律的法律顧問Bowmans Tanzania Limited就在坦桑尼亞成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (q) 我們有關阿聯酋法律的法律顧問Hadeef & Partners LLC就在阿聯酋成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (r) 我們有關烏干達法律的法律顧問AF Mpanga Advocates就在烏干達成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；

- (s) 我們有關贊比亞法律的法律顧問Chibesakunda & Co就在贊比亞成立的本集團成員公司的若干一般公司事項出具的法律意見；
- (t) 我們有關國際制裁法律的國際制裁法律顧問DLA Piper Singapore Pte. Ltd. 編製的法律意見書；
- (u) 我們有關開曼群島法律的法律顧問康德明律師事務所編製的意見函件，當中概述本招股章程附錄三所述開曼群島公司法的若干方面；
- (v) 弗若斯特沙利文發出的行業報告；
- (w) 本招股章程「附錄四－法定及一般資料－E. 其他資料－7. 專家資格及同意書」所述的同意書；
- (x) 本招股章程「附錄四－法定及一般資料－B. 有關我們業務的進一步資料－1. 重大合約概要」所述的重大合約；
- (y) 本招股章程「附錄四－法定及一般資料－C. 有關董事及主要股東的進一步資料－1. 董事－(b) 服務協議及委任函詳情」所述本公司與各董事訂立的服務協議及委任函；
- (z) 首次公開發售前購股權計劃規則；
- (aa) 首次公開發售後購股權計劃規則；及
- (bb) 開曼公司法。

