



Samsonite Group S.A.
新秀麗集團有限公司

13-15 Avenue de la Liberté, L-1931 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg: B 159.469
(根據盧森堡法律註冊成立的有限公司)

截至2025年12月31日止年度綜合報告

免責聲明

非IFRS財務計量工具

新秀麗集團有限公司(連同其綜合附屬公司統稱為「本公司」、「本集團」或「我們」)於董事會報告呈列若干非IFRS⁽¹⁾財務計量工具，因上述各計量工具提供更多資訊，管理層相信有利於證券分析員、投資者及其他利益相關方更全面了解我們的經營表現及影響我們業務的趨勢。本報告所計算的此等非IFRS財務計量工具未必可與其他公司所使用類似命名的計量工具進行比較，且不應被視為可與IFRS財務計量工具比較的計量工具。非IFRS財務計量工具作為一項分析工具有其局限性，不應被視為獨立於或代替我們根據IFRS會計準則所呈報的財務業績的分析。有關非IFRS財務計量工具的描述及對賬，請參閱董事會報告的「— 非IFRS財務計量工具」。

關於前瞻性陳述的特別說明

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

- 我們品牌的實力與定位及保持品牌及產品吸引力的能力；
- 我們實施增長策略、擴大產品組合及市場覆蓋範圍的能力，包括非旅遊類別；
- 我們的市場機遇及我們增加在存在強大增長潛力的成熟市場的銷售額及更加深入地滲透進新興市場的能力；
- 我們管理渠道組合及執行多渠道策略的能力；
- 我們直接面向消費者(「DTC」)渠道的業績，包括成功擴張自營零售店及電子商貿平台；
- 旅遊業趨勢，特別是航空旅遊業對我們業務的影響；
- 我們的平台及其他競爭優勢以及我們經營所在的競爭環境；
- 我們對創新設計及可持續性的專注，以及我們在此基礎上使產品脫穎而出的能力；
- 我們根據當地市場偏好量身定製品牌及產品策略的能力；
- 我們的財務狀況，包括經營槓桿效益及利潤率，以及經營模式的彈性；
- 我們獲得經營現金、投資業務及向股東提供資本回報的能力；
- 我們的內部設計、開發及製造能力；
- 我們擴大品牌組合的能力；
- 我們的營銷及廣告策略以及我們營銷開支的長期預期增長；

- 我們繼續投入物業、廠房及設備以升級及擴充零售店群的意向；
- 我們於未來十二個月及未來期間的財務狀況，包括我們現有及估計的現金流量、營運資金及融資獲取情況；
- 我們管理團隊的能力及我們挽留該管理團隊的能力；
- 我們管理原材料供應及成本的能力；
- 我們採購及分銷模式的優勢及管理存貨的能力；
- 我們與第三方供應商、製造商、分銷、批發及特許經營合作夥伴之間關係的穩固性；
- 我們的第三方供應商、製造商及其他合作夥伴的業績、財務狀況及能力；
- 我們應對全球整體經濟狀況的能力及宏觀經濟因素對我們業務的影響；
- 我們經營所在或採購商品的外國經濟及政治狀況；
- 關稅及其他貿易政策變動對全球宏觀經濟和地緣政治狀況及我們的業務所產生的影響，以及我們應對有關變動的能力；
- 外匯波動對我們業務的影響；
- 我們的可持續發展承諾；
- 氣候變化及環境、社會及管治（「ESG」）相關事宜，以及法律、監管或市場應對措施；
- 全球法律法規的變化，包括廣告、材料、制裁、貿易政策、稅收、關稅、進出口法規、競爭法規及美國、歐盟、中華人民共和國（「中國」）及其他司法權區與隱私、數據安全及數據保護有關的法律，及我們遵守該等法律法規的能力；及
- 我們保護我們品牌、設計、物料及技術知識產權的能力。

實際事件或結果可能與前瞻性陳述所述內容有所不同。因此，閣下不應將前瞻性陳述作為對未來事件的預測而加以依賴。本報告所載的前瞻性陳述主要基於我們當前對未來事件及趨勢的預期及預算，我們認為該等事件及趨勢或會影響我們的業務、財務狀況、經營業績、前景、策略及財務需求。該等前瞻性陳述所述事件的結果受風險、不確定因素、假設及其他因素的影響，包括（其中包括）與以下各項有關的風險：消費者支出及整體經濟狀況的影響；對旅遊業，特別是航空旅遊業的不利影響，包括由於地緣政治事件影響；我們品牌影響力的任何惡化，或我們無法發展該等品牌；我們無法進行國際擴張或成功維持與當地分銷及批發合作夥伴的關係；我們經營所在的競爭環境；我們無法維持銷售及分銷渠道網絡或有效管理存貨；我們無法發展數字化分銷渠道及執行電子商貿策略；我們無法成功推廣零售店；我們的批發客戶群的惡化或合併；我們批發客戶群的財務狀況；我們無法維持或提升營銷地位；我們無法有效應對市場趨勢及消費者喜好的變化；我們聲譽受損；我們的產品存在製造或設計

缺陷，或產品因其他原因無法通過我們或批發客戶的驗收；退貨及保修索賠對我們業務的影響；我們無法在維持核心消費者忠誠度的同時吸引新消費者；我們無法充分監督轄下的分權業務；我們無法吸引及挽留優秀及合資格的僱員、經理及行政人員；我們倚賴現有管理層成員及核心僱員；我們無法精準預測存貨及營運資金需要；我們的製造、倉儲及分銷業務中斷；我們對第三方製造商及供應商的依賴；政府法律法規及相關變動及不確定性（包括關稅及貿易戰、出口管制、制裁）及其他法規對我們業務的影響；我們未能遵守美國及外國有關隱私、數據安全及數據保護的法律；我們須遵守的複雜且不斷變化的全球法律法規；我們未能遵守環境、健康及安全法律法規或環境、社會及管治或可持續發展相關法規，或根據該等法律法規須承擔責任；我們未能滿足監管機關及持份者有關可持續發展相關事宜的要求及期望；法律訴訟及監管事項的影響；我們須遵守的複雜稅收制度，包括審核、調查及其他訴訟，以及相關稅收制度的變更；我們的會計政策、估計及判斷，以及會計準則或我們會計政策變更的影響；及董事會報告主要風險及不明朗因素一節「一 風險因素」詳述的其他風險。

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

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

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

約整

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

註釋

- (1) 國際會計準則理事會（「IASB」）頒佈的IFRS會計準則。

董事會報告

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

除歷史綜合財務報表外，以下討論載有反映本公司計劃、估計及觀點的前瞻性陳述。我們的實際結果可能與前瞻性陳述所討論者有重大差異。有關前瞻性陳述及可能導致實際結果與以下討論與分析及本年報其他部分所載的前瞻性陳述所描述或暗示的結果出現重大差異的因素的討論，閣下應細閱免責聲明章節的「—關於前瞻性陳述的特別說明」一節及董事會報告主要風險及不明朗因素一節的「—風險因素」。以下討論與分析亦載有有關若干非IFRS財務計量工具的討論。有關該等非IFRS財務計量工具的額外資料及與最可比IFRS財務計量工具的對賬，請參閱「—非IFRS財務計量工具」。

概覽

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

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

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

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

影響我們表現的關鍵因素

我們認為，我們未來的表現將取決於多項因素，包括下文所述及「主要風險及不明朗因素」一節所述的因素。

不斷提高我們品牌及產品吸引力的能力

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

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

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

在成熟及新興市場發展的能力

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

渠道組合及實施我們多渠道策略的能力

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

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

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

提高非旅遊產品銷售淨額的能力

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

宏觀經濟因素

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

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

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

我們持續採取果斷行動減輕關稅上調帶來的影響。我們的採購團隊已就將供應美國（於截至2025年12月31日止年度佔我們綜合總銷售淨額的31.9%）的產能轉移出中國而取得長足進展。截至2025年12月31日止年度，從中國採購銷往美國產品的價值比例已由2018年約85%降低至約10%。我們預期會繼續在中國以外地區採購大部分銷往美國的產品，並在可能情況下將生產進一步轉移到關稅較低的地區。

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

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

全球旅遊業及觀光業

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

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

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

外幣波動

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

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

我們的分部

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

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

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

主要財務指標

為分析我們的業務表現、釐定財務預測及協助制定長期策略計劃，我們的管理層審視以下主要財務指標，其中包括根據IFRS會計準則編製的計量工具及非IFRS財務計量工具。我們的管理層認為，除根據IFRS會計準則編製的財務業績外，下文呈列的非IFRS財務計量工具對評估我們的業績亦為有用。有關該等非IFRS財務計量工具及與最具可比性的IFRS財務計量工具進行對賬的更多資料，請參閱本節的「— 非IFRS財務計量工具」。

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

註釋

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

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

註釋

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

經營業績的組成部分

銷售淨額

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

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

銷售成本

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

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

營運開支

分銷開支

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

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

營銷開支

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

一般及行政開支

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

減值及減值撥回

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

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

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

其他開支及收入

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

財務收入及費用

財務收入由投資資金利息收入組成。利息收入按實際利率法於應計時在損益中確認。財務費用包括借款的利息開支（包括攤銷或終止確認遞延融資成本）、租賃負債的利息開支、沖抵撥備折讓、與我們擁有大部分權益的附屬公司有關的認沽期權之公允價值變動、於損益中確認的對沖工具的收益（虧損）淨額及重新分類過往於其他全面收益或虧損中確認的收益（虧損）淨額。外匯收益及虧損按淨值列報為財務費用。與發行債務工具有關所產生的成本於我們綜合財務狀況表中計入初始計量相關金融負債的數額內。因此，該等遞延融資成本於有關債務責任期內按實際利率法攤銷。

所得稅開支

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

季節性

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

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

按不變匯率基準計算的呈列方式

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

1. 2025年財政年度回顧

銷售淨額

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

按品牌劃分的銷售淨額

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

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

註釋

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

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

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

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

按產品類別劃分的銷售淨額

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

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		2025年與2024年比較	
	百萬美元	銷售淨額百分比	百萬美元	銷售淨額百分比	增加(減少)百分比	按不變匯率基準計算的增加(減少)百分比 ⁽²⁾
按產品類別劃分的銷售淨額：						
旅遊	2,223.7	63.6%	2,357.2	65.7%	(5.7)%	(5.8)%
非旅遊 ⁽¹⁾	1,274.0	36.4%	1,231.5	34.3%	3.5%	3.4%
總銷售淨額	3,497.6	100.0%	3,588.6	100.0%	(2.5)%	(2.6)%

註釋

- (1) 非旅遊產品類別包括商務包、休閒包及背包、配件及其他產品。
- (2) 按不變匯率基準計算呈列的業績為非IFRS財務計量工具，是以當地貨幣呈列的本年度業績採用與其相比較年度的平均匯率計算所得。請參閱「非IFRS財務計量工具－按不變匯率基準計算的銷售淨額增長」。

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

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

按分銷渠道劃分的銷售淨額

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

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

註釋

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

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

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

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

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

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

按地區劃分的銷售淨額

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

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

註釋

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

亞洲

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

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

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

北美洲

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

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

歐洲

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

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

拉丁美洲

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

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

銷售成本及毛利

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

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

營運開支

分銷開支

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

營銷開支

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

一般及行政開支

截至2025年12月31日止年度的一般及行政開支為223.7百萬美元，較截至2024年12月31日止年度的230.7百萬美元減少7.0百萬美元或3.0%，主要是由於以股份支付的薪酬開支按年減少所致。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度一般及行政開支佔銷售淨額的百分比均為6.4%。

減值及減值撥回

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

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

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

2025年減值費用

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

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

2024年減值撥回

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

有關進一步討論,請參閱綜合財務報表附註5減值及減值撥回。

其他開支及收入

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

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

經營溢利

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

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

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

亞洲

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

北美洲

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

歐洲

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

拉丁美洲

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

企業

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

財務收入及費用

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

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

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

所得稅開支

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

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

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

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

現金流量

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

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

註釋

nm 無意義。

經營活動所得現金流量

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

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

投資活動所用現金流量

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

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

資本開支

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

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

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

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

融資活動所用現金流量

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

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

非IFRS財務計量工具

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

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

我們的非IFRS財務計量工具作為分析工具有其局限性，不應被視為獨立於或代替我們根據IFRS會計準則對業績進行的分析。按不變匯率基準計算的銷售淨額增長作為檢討我們財務業績的指標有其局限性，原因為其不會反映外幣對所呈報銷售淨額的影響。經調整EBITDA及經調整EBITDA利潤率的部分限制包括不會反映可能減少我們可用現金的若干稅項付款；不會反映日後可能須置換的折舊及攤銷資產的任何現金資本開支需求；不會反映我們營運資金需要的變動或現金需求；及不會反映利息開支或償還利息或本金付款所需的現金需求。經調整淨收入以及經調整每股基本及攤薄盈利的部分限制包括不會反映影響我們所呈報的溢利的多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用（連同其各自的稅項影響）的影響。經調整自由現金流量的部分限制包括其不會反映我們未來合約承擔或考慮若干現金需求，如債務償還需求，亦不反映我們於特定時期現金結餘的增加或減少總額。由於該等及其他限制，我們的非IFRS財務計量工具應與根據IFRS會計準則編製及呈報的可比財務計量工具一併考慮。

按不變匯率基準計算的銷售淨額增長

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

經調整EBITDA及經調整EBITDA利潤率

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

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

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

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

註釋

- (1) 其他調整主要包括綜合收益表中的「其他開支淨額」。
 - (2) 經調整EBITDA為一項非IFRS財務計量工具，撇除多項成本、費用及貸項以及若干其他非現金費用的影響。經調整EBITDA包括IFRS第16號項下租賃利息及攤銷開支，以便計入經營租金開支。
 - (3) 利潤率以年內溢利除以銷售淨額計算所得。
 - (4) 經調整EBITDA利潤率為一項非IFRS財務計量工具，以經調整EBITDA除以銷售淨額計算所得。
- nm* 無意義。

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

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

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

註釋

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

(以百萬美元呈列)	截至2024年12月31日止年度					
	亞洲	北美洲	歐洲	拉丁美洲	企業	總計
年內溢利(虧損)	171.4	146.7	112.7	7.3	(65.6)	372.6
加(減)：						
所得稅開支(抵免)	42.1	45.6	39.2	3.6	(12.2)	118.3
財務費用	13.0	15.8	8.2	9.1	105.9	152.0
財務收入	(4.0)	(0.9)	(2.3)	(1.6)	(4.8)	(13.6)
公司間費用(收入) ⁽¹⁾	64.1	41.0	(4.9)	4.0	(104.2)	—
經營溢利(虧損)	286.7	248.2	152.9	22.5	(80.9)	629.3
加(減)：						
折舊	24.1	11.7	12.6	3.2	0.2	51.7
攤銷總額	51.8	64.2	38.3	13.6	2.4	170.3
以股份支付的薪酬開支	—	1.8	2.7	0.0	9.0	13.5
減值撥回	(5.1)	—	—	—	—	(5.1)
租賃使用權資產攤銷	(47.5)	(55.4)	(33.5)	(13.5)	(0.2)	(150.0)
租賃負債的利息開支	(7.2)	(15.8)	(7.3)	(4.7)	(0.0)	(35.0)
其他調整 ⁽²⁾	(3.8)	1.5	(1.2)	1.9	9.9	8.3
經調整EBITDA ⁽³⁾	299.0	256.2	164.3	23.1	(59.7)	683.0
銷售淨額	1,344.4	1,251.5	787.6	204.4	0.7	3,588.6
利潤率 ⁽⁴⁾	12.8%	11.7%	14.3%	3.6%	<i>nm</i>	10.4%
經調整EBITDA利潤率 ⁽⁵⁾	22.2%	20.5%	20.9%	11.3%	<i>nm</i>	19.0%

註釋

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

經調整淨收入及經調整每股盈利

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

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

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

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

註釋

- (1) 稅項調整指基於有關成本產生所在司法權區的適用稅率計入綜合收益表的對賬項目的稅項影響。
- (2) 指股權持有人應佔經調整淨收入。
- nm 無意義。
- n/a 不適用。

經調整自由現金流量

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

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

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

流動資金及資本資源

我們的資本管理政策的主要目標為保持我們的持續經營能力，為我們的股東帶來回報，並為資本開支、一般營運開支、營運資金需要及支付債務提供資金。我們的流動資金主要來源為經營活動之現金流量、投資現金、可用信貸額及我們增發股份（惟須待股東批准後方可作實）的能力。我們相信，我們的現有現金及估計現金流量，加上流動營運資金及融資渠道，將足以應付我們接下來十二個月及未來期間的可預見未來營運及資本需求。有關截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度現金流量的討論，請參閱「一 現金流量」。

負債

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

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

註釋

- (1) 定義見下文「— 優先信貸融通」。
- (2) 定義見下文「— 發行350.0百萬歐元息率4.375%之2033年到期優先票據」。
- (3) 定義見下文「— 2026年到期優先票據」。
- (4) 當2033年到期優先票據及2026年到期優先票據由歐元換算為美元時，其價值將會隨着歐元兌美元匯率在所述時間內的波動而變動。

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

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

註釋

- (1) 主要反映於2025年12月31日的2025年優先信貸融通及2024年12月31日的2024年優先信貸融通。
- (2) 反映於2025年12月31日的2033年到期優先票據及2024年12月31日的2026年到期優先票據。

優先信貸融通

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

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

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

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

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

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

利率

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

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

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

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

攤銷及最後到期日

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

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

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

擔保及抵押

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

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

若干契諾及違約事件

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

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

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

其他信息

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

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

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

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

利率掉期

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

2026年到期優先票據

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

發行350.0百萬歐元息率4.375%之2033年到期優先票據

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

到期日、利息及贖回

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

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

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

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

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

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

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

擔保及抵押

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

若干契諾及違約事件

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

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

其他貸款及借款

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

對沖

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

合約責任

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

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

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

所持有的重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

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

資產負債表外安排

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

2. 主要風險及不明朗因素

下文詳述我們的主要風險及不明朗因素的詳情，有關詳情亦可參閱綜合財務報表附註21財務風險管理及金融工具。

風險因素

有關市場風險的定量及定性披露

信貸風險

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

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

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

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

財務擔保

我們的政策為只代表附屬公司提供財務擔保。並無向第三方作出其他擔保。

流動資金風險

流動資金風險為我們在履行與我們的金融負債有關的責任時將遇到困難的風險。

我們的流動資金的主要來源為我們的經營活動之現金流量、投資現金、可用信貸額及我們增發股份（惟須待股東批准後方可作實）的能力。我們相信，我們的現有現金及估計現金流量，加上流動營運資金及融資渠道，將足以應付我們接下來十二個月及未來期間的可預見未來營運及資本需求。有關截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的現金流量的討論，請參閱「－現金流量」。有關於2025年12月31日未償還借款的到期日狀況，請參閱綜合財務報表附註21(c)財務風險管理及金融工具－所承擔的流動資金風險。

外匯風險

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

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

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

利率風險

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

稅率及負債

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

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

其他市場價格風險

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

與我們的貸款及借款相關的風險

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

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

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

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

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

3. 風險管理及內部控制的有效性

董事會極為重視風險管理及內部控制，並負責確保為我們維持穩健及有效的風險管理及內部控制系統。

我們的內部審核部門會檢討風險管理及內部控制系統是否完備有效。審核委員會每年就內部及外部審計計劃進行商討及審批。

董事會已就我們截至2025年12月31日止年度的風險管理及內部控制系統的整體有效性進行檢討。董事會已授權審核委員會負責檢討我們的風險管理及內部控制系統並向董事會匯報委員會的檢討結果。於有關檢討過程中，審核委員會已代表董事會(i)檢討我們年內內部審計活動並與我們內部審核副總裁就該等活動及其結果進行商討、(ii)檢討及與我們外聘核數師商討年度審計的範圍及結果、(iii)與管理層檢討與我們可能在美国雙重上市有關的內部控制的全面審查及更新情況、(iv)與管理層及我們內部審核副總裁檢討我們風險評估的結果及(v)與管理層檢討我們在編製我們綜合財務報表過程中進行的內部管理層聲明程序的結果。根據其檢討，董事會確認而管理層亦已向董事會確認，我們的風險管理及內部控制系統均為有效及充足。

4. 財務風險管理及對沖

有關我們的財務風險管理詳情，請參閱綜合財務報表附註21財務風險管理及金融工具。

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

5. 研究及開發

我們在新產品設計、開發及創新上投入大量資源，並以此為我們的策略的核心部分。我們相信，我們在創新方面擁有優秀的往績記錄，而我們的全球規模讓我們可在研究及開發上作出可觀投放。於截至2025年12月31日止年度，我們於研究及開發項目上的開支達20.9百萬美元。我們於各地區均設有設計團隊，專門為該地區開發產品，並定期互相交流、分享意念及設計。我們的設計團隊不斷改進及創新，持續開發新產品。

6. 資本架構及控股

有關我們的資本架構的詳情，請參閱綜合財務報表附註23股本及儲備以及公司實體的詳細資料。

庫存股份儲備

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

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

下表概述我們於截至2025年12月31日止年度回購的股份：

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

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

7. 其他資料

可持續發展

我們的可持續發展副總裁帶領我們建立一個本公司主要持份者（包括客戶、投資者、供應商、僱員及我們經營所在的社區）皆可參與的可持續發展方案。可持續發展副總裁直接向我們的行政總裁匯報，行政總裁積極參與制定我們的可持續發展工作的方向及目標。可持續發展副總裁與全球可持續發展委員會合作，該委員會由代表我們各地區、主要品牌及主要職能部門的領導組成，以推動問責制並確保與我們的可持續發展工作貫徹一致。董事會監督我們的可持續發展問題管理。

於2020年，我們提出「負責任之旅」，這是一項全球策略及承諾，旨在利用我們的領導地位，為我們所在行業開闢一條更加可持續發展的未來之路。「負責任之旅」側重於與第三方進行全面重要性評估所界定的部分三項策略支柱。該等策略支柱為：

- 產品 — 我們尋求應用循環經濟原則，不斷創新，創造更可持續的產品；
- 地球 — 我們的目標為減低我們的營運及價值鏈中的溫室氣體排放，並盡量降低我們對環境的影響；及
- 員工及大眾 — 我們將奉行包容及敬業文化，全體僱員均擁有專業發展機遇。

我們的可持續發展策略的支柱以強而有力的管治基礎作後盾。我們通過我們的原則及政策鼓勵於我們的直接業務內外進行良好實踐。

我們於各業務範疇均認真貫徹產品責任，並全面處理客戶服務、數據保密及隱私、知識產權、產品質量及產品測試。我們的2025年負責任之旅報告強調我們通過相關政策及常規，致力以負責任方式管理我們的全球業務。我們已於刊發本年報同時在我們的網站及聯交所網站刊載我們的2025年負責任之旅報告。

向股東作出的股息及分派

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

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

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

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

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

股息須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准後方可作實。為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將由2026年5月29日至2026年6月4日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間將不會辦理任何股份過戶登記。釐定股東是否符合資格出席應屆股東週年大會並於會上投票的記錄日期將為2026年6月4日。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票必須於2026年5月28日下午四時三十分或之前交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記手續。

待股東於應屆股東週年大會上批准建議股息後，該股息將於2026年7月15日支付予於2026年6月22日名列股東名冊的股東。為釐定有權收取股息的資格，本公司將由2026年6月17日至2026年6月22日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格收取股息，所有股份過戶文件連同相關股票必須於2026年6月16日下午四時三十分或之前交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記手續。

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

人力資源及薪酬

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

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

8. 策略回顧及未來展望

於2025年，我們持續落實我們在以下範疇的策略計劃：

財務摘要

- 截至2025年12月31日止年度，我們的銷售淨額為3,497.6百萬美元，較截至2024年12月31日止年度的3,588.6百萬美元減少91.0百萬美元或2.5%（按不變匯率基準計算則減少2.6%）。銷售淨額有所下降主要由於在宏觀經濟不明朗及消費者情緒疲弱的情況下，傳統實體批發客戶的採購更趨審慎，部分被DTC渠道（尤其是DTC電子商貿）的銷售淨額及向網上零售商批發的銷售淨額增長所抵銷。
- 截至2025年12月31日止年度的毛利率為59.6%，較截至2024年12月31日止年度的60.0%下降40個基點。截至2025年12月31日止年度，相較截至2024年12月31日止年度，我們的銷售淨額組合繼續向毛利率較高的地區、我們的DTC渠道及TUMI品牌轉移。此有利的銷售淨額組合大幅抵銷了美國關稅以及在需求疲弱的環境下為推動銷售淨額而增加的策略性促銷活動所帶來的毛利率壓力。我們強勁的毛利率亦受到憑藉我們卓越的採購團隊、規模優勢以及與長期供應商緊密合作得以在美國實施的關稅緩和措施所支持。
- 截至2025年12月31日止年度的營銷開支為206.4百萬美元，較截至2024年12月31日止年度的227.0百萬美元減少20.6百萬美元或9.1%，乃由於我們按不同市場的業務狀況將廣告支出調整至適當水平所致。按銷售淨額百分比計算，截至2025年12月31日止年度，營銷開支佔銷售淨額5.9%，較截至2024年12月31日止年度的6.3%下降40個基點。
- 截至2025年12月31日止年度的經營溢利為527.7百萬美元，較截至2024年12月31日止年度的629.3百萬美元減少101.6百萬美元或16.1%，主要是由於銷售淨額按年下降及分銷開支按年增加所致。
- 截至2025年12月31日止年度，經調整EBITDA（一項非IFRS財務計量工具）為606.8百萬美元，較截至2024年12月31日止年度的683.0百萬美元減少76.2百萬美元或11.2%，主要是由於銷售淨額按年下降所致。
- 截至2025年12月31日止年度，經調整EBITDA利潤率（一項非IFRS財務計量工具）為17.3%，而截至2024年12月31日止年度則為19.0%。
- 截至2025年12月31日止年度，經調整淨收入（一項非IFRS財務計量工具）為293.4百萬美元，較截至2024年12月31日止年度的369.8百萬美元減少76.4百萬美元或20.7%。
- 截至2025年12月31日止年度的經營活動所得現金流量淨額為506.3百萬美元，較於截至2024年12月31日止年度的564.8百萬美元減少58.5百萬美元或10.4%。截至2025年12月31日止年度，經調整自由現金流量（一項非IFRS財務計量工具）為246.3百萬美元，較截至2024年12月31日止年度的311.0百萬美元減少64.7百萬美元，此乃由於(i)因年內溢利按年減少以及經營資產及負債按年變動導致現金流出，令經營活動產生的現金流量下降；(ii)租賃負債的本金付款按年增加；部分被(iii)資本開支按年減少所抵銷。

- 根據我們於2025年3月28日完成的股份回購計劃，我們於截至2025年12月31日止年度購回16,690,800股股份，相關現金流出為42.9百萬美元。截至2025年12月31日，購回的股份以庫存方式持有。於2026年3月19日舉行的股東大會上，股東通過一項註銷當時發行在外的79,301,100股庫存股份的決議案，該註銷將於我們的股份完成美國雙重上市（如有）後生效。該註銷完成後，我們將不再持有任何庫存股份。
- 於2025年7月15日，我們向股東派付現金股息150.0百萬美元。
- 截至2025年12月31日，我們的現金及現金等價物為649.3百萬美元，未償還金融債務為1,748.2百萬美元（撇除遞延融資成本19.0百萬美元），導致淨債務為1,098.9百萬美元，與截至2024年12月31日的淨債務1,102.5百萬美元相比幾乎並無變動。
- 截至2025年12月31日，流動資金總額⁽¹⁾為1,489.8百萬美元，於2024年12月31日則為1,420.5百萬美元。
- 於2025年11月6日，我們對A定期貸款融通、循環信貸融通及B定期貸款融通進行再融資，以進一步提高財務靈活性。進一步討論請參閱「2025年財政年度回顧－流動資金及資本資源－負債」。
- 於2025年11月11日（「發行日」），我們其中一家間接全資附屬公司Samsonite Finco S.à r.l.（「發行人」）發行於2033年到期本金總額為350.0百萬歐元年利率4.375%之優先票據（「2033年到期優先票據」）。有關進一步討論請參閱「2025年財政年度回顧－流動資金及資本資源－負債」。

註釋

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

投資於宣傳及推廣

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

於市場推出革新及創意產品

我們繼續專注於創新及確保產品反映各地區的當地消費者品味。創新及專注於地區產品開發為銷售增長的主要動力，並可為我們的客戶提供優質及富有價值的產品。

未來前景

我們將專注於以下措施實施中長期發展策略：

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

我們旨在透過可持續收益及盈利增長以及產生經調整自由現金流量以提升股東價值。

短期重點：

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



編撰：Kyle F. Gendreau
身份：董事



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

致新秀麗集團有限公司
股東
13-15, avenue de la Liberté
L-1931 Luxembourg
Luxembourg

認可法定核數師報告

綜合財務報表審核報告

意見

我們已審計新秀麗集團有限公司及其附屬公司（「貴集團」）的綜合財務報表，此財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表，以及截至該日止年度的綜合收益表及綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策資料及其他解釋資料。

我們認為，隨附的綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》會計準則真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的財務狀況，以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量。

意見的基礎

我們已根據2016年7月23日有關審計專業的法律（「2016年7月23日法律」）及「金融業監管委員會」（Commission de Surveillance du Secteur Financier）（「CSSF」）就盧森堡採納的《國際審計準則》（「ISA」）進行審計。我們在2016年7月23日法律及CSSF就盧森堡採納的ISA下承擔的責任已在本報告《認可法定核數師（「réviseur d'entreprises agréé」）就審計綜合財務報表承擔的責任》部分中作進一步闡述。根據CSSF就盧森堡採納的國際會計師道德標準委員會頒佈的《國際職業會計師道德守則》（「IESBA守則」，包括國際獨立性標準）以及與我們審計綜合財務報表相關的道德規定，我們亦獨立於貴集團，並已根據該等道德規定履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

關鍵審計事項

有關銷售淨額審計憑證的充分性 (附註4)	
有關事宜被視為審計當期期間財務報表其中一項最重大事宜的原因	於審計中處理有關事宜的方法
<p>截至2025年12月31日止年度，貴公司銷售淨額為3,497.6百萬美元。銷售淨額主要來自通過貴公司批發及直接面向消費者分銷渠道銷售的產品。由於貴公司產生銷售淨額的業務地理分散，評估所獲得有關貴公司銷售淨額審計憑證的充分性對審計綜合財務報表至關重要，並需要核數師的主觀判斷。</p> <p>我們將評估有關銷售淨額審計憑證的充分性確定為關鍵審計事項。</p>	<p>我們為應對該關鍵審計事項執行了以下主要程序：</p> <ul style="list-style-type: none">— 我們運用審計判斷來釐定銷售淨額審計程序的性質及範圍，包括釐定執行該等程序的地點；— 評估了貴公司於選定地點有關銷售淨額流程的若干內部控制設計；— 評估了若干合約安排，如採購訂單，以了解與客戶協商的關鍵條款及條件；— 就某個地點進行了軟件輔助數據分析以測試若干收益交易間的關係；— 此外，於某些地點，通過將已確認金額與相關基礎文件（包括採購訂單、運輸文件及現金收據）進行比較，來測試選定交易，以評估錄得的銷售淨額；— 評估所執行程序的結果，包括審計工作的性質及範圍的適當性，來評估所獲得銷售淨額審計憑證的充分性。

其他信息

董事會須對其他信息負責。其他信息包括刊載於綜合報告內的信息（包括董事會報告），但不包括綜合財務報表及我們的「認可法定核數師（「réviseur d'entreprises agréé」）」報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

我們對綜合財務報表進行審計時，我們有責任閱讀其他信息，並且在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們須報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事會及管治層就綜合財務報表須承擔的責任

董事會負責根據IFRS會計準則編製及公平呈列綜合財務報表，並負責由董事會就此確定必要的該等內部控制，從而使綜合財務報表的編製及公平呈列不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事會負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用的情況下披露與持續經營有關的事項，除非董事會有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

管治層負責履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

認可法定核數師 (réviseur d'entreprises agréé) 就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的審計目標是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的「認可法定核數師 (「réviseur d'entreprises agréé」)」報告。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照2016年7月23日法律及CSSF就盧森堡所採納的ISA進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響使用者倚賴該等綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關錯誤陳述可被視作重大。

在根據2016年7月23日法律及CSSF就盧森堡所採納的ISA進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險、設計及執行審計程序以應對這些風險，以及取得充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事會所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事會採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能對貴集團持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在「認可法定核數師（「réviseur d'entreprises agréé」）」報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，假若有關的披露不足，則我們須出具保留意見的審計報告。我們的結論是基於「認可法定核數師（「réviseur d'entreprises agréé」）」報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體呈列方式、結構和內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否中肯反映有關交易和事項。
- 就貴集團內實體及業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

我們與管治層溝通（其中包括）計劃的審計範圍與時間安排以及重大審計發現，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向管治層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅而採取的行動或相關的防範措施。

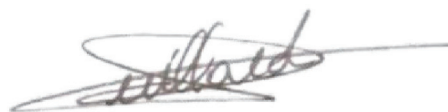
從與管治層溝通的事項中，我們決定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們會在報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項而造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

就其他法律及監管要求作出的報告

董事會報告與綜合財務報表一致，並已按適用法律要求編製。

盧森堡，2026年3月19日

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Cédric Juillard

綜合收益表

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

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

綜合全面收益表

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

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

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

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

綜合權益變動表

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

隨附註構成綜合財務報表的一部分。

綜合權益變動表 (續)

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

隨附註構成綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

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

隨附附註構成綜合財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

1. 背景

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

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

本公司的主要附屬公司詳情載於附註23股本及儲備及公司實體的詳細資料。

2. 編製基準

(a) 合規聲明

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

直至2012年12月31日，本公司根據歐洲聯盟（「歐盟」）採納的IFRS會計準則編製綜合財務報表。於2013年10月30日，本公司獲盧森堡司法部的三年授權，可根據IASB採納IFRS會計準則而非歐盟採納的IFRS會計準則編製綜合賬目，前提是所呈報的年度股權及業績與根據盧森堡法律及監管要求或歐盟採納的IFRS會計準則所呈報的年度股權及業績的對賬須在本公司綜合財務報表內披露。本公司已獲盧森堡司法部授權，自2013年至截至2015年12月31日止期間，每年可根據IASB採納IFRS會計準則編製綜合賬目。

2. 編製基準(續)

下文披露所呈報的年度股權及業績與根據歐盟採納的IFRS會計準則所呈報的年度股權及業績的對賬。

(以百萬美元呈列)	截至12月31日	
	2025年	2024年
根據IASB發佈的IFRS會計準則下的股權	1,669.7	1,545.0
對賬項目		
無	—	—
根據歐盟採納的IFRS會計準則下的股權	<u>1,669.7</u>	<u>1,545.0</u>
	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
根據IASB發佈的IFRS會計準則下的年度業績	312.5	372.6
對賬項目		
無	—	—
根據歐盟採納的IFRS會計準則下的年度業績	<u>312.5</u>	<u>372.6</u>

除另有註明外，下文載列的會計政策(倘屬重大)已於綜合財務報表所呈列的所有期間貫徹應用。於2026年3月19日，綜合財務報表獲董事會(「董事會」)授權刊發。

(b) 計量基準

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

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

2. 編製基準 (續)

(c) 功能及呈列貨幣

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

除另有載述者外，綜合財務報表乃以本公司的功能及呈列貨幣美元呈列。

(d) 採用判斷、估計及假設

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

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

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

- 附註3(p)－收益確認
- 附註5－減值及減值撥回
- 附註6－物業、廠房及設備
- 附註7－商譽及其他無形資產
- 附註9－存貨
- 附註14(b)－以股份支付安排
- 附註17－租賃
- 附註18－所得稅
- 附註21(g)－金融工具之公允價值
- 附註23(b)－非控股權益

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

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

2. 編製基準 (續)

(e) 會計政策的變動

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

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

3. 重大會計政策信息概要

(a) 重大會計政策信息

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

(b) 綜合原則

(i) 附屬公司

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

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

(ii) 非控股權益

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

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

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

(iii) 業務合併事項

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

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

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

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

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

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

(c) 外幣換算

(i) 外幣交易

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

(ii) 境外業務

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

(d) 分部報告

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

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

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

分部資本開支總額是指期間購置物業、廠房及設備以及軟件產生的費用總額。

(e) 物業、廠房及設備

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

倘物業、廠房及設備項目部分的可用年期不同，則會以獨立項目（主要部分）列賬。

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

以直線法於資產的估計可用年期或租賃期作出的折舊及攤銷 (如適用) 如下：

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

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

(f) 租賃

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

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

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

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

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

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

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

(g) 商譽及其他無形資產

(i) 商譽

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

(ii) 無形資產(商譽除外)

無形資產主要包括商名、客戶關係及電腦軟件費用。

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

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

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

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

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

(h) 減值

(i) 金融資產 (包括應收賬款及其他應收款項)

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

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

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

(ii) 非金融資產

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

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

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

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

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

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

(i) 存貨

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

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

(j) 應收賬款及其他應收款項

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

(k) 現金及現金等價物

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

(l) 計息借款

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

(m) 金融工具

(i) 非衍生金融資產及負債

本公司應收款項及按金於其產生之日期初始確認。

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

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

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

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

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

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

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

(ii) 衍生金融工具

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

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

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

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

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

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

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

(iii) 股本

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

(iv) 回購及重新發行普通股(庫存股份)

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

(n) 僱員福利

(i) 定額供款計劃

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

(ii) 定額福利計劃

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

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

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

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

(iii) 其他長期僱員福利

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

(iv) 離職福利

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

(v) 短期僱員福利

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

(vi) 以股份支付的薪酬

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

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

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

(o) 所得稅

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

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

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

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

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

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

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

(p) 收益確認

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

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

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

(q) 銷售成本、分銷、營銷以及一般及行政開支

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

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

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

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

(r) 財務費用淨額

財務收入由投資資金利息收入組成。利息收入按實際利率法於應計時在損益中確認。

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

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

(s) 每股盈利(虧損)

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

(t) 撥備及或然負債

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

3. 重大會計政策信息概要(續)

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

(u) 新準則及詮釋

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

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

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

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

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

3. 重大會計政策信息概要 (續)

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

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

4. 分部報告

(a) 營運分部

本公司主要按下文所述的地域位置劃分營運責任以管理業務及評估經營業績：

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

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

4. 分部報告(續)

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

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

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

註釋

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

4. 分部報告(續)

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

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

註釋

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

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

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

註釋

(1) 非旅遊產品類別包括商務包、休閒包及背包、配件及其他產品。

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

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

(b) 地域資料

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

4. 分部報告(續)

(i) 來自外部客戶的收益

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

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

註釋

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

4. 分部報告(續)

(ii) 指定的非流動資產

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

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

5. 減值及減值撥回

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

2025年減值費用

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

5. 減值及減值撥回(續)

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

2024年減值撥回

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

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

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

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

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

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

6. 物業、廠房及設備

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

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

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

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

6. 物業、廠房及設備(續)

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

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

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

2025年減值費用

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

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

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

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

資本承擔

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

7. 商譽及其他無形資產

(a) 商譽

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

商譽的賬面值如下：

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

分配至各營運分部的商譽的總賬面值如下：

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

(b) 其他無形資產

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

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

7. 商譽及其他無形資產(續)

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

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

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

各重要商名的總賬面值如下：

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

註釋

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

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

2025年減值費用

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

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

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

7. 商譽及其他無形資產(續)

(c) 商譽及其他無形資產估值

(i) 商譽估值

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

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

作為年度估值程序的一部分，組成綜合公司的各組現金產生單位單獨計算。該等計算基於管理層審閱的五年期(或如合理則更長期間)的財務估計，並使用貼現現金流量預測，以便於考慮最終價值之前實現單位經營所在市場的估計穩定增長率。主要假設所採用的數值表示管理層對未來趨勢的估計，並以外部來源及內部信息(過往數據)為依據，概述如下。

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

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

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

(ii) 其他無形資產估值

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

7. 商譽及其他無形資產(續)

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

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

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

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

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

8. 預付費用、其他資產及應收款項

(a) 非流動

其他資產及應收款項包括以下各項：

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

(b) 流動

預付費用及其他流動資產包括以下各項：

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

9. 存貨

存貨包括以下各項：

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

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

10. 應收賬款及其他應收款項

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

(a) 賬齡分析

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

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

信貸期是根據個別客戶的信譽而授出。

(b) 應收賬款的減值

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

期內信用虧損撥備變動如下：

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

11. 現金及現金等價物

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

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

12. 每股盈利及股本

(a) 每股基本盈利

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

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

(b) 每股攤薄盈利

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

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

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

12. 每股盈利及股本(續)

(c) 股息及分派

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

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

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

(d) 股本

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

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

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

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

13. 貸款及借款

(a) 非流動債務

本公司的債務如下：

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

註釋

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

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

優先信貸融通

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

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

13. 貸款及借款(續)

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

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

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

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

利率

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

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

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

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

13. 貸款及借款(續)

攤銷及最後到期日

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

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

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

擔保及抵押

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

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

若干契諾及違約事件

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

13. 貸款及借款(續)

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

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

其他信息

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

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

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

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

13. 貸款及借款(續)

利率掉期

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

2026年到期優先票據

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

發行350.0百萬歐元息率4.375%之2033年到期優先票據

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

13. 貸款及借款(續)

到期日、利息及贖回

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

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

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

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

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

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

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

擔保及抵押

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

13. 貸款及借款(續)

若干契諾及違約事件

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

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

(b) 流動貸款及借款

代表流動債務的流動貸款及借款如下:

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

其他貸款及借款

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

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

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

13. 貸款及借款(續)

(c) 負債及權益變動與融資活動所產生現金流量的對賬

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

註釋

- (1) 有關年內變動的進一步詳情，請參閱綜合權益變動表。
- (2) 包括綜合財務狀況表中應付賬款及其他應付款項包含的應計利息。

13. 貸款及借款(續)

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

註釋

- (1) 有關年內變動的進一步詳情，請參閱綜合權益變動表。
- (2) 包括綜合財務狀況表中應付賬款及其他應付款項包含的應計利息。

14. 僱員福利

(a) 僱員福利開支

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

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

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，平均全球全職同等僱員人數分別約為11,814名及12,106名。

本公司致力協助僱員發展取得持續成功所需的知識、技能及能力，本公司並鼓勵各僱員參與職業生涯專業發展。

14. 僱員福利(續)

(b) 以股份支付安排

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

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

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

購股權

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

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

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

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

14. 僱員福利(續)

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

	購股權數目	加權平均行使價
於2025年1月1日尚未行使	72,754,201	21.52港元
年內行使	(2,317,681)	16.55港元
年內失效	(7,856,628)	23.52港元
於2025年12月31日尚未行使	62,579,892	21.46港元
於2025年12月31日可行使	59,352,188	21.65港元

	購股權數目	加權平均行使價
於2024年1月1日尚未行使	85,349,278	21.50港元
年內行使	(11,649,397)	21.00港元
年內失效	(474,360)	28.07港元
年內註銷	(471,320)	22.82港元
於2024年12月31日尚未行使	72,754,201	21.52港元
於2024年12月31日可行使	62,473,680	21.95港元

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

受限制股份單位

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

14. 僱員福利(續)

時間掛鈎受限制股份單位

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

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

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

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

	時間掛鈎 受限制股份 單位數目	時間掛鈎受限制 股份單位的每股 加權平均公允價值
於2024年1月1日尚未行使	2,628,576	20.89港元
年內授出	2,473,395	22.54港元
年內歸屬及轉換為普通股	(876,192)	21.60港元
於2024年12月31日尚未行使	4,225,779	21.71港元

績效掛鈎受限制股份單位

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

14. 僱員福利(續)

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

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

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

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

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

- 法律、法規或會計原則、方法或估計發生變化的影響；
- 因租賃使用權資產撇減或減值或減值撥回而導致有關資產攤銷變動；
- 與已出售或終止業務分部、部門或單位或產品組相關的計劃中但未實現LTIP經調整EBITDA(倘該出售或終止屬計劃以外)；
- 來自計劃外收購業務的業績及與計劃外收購相關的成本；
- 根據董事會及本公司行政總裁批准的計劃進行重組及遣散員工而產生的費用；及
- IASB頒佈的IFRS會計準則所界定的特殊及非經常性項目，以及日常業務過程之外的任何其他特殊及異常事件，惟有關調整須遵循本公司長期獎勵計劃的原則，並符合股東及參與者的利益。

14. 僱員福利(續)

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

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

歸屬水平將根據實際實現程度按各支付水平釐定。

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

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

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

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

	績效掛鈎 受限制股份 單位數目	績效掛鈎受限制 加權股份單位的 每股平均公允價值
於2024年1月1日尚未行使	2,628,576	20.17港元
年內授出	2,440,326	21.64港元
於2024年12月31日尚未行使	5,068,902	20.88港元

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

14. 僱員福利(續)

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

- 法律、法規或會計原則、方法或估計變更的影響；
- 資產撇減或者是減值或減值撥回導致的租賃使用權資產攤銷變化；
- 與出售或終止經營的業務分部、部門、或單位或產品組別(該等出售或終止經營為計劃之外)相關的計劃內未變現長期獎勵計劃經調整EBITDA；
- 計劃外收購業務的業績以及與該計劃外收購相關的成本；
- 根據董事會及本公司行政總裁所批准計劃的重組及員工遣散費；及
- IASB頒佈的IFRS會計準則所界定的特殊及非經常性項目，以及日常業務過程之外的任何其他特殊及異常事件，惟有關調整須遵循本公司長期獎勵計劃的原則，並符合股東及參與者的利益。

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

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

註釋

(1) 根據實際實現程度於各目標間進行插值計算。

(2) 增長率目標以固定匯率基準與前一年進行比較。

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

14. 僱員福利(續)

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

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

(c) 定額福利計劃及計劃 計劃詳情

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

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

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

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

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

14. 僱員福利(續)

本公司的比利時計劃所用精算假設如下：

	比利時計劃
2025年	
用作釐定於12月31日的福利承擔的加權平均數假設，其中：	
貼現率	3.10 %
價格膨脹率	2.00 %
用作釐定於截至12月31日止年度的淨定期福利成本的加權平均數假設，其中：	
貼現率	3.25 %
2024年	
用作釐定於12月31日的福利承擔的加權平均數假設，其中：	
貼現率	3.25 %
價格膨脹率	2.00 %
用作釐定於截至12月31日止年度的淨定期福利成本的加權平均數假設，其中：	
貼現率	3.10 %

(d) 定額供款計劃

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

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

15. 應付賬款及其他應付款項

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

15. 應付賬款及其他應付款項(續)

應付賬款已計入應付賬項，其按各發票到期日的賬齡分析如下：

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

16. 或然負債

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

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

17. 租賃

(a) 租賃使用權資產

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

(以百萬美元呈列)	房地產	其他	總計
截至2025年12月31日止年度：			
租賃使用權資產添置	219.7	3.2	222.8
租賃使用權資產攤銷開支	166.7	3.8	170.5
租賃使用權資產減值費用	1.8	—	1.8
於2025年12月31日的結餘：			
租賃使用權資產賬面值	572.2	7.7	579.9

17. 租賃(續)

(以百萬美元呈列)	房地產	其他	總計
截至2024年12月31日止年度：			
租賃使用權資產添置	215.5	5.7	221.2
租賃使用權資產攤銷開支	146.6	3.4	150.0
租賃使用權資產減值撥回	(5.1)	—	(5.1)
於2024年12月31日的結餘：			
租賃使用權資產賬面值	491.3	7.9	499.2

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

2025年減值費用

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

2024年減值撥回

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

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

17. 租賃(續)

(b) 租賃負債

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

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

註釋

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

(c) 短期、低價值及可變租賃付款

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

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

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

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

17. 租賃(續)

(d) 租賃現金流出總額

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

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

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

註釋

(1) 指根據IFRS第16號不合資格資本化的租賃成本。

18. 所得稅

(a) 於綜合收益表中的稅項

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

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

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

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

18. 所得稅(續)

撇除已確認遞延稅項資產的影響，業務截至2025年12月31日止年度的綜合實際稅率應為26.5%。撇除稅項儲備變動、未變現外匯及應收所得稅利息的影響，業務截至2024年12月31日止年度的綜合實際稅率應為26.4%。經稅項儲備變動及未確認遞延稅項資產變動調整後，本公司實際稅率的增加主要由於高稅收司法權區與低稅收司法權區之間的溢利組合變動所致。

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

(b) 稅項開支與除稅前溢利按適用稅率計算的對賬

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

註釋

(1) 適用稅率為加權平均所得稅率。

18. 所得稅(續)

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

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

不確定稅務待遇

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

(c) 於其他全面收益中確認的所得稅抵免(開支)

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

18. 所得稅(續)

(d) 遞延稅項資產及負債

遞延稅項資產及負債乃來自以下項目：

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

註釋

(1) 與遞延融資費用及利息開支限制有關。

(2) 與按司法權區規定的遞延稅項資產及負債淨額結算有關。

18. 所得稅(續)

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的暫時差異變動為：

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

註釋

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

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

註釋

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

18. 所得稅(續)

未確認遞延稅項資產

有關下列項目的遞延稅項資產尚未被確認：

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

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

可供動用稅項虧損(已確認及未確認)：

(以百萬美元呈列)	2025年12月31日		2024年12月31日		稅項虧損 可用期限	截至失效 日期 ⁽¹⁾
	已確認	未確認	已確認	未確認		
北美洲	9.1	4.6	3.4	1.6	有限期	2026年-2045年
北美洲	1.5	—	1.0	—	無限期	n/a
亞洲	16.0	—	7.7	12.7	有限期	2026年-2035年
亞洲	230.0	30.9	202.6	41.9	無限期	n/a
歐洲	22.1	50.2	—	63.3	有限期	2026年-2042年
歐洲	0.2	—	0.5	0.5	無限期	n/a
拉丁美洲	17.3	3.7	16.4	0.6	有限期	2026年-2037年
拉丁美洲	3.4	37.0	4.3	27.5	無限期	n/a
總計	299.6	126.4	235.9	148.1		

註釋

(1) 適用於2025年12月31日的結餘。

n/a 不適用。

未確認遞延稅項負債

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

全球最低補稅

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

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

19. 財務收入及費用以及其他全面收益(虧損)

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

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

20. 額外披露若干開支

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

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

註釋

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

有關本集團外聘核數師KPMG S.à r.l.及其國外成員公司所提供截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的審計及相關服務的費用如下：

(以百萬美元呈列)	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
法定年度審計費用及中期服務 ⁽¹⁾	7.9	8.1
其他鑒證服務費用	0.2	—
稅務服務費用	0.8	1.2
其他非審計費用 ⁽²⁾	0.8	2.4
總計	9.7	11.7

註釋

- (1) 「法定年度審計費用及中期服務」包括就審計本公司年度綜合財務報表、審計若干全球附屬公司法定財務報表、審閱本公司中期簡明綜合財務報表以及核數師就法定及監管申報或委聘通常提供的服務於各年度所提供專業服務的費用。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，費用亦包括就籌備本公司證券可能在美國雙重上市所進行審計服務的費用。
- (2) 「其他非審計費用」主要包括與若干盡職審查工作及程序評估項目以及各種全球法定認證和其他非審計項目有關的費用。截至2024年12月31日止年度，其他非審計費用亦包括就籌備本公司證券可能在美國雙重上市所提供諮詢服務的費用。

21. 財務風險管理及金融工具

本公司因使用金融工具而面對下列風險：

- 信貸風險；
- 流動資金風險；及
- 市場風險。

21. 財務風險管理及金融工具 (續)

(a) 風險管理

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

(b) 所承擔的信貸風險

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

應收賬款及其他應收款項

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

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

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

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

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

21. 財務風險管理及金融工具 (續)

於報告日期，按地理區域劃分的應收賬款的最高信貸風險水平為：

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

(c) 所承擔的流動資金風險

流動資金風險為本公司在履行與其金融負債有關的責任時將遇到困難的風險。

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

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

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

註釋

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

21. 財務風險管理及金融工具 (續)

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

註釋

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

(d) 所承擔的市場風險

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

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

(i) 貨幣風險

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

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

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

21. 財務風險管理及金融工具 (續)

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

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

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

於年內應用至上述貨幣的匯率如下：

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

外幣敏感度分析

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

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

21. 財務風險管理及金融工具 (續)

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

(ii) 利率風險

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

本公司計息金融工具的利率概況如下：

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

註釋

- (1) 主要反映於2025年12月31日的2025年優先信貸融通及2024年12月31日的2024年優先信貸融通。
(2) 反映於2025年12月31日的2033年到期優先票據及於2024年12月31日的2026年到期優先票據。

浮息工具的敏感度分析

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

21. 財務風險管理及金融工具 (續)

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

定息工具的公允價值敏感度分析

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

(e) 資本管理

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

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

(f) 公允價值與賬面值的比較

所有金融資產及負債的公允價值與賬面值相若。

(g) 金融工具之公允價值

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

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

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

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

21. 財務風險管理及金融工具 (續)

貸款及借款

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

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

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

註釋

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

衍生工具

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

21. 財務風險管理及金融工具 (續)

可贖回非控股權益

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

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

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

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

21. 財務風險管理及金融工具 (續)

遠期外匯合約及利率掉期之公允價值透過參考銀行提供的市場報價估計。

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

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

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

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

下表呈列第三級別公允價值的年初結餘與年末結餘的對賬：

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

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

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

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

22. 關連方交易

(a) 與主要管理人員的交易

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

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

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

註釋

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

(b) 董事薪酬

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

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

註釋

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

22. 關連方交易 (續)

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

註釋

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

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

(c) 最高薪人士

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

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

註釋

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

22. 關連方交易(續)

(c) 最高薪人士(續)

各名人士於2025年及2024年的酬金屬以下範圍：

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

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

23. 股本及儲備及公司實體的詳細資料

(a) 股本及儲備

(i) 普通股

本公司於2025年或2024年的法定股本概無出現變動。

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

普通股持有人有權於本公司的股東大會上就每股投下一票。所有已發行普通股均擁有同等地位，可全數享有記錄日期就股份所宣派、作出或派付的所有股息或其他分派。

(ii) 庫存股份儲備

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

23. 股本及儲備及公司實體的詳細資料 (續)

(iii) 可供分派儲備

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

(iv) 外幣匯兌儲備

外幣匯兌儲備包括所有因換算境外業務財務報表產生的外幣差異。

(v) 其他儲備

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

(b) 非控股權益

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

規管若干擁有大部分權益的附屬公司的協議包括認沽及認購期權，據此，本公司可能須以旨在反映當前公允價值的金額收購各自的非控股權益。於2025年12月31日及2024年12月31日，已確認與該等認沽期權有關的金融負債分別為100.7百萬美元及126.0百萬美元。

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

23. 股本及儲備及公司實體的詳細資料(續)

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

截至2025年12月31日止年度：

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

截至2024年12月31日止年度：

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

23. 股本及儲備及公司實體的詳細資料 (續)

(c) 公司實體的詳細資料

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

23. 股本及儲備及公司實體的詳細資料 (續)

實體名稱	主要經營國家及 註冊成立國家	擁有權%	
		2025年 12月31日	2024年 12月31日
Samsonite Japan Co. Ltd.	日本	100	100
Samsonite Korea Limited	南韓	100	100
Samsonite Latinoamerica S.A. de C.V.	墨西哥	100	100
Samsonite Limited	英國	100	100
Samsonite LLC	美國	100	100
Samsonite Luxembourg S.à r.l.	盧森堡	100	100
Samsonite Macau Limitada	澳門特別行政區	100	100
Samsonite Mauritius Limited	毛里裘斯	100	100
Samsonite Mercosur Limited	巴哈馬	100	100
Samsonite Mexico, S.A. de C.V.	墨西哥	100	100
Samsonite Middle East FZCO	阿拉伯聯合酋長國	60	60
Samsonite Norway AS	挪威	100	100
Samsonite Pacific LLC	美國	100	100
Samsonite Panama S.A.	巴拿馬	100	100
Samsonite Peru S.A.C.	秘魯	100	100
Samsonite Philippines, Inc.	菲律賓	60	60
Samsonite S.A.S.	法國	100	100
Samsonite S.p.A.	意大利	100	100
Samsonite Seyahat Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	土耳其	60	60
Samsonite Singapore Pte Ltd	新加坡	100	100
Samsonite South Asia Private Limited	印度	60	60
Samsonite Southern Africa (Pty) Ltd.	南非	60	60
Samsonite Sp.zo.o	波蘭	100	100
Samsonite Sub Holdings S.à r.l.	盧森堡	100	100
Samsonite Uruguay S.A.	烏拉圭	100	100
Samsonite US Holdco, LLC	美國	100	100
SC Chile Uno S.A.	智利	100	100
SC Inversiones Chile Ltda	智利	100	100
The Tumi Haft Company, LLC	美國	100	100
Tumi Asia, Limited	香港	100	100
Tumi Asia Brand Holdings, LLC	美國	100	100
Tumi Asia (Macau) Co., Ltd.	澳門特別行政區	100	100
Tumi Canada Holdings, LLC	美國	100	100
Tumi Canada ULC	加拿大	100	100
Tumi Charlotte Airport LLC	美國	74	74
Tumi Dulles Airport LLC	美國	90	90
Tumi Houston Airport LLC	美國	70	70
Tumi Inc.	美國	100	100
Tumi International LLC	美國	100	100
Tumi Ireland Limited	愛爾蘭	100	100
Tumi Japan Inc.	日本	100	100
Tumi Newark Airport LLC	美國	70	70
Tumi Services GmbH	德國	100	100
Tumi Stores, Inc.	美國	100	100
Tumi (UK) Limited	英國	100	100

24. 期後事項

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

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

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

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

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

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