



AOM INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED
權識國際集團股份有限公司

(於開曼群島註冊成立並於百慕達存續之有限公司)
(股份代號：00381)

邁步向前
創建未來

年報
2025

目 錄

2

公司資料

3

財務概要

4

主席報告書

5

管理層討論及分析

11

董事及高層管理人員簡介

13

董事會報告

21

企業管治報告

27

獨立核數師報告

32

綜合損益表

33

綜合損益及其他全面收入表

34

綜合財務狀況表

36

綜合權益變動表

37

綜合現金流量表

39

綜合財務報表附註

142

五年財務概要

公司 資料

執行董事：

楊鈴先生(主席)
楊彬城先生
李立中先生(聯席主席)
劉明卿先生
樊雪飛先生

非執行董事：

鄧聲興先生

獨立非執行董事：

王小寧先生
陳雨鑫女士
翟正朗先生

註冊辦事處

The Penthouse Level,
5 Reid Street,
Hamilton, HM11,
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港
灣仔
駱克道315-321號
駱基中心
20樓E室

百慕達主要股份過戶登記處

Cohort Limited
The Penthouse Level,
5 Reid Street,
Hamilton, HM11,
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

核數師

中瑞和信會計師事務所有限公司
香港九龍
尖沙咀東部
科學館道9號
新東海商業中心
13樓1305-07室

主要往來銀行

星展銀行(香港)有限公司
香港中環
皇后大道中99號
中環中心G/F
中環總行

公司網站

www.aom381.com

財務 概要

財務表現

截至十二月三十一日止年度	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	變動 增加／(減少)
收益	300,643	386,662	(22.2%)
毛利	108,202	141,666	(23.6%)
本年度虧損	(111,186)	(72,825)	52.7%
股東應佔虧損	(121,747)	(84,626)	43.9%
每股基本及攤薄虧損(港仙)	(14.17)	(24.83)	(43.0%)
總資產	769,722	796,611	(3.38%)
總權益	336,288	383,649	(12.34%)

主席 報告書

本人謹代表權識國際集團股份有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本集團截至二零二五年十二月三十一日止財政年度(「本年度」)的年報。

業績及股息

截至本年度，本集團錄得營業額約300,600,000港元(二零二四年：386,700,000港元)，較去年減少約22.2%。

本集團於本年度之本公司股權持有人應佔虧損約為121,700,000港元(二零二四年：應佔虧損84,600,000港元)，較去年增加約37,100,000港元。本年度之本公司股權持有人應佔虧損增加乃主要由於本年度(i)毛利減少約33,500,000港元；及(ii)分佔聯營公司之業績46,400,000港元。本年度每股基本虧損為14.17港仙(二零二四年：每股基本虧損24.83港仙)。

業務回顧

本年度玩具及禮品業務之毛利率約為35.9%，而去年為37.7%。

本年度中草藥業務之毛利率約為45.8%，而二零二四年為51.9%。

本年度酒類、食品及飲料業務之毛利率約為25.8%，而過往年度則為5.32%。

有關本集團業務及營運回顧的進一步詳情，請參閱本年報「管理層討論及分析」一節。

業務前景及未來重大投資計劃

本集團一直檢討其業務，開拓其他具盈利潛力之投資機會，致力擴展其現有業務並同時多元化業務及收入基礎，為本集團及股東帶來最大之整體利益。

致謝

本人謹代表董事會仝人，向各位股東、業務夥伴及各界人士在過去一年內對本集團的鼎力支持，對公司管理層及員工的積極投入，努力和辛勤工作，表示衷心感謝！

主席
楊鈴

香港，二零二六年三月三十一日

管理層 討論及分析

業務回顧

於二零二五年度，環球經濟面對多重壓力，包括高通脹、國際貿易緊張升溫，以及地緣政治動盪，導致增長放緩。儘管經歷眾多挑戰，中國經濟於複雜的環球市場上顯現強勁韌性，在宏觀經濟調控及內需刺激下推動發展。有鑒於此，本集團於二零二四年度展開酒類貿易業務。此舉與本集團多元化投資策略相配合，以確保本公司的長期發展。

財務摘要

截至二零二五年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團錄得營業額約300,600,000港元（二零二四年：386,700,000港元），較去年減少約22.2%。

本集團於本年度之本公司股權持有人應佔虧損約121,700,000港元（二零二四年：應佔虧損84,600,000港元），較去年增加約37,100,000港元。本年度之本公司股權持有人應佔虧損增加乃主要由於本年度(i)毛利減少約33,500,000港元；及(ii)分佔聯營公司之業績46,400,000港元。本年度每股基本虧損為14.17港仙（二零二四年：每股基本虧損24.83港仙）。

業務及營運回顧

分類資料分析

於本年度，本集團有七大可呈報分類，即「玩具及禮品」、「勘探」、「水果種植」、「休閒」、「文化」、「中草藥」及「酒類、食物及飲料產品」。

本集團可呈報分類指提供不同產品及服務之策略性業務板塊，並根據各業務之不同經濟特徵分開管理。

玩具及禮品

本年度玩具及禮品業務之營業額約為195,400,000港元（二零二四年：239,700,000港元），較去年減少約18.5%。營業額減少乃主要由於北美洲產生的收益減少。於本年度，毛利率減少至35.9%（二零二四年：37.7%），表明隨著全球局勢動盪，生產及物流成本增加。

管理層 討論及分析

勘探

本集團擁有均位於中國內蒙古自治區(「**內蒙古**」)之巴彥呼碩煤田與古爾班哈達煤礦勘探權之少數權益，根據JORC守則計算之估計煤炭資源總量約為500,050,000噸。

保留權益被視為按公平值計入其他全面收入的金融資產，原因為本集團對參與投資組別的財務及經營政策決策並無重大影響。

本公司董事認為，於二零二五年十二月三十一日，由於缺乏有關煤礦的採礦權，投資組別仍未能為本集團產生現金流量。截至二零二零年十二月三十一日止年度已確認公平值約3,435,000港元以全數撇減投資賬面值及截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度並無撥回減值。

水果種植

(a) 眾樂集團

眾樂發展有限公司(本集團已收購其40%股權，連同其附屬公司統稱「**眾樂集團**」)之主要業務為就一幅位於中國江西省撫州市南豐縣地盤面積合共約1,765.53畝之林地(「**林地**」)持有林地經營權。與獨立第三方的合作協議已於本年度到期。眾樂集團正在改變土地用途，在林地上發展多元化特色生態農莊觀光園業務。

本集團於本年度分佔虧損業績約為39,500,000港元(二零二四年：虧損24,800,000港元)。

(b) **USO Management & Holding Co. Ltd** (「**USO**」)

USO與Plantation Construction & Development Co Ltd. (「**開發公司**」)訂立合作開發協議，據此，USO及開發公司將共同開發租賃物業。管理層預期租賃物業將主要開發作住宅物業和酒店、住宅別墅、高級酒店及賭場及配建公共設施等商業用途。受全球經濟環境疲弱影響，高級酒店及賭場及頭100幢住宅別墅的動工日期延遲，並預期於二零二六年十月動工。本集團管理層正評估建議安排對本集團營運及財務方面的影響。

本集團於本年度分佔虧損業績達約500,000港元(二零二四年：虧損9,100,000港元)。

休閒

(a) 茶葉相關業務

近年來，茶行業的競爭愈加激烈，因為傳統銷售模式正面臨在線業務平台銷售的激烈競爭。於本年度，福建鈺國持續調整其運營模式以滿足客戶的需求，包括但不限於向經選擇的客戶提供更具吸引力的條款，以增強其市場競爭力。

本集團於本年度分佔虧損業績約15,000港元(二零二四年：虧損約20,000港元)。

管理層 討論及分析

(b) 酒類相關業務

酒文化是中國文化的重要組成部分，擁有悠久的歷史。鑒於近年來中國人民生活水平提高，本集團對酒類行業的未來增長持樂觀態度，並有意投資酒類業務，特別是黃酒產品。自二零一六年年終以來，本集團已投資於黃酒基酒。

自二零一八年五月三十一日以來，本集團擁有安徽福老20%股權。由於安徽福老已故賣方管理人（「**管理人**」）不合作，向本集團轉讓20%股權的手續仍未完成。茲提述本公司日期為二零二三年三月十四日之公佈，案件於二零二三年二月二十四日審結。民事判決宣佈管理人之子陳君偉先生名下安徽福老的20%股權歸本集團所有。此判決為終審判決。董事認為，本集團為安徽福老20%股權的合法擁有人。於二零二五年二月五日，本公司向法院申請行使強制執行判決的權利。於二零二五年四月二十三日，法院已凍結陳君偉先生持有的20%股權。根據中國律師於二零二六年三月二十七日出具的法律意見，法院尚待採取任何進一步行動。

本集團本年度應佔虧損業績約6,400,000港元（二零二四年：虧損2,900,000港元）。

(c) 境外旅遊

於本年度及二零二四年，並無來自境外旅遊業務的營業額。

文化

於本年度及二零二四年概無來自文化業務之營業額。

中草藥

本集團於二零二一年收購湖北金草堂藥業有限公司51%股權，其主要於中國內地從事中草藥及飲片代煎業務。本年度中草藥相關業務之營業額約54,400,000港元（二零二四年：95,300,000港元）。

管理層相信，通過其自家的傳統中草藥種植基地及提升現有的傳統中草藥種植基地，對中草藥業務至關重要。此等措施不單只確保優質中草藥的穩定供應，亦有助業務的可持續發展，與政府優化中草藥行業的政策配合一致。

管理層 討論及分析

酒類、食品及飲料產品

於二零二四年五月三十一日，本集團全資間接附屬公司僑雄(福建)投資有限公司與一名獨立第三方Jiang Ping訂立買賣協議，以收購福建老酒投資集團有限公司(「福建老酒」) 60%股權。福建老酒主要於中國從事酒類貿易。於本年度內，來自酒類業務的營業額約47,500,000港元(二零二四年：51,600,000港元)。

於二零二五年十月二十二日，本集團之間接全資附屬公司黑龍江省瀛栗國際貿易有限公司(「黑龍江瀛栗」)與獨立第三方Meng Fanyou、Sun Linhao及黑龍江省瀛栗國際貿易有限公司訂立買賣協議，以代價人民幣6,500,000元(相當於約7,088,000港元)收購黑龍江瀛栗之65%股權。黑龍江瀛栗主要於中國從事食品及飲料產品的貿易業務。收購已作為資產收購進行會計處理。收購已於二零二五年十月二十二日完成。本年度來自買賣食品及飲料產品的收入約為3,300,000港元。

地區資料

於本年度，本集團於北美洲(包括美國及加拿大)錄得收益約190,000,000港元，而去年則約239,000,000港元，佔本集團總收益約63.2%(二零二四年：約61.8%)。於本年度，於中國(包括香港)的收益約105,800,000港元，而去年則約為147,700,000港元，佔本集團本年度總收益約35.2%(二零二四年：約38.2%)。於本年度，於歐洲的收益約4,600,000港元，而去年則為零港元，佔本集團總收益約1.54%(二零二四年：0%)。

銷售及分銷成本

本年度銷售及分銷成本金額約34,800,000港元(二零二四年：約36,200,000港元)。該減少乃主要由於本年度玩具分部的廣告及宣傳成本減少所致。

行政開支

本年度行政開支較去年約83,000,000港元增加約4%至約86,300,000港元。行政開支增加乃主要由於本年度薪金及花紅增加所致。

財務成本

於本年度，財務成本約31,800,000港元，較去年約28,900,000港元增加約10%。財務成本增加乃主要由於本年度其他貸款利息增加所致。

流動資金、財務資源及資金

本集團一般以內部產生之現金流量及其於香港及中國的往來銀行所提供的信貸為其業務提供營運資金。於二零二五年十二月三十一日，本集團有銀行結餘及現金約156,200,000港元(二零二四年：135,900,000港元)。本集團的銀行結餘及現金大部分以港元、美元及人民幣計值。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的借貸約203,000,000港元(二零二四年：143,100,000港元)。本集團的借貸主要以港元、美元及人民幣計值。

本集團採用資本負債比率監察其資本，而有關比率為本集團的淨債務(包括應付貿易賬項、應計費用及其他應付款項、租賃負債、借貸、應付一間聯營公司款項及可換股債券減銀行結餘及現金)除以其總權益。本集團的政策為將資本負債比率保持在合理水平。本集團於二零二五年十二月三十一日的資本負債比率為72%(二零二四年：68%)。

管理層 討論及分析

由於本集團的大部分交易及借貸均以港元、美元及人民幣計值，故本集團所承受的外匯波動風險相對較低，本集團於本年度並無使用任何金融工具作對沖用途。

配售新股

於二零二五年七月二十二日，本公司完成根據認購協議向認購人配發及發行157,800,000股認購股份，認購價約為每股認購股份0.4309港元。認購人根據認購協議應付的金額約為68,000,000港元，將透過以下方式支付：(i)將本公司應付認購人的第二批湖北可換股債券本金額34,000,000港元抵銷；及(ii)本公司提早贖回第三批湖北可換股債券，屆時本公司將就第三批湖北可換股債券應付認購人的贖回款項本金額34,000,000港元從認購人應付的認購款項中抵銷。認購已於二零二五年七月二十一日按每股0.53港元的市價達成及完成。認購事項詳情於本公司日期為二零二五年七月四日及二零二五年七月二十二日的公佈內披露。

重大投資、重大資產收購及出售

收購附屬公司

於二零二五年十月二十二日，本集團之間接全資附屬公司黑龍江瀛栗與獨立第三方Meng Fanyou、Sun Linhao及黑龍江省瀛栗國際貿易有限公司訂立買賣協議，以代價人民幣6,500,000元(相當於約7,088,250港元)收購黑龍江瀛栗之65%股權。黑龍江瀛栗主要於中國從事食品及飲料產品的貿易業務。

收購物業已付按金

於二零二四年十月二十四日，本集團於中國一間全資附屬公司僑雄(福建)投資有限公司與一名與本集團並無關連之獨立第三方訂立買賣協議，以收購中國北京面積為2,580.39平方米之辦公室單位，代價為人民幣51,608,000元(相當於約56,283,000港元)，以作為其於中國酒類分部的新總部。房產證正本一直由獨立律師福建乾順律師事務所持有作為抵押，直至出售完成為止。可退還按金人民幣45,000,000元(相當於約49,010,000港元)已於二零二四年十月二十五日支付予賣方，並計入截至二零二四年十二月三十一日之按金。

於二零二五年六月三十日，因部分單位存在產權負擔而影響轉讓完成，故物業收購已告取消，且按金已於年內退還予本集團。

或然負債

本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日並無重大或然負債。

資本承擔

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔。

股息

董事不建議就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度派付任何末期股息。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

管理層 討論及分析

前景

本集團一直不時檢討其現有業務並開拓其他具盈利潛力之投資機會，從而擴展其現有業務並多元化其業務及收入基礎，以最大化本集團及股東之整體利益。

資本架構

於二零二五年七月二十二日，根據認購協議條款及條件，本公司按認購價每股認購股份0.4309港元向認購人配發及發行157,800,000股認購股份。

僱傭、培訓及發展

於二零二五年十二月三十一日，本集團共聘有378名僱員（二零二四年：365名僱員）。本集團與屬下僱員一直保持融洽工作關係，並致力為員工提供培訓及發展機會。本集團薪酬福利制度維持於具競爭力水平，並每年加以檢討，亦會根據個別僱員之表現評估及行業慣例向僱員發放花紅及購股權。

董事及 高層管理人員簡介

董事

執行董事

楊鈴先生（「楊先生」），40歲，於二零二四年四月五日獲本公司委任為本公司執行董事。楊先生亦於二零二四年十月四日獲委任為本公司主席。自二零二一年起，彼擔任福建老酒投資集團副總裁，負責公司管理、業務發展和策略規劃事務。

李立中先生（「李先生」），49歲，自二零二四年十月四日起獲委任為本公司執行董事。彼亦為立旃集團董事長、加拿大社會科學院院士、世界生產力科學院院士、泰國格樂大學兼職教授、國家金融安全及系統裝備工程技術研究中心數位貨幣及區塊鏈技術首席科學家、南方有數區塊鏈方向首席科學家、中國移動通信聯合會區塊鏈與數據要素專委會輪值主席、中國民營科技實業家協會區塊鏈促進分會會長、中國國際科學技術促進會新質生產力分會會長、中國商業經濟學會商業創新分會副會長、深圳區塊鏈協會常務副會長、阿里初橙會長老院長老、中國計算機學會區塊鏈專委會執行委員、區塊鏈與產業互聯網融合應用60人論壇執行委員、阿里人區塊鏈聯盟發起人、世界金融論壇執行委員會委員、中民協元宇宙協會高級專家等職務。一百幾十項專利發明人，其中七十餘項區塊鏈發明專利，2017年全球區塊鏈專利創新人才百人榜第24位，曾任阿里巴巴螞蟻金服集團總裁助理，甯聖金控集團總裁。

劉明卿先生（「劉先生」），47歲，自二零二零年三月二十七日起獲委任為本公司執行董事。劉先生於金融及投資相關業務方面擁有逾15年經驗，並於證券及期貨、企業融資、衍生產品及其他多類金融服務方面亦擁有豐富經驗。劉先生現時從事私募股權投資及企業管理。

楊彬城先生（「楊先生」），41歲，自二零二四年九月九日起獲委任為本公司執行董事。彼在食品飲料銷售領域擁有15年豐富經驗。憑藉對食品文化的深刻理解與市場趨勢的精準把握，成功在競爭激烈的市場中脫穎而出。

樊雪飛先生（「樊先生」），41歲，畢業於西安體育學院，本科學歷，是一位在房地產開發、工程管理、數字化轉型及消費品銷售領域都極具實戰經驗的優秀管理人才。自2009年起，樊先生便投身於房地產及相關產業，先後擔任業務經理、銷售經理、數字產業項目經理及物業經理等多個重要崗位。憑藉其卓越的銷售策略制定能力和物業管理專長，目前擔任一間地產集團項目副總經理，充分展現了其在大型項目統籌管理方面的頂尖實力。

在消費品銷售領域，樊先生展現出卓越的市場敏銳度與銷售策略規劃能力。他善於根據市場需求，靈活制定營銷方案，並運用多元化的推廣手段，有效提升產品銷量，帶領團隊在競爭激烈的市場環境中屢創佳績。樊先生尤其注重客戶關係的經營與維護，通過持續溝通與服務，贏得了廣泛客戶的信賴與好評，為企業樹立了良好的品牌形象。

在區塊鏈及數字經濟方面，樊先生亦積累了相關經驗。他曾參與推動企業數字化轉型，熟悉區塊鏈技術、數字資產及產業數字化等新興領域的基礎知識，具備學習和應用新技術的能力。樊先生有參與跨境業務、數字資產及相關金

董事及 高層管理人員簡介

融科技項目的經驗，對跨境資金流動、外匯監管及合規要求有一定了解。此外，他亦熟悉合規操作標準制定流程，協助企業在數字經濟及跨境金融領域建立合規體系，並具備國際視野及跨文化溝通能力，能把握區域合作與國際化發展機遇。

樊先生在房地產行業深耕多年，憑藉對房地產市場的敏銳洞察力與豐富的項目管理經驗，樊先生能夠高效統籌項目全流程，靈活協調各部門資源，推動項目穩步落地。他善於制定切實可行的市場拓展策略，帶領團隊屢創佳績，贏得了業界與合作夥伴的高度認可。樊先生注重團隊建設與人才培養，具備極強的領導力與溝通協調能力，能夠在複雜多變的市場環境中保持決策的前瞻性與科學性。

非執行董事

鄧聲興先生（「鄧先生」），57歲，自二零二四年十二月十二日起獲委任為本公司非執行董事。目前，鄧先生擔任高誠證券有限公司的董事總經理，並擔任多個領導職務，包括傳承教育集團有限公司（香港聯合交易所GEM上市公司）的非執行董事，衍生集團（國際）控股有限公司（香港聯合交易所主板上市）獨立非執行董事及意博資本文化有限公司的管理合夥人。於鄧先生的職業生涯中，他一直致力於金融領域內的卓越營運、戰略規劃及合規性。

獨立非執行董事

翟正朗先生（「翟先生」），40歲，自二零二四年十月四日起獲委任為本公司獨立非執行董事。彼在財務、投資者關係及審計方面擁有逾10年經驗。翟先生於企業諮詢、重組及破產、兼併及收購、盡職調查、估值、調查及資金追溯方面擁有多年經驗，該等服務涉及香港、中國及外國的業務。翟先生曾於不同的會計師事務所及跨國公司擔任管理層成員，負責收購及首次公開發售項目。

王小寧先生（「王先生」），66歲，自二零一五年六月起獲委任為本公司獨立非執行董事。王先生於一九九零年加入進出口貿易業。彼現任福建省鄉鎮企業進出口公司總經理。王先生於進出口貿易管理方面擁有逾25年經驗。

陳雨鑫女士（「陳女士」），28歲，於二零二零年五月十三日獲委任為獨立非執行董事。彼於過去幾年積極向國外擴展業務。彼現為中商華夏物產有限責任公司的投資總監。

高級管理層

許奇有先生（「許先生」），65歲，本集團玩具及禮品業務之總裁。彼負責本集團玩具及禮品業務之營運及銷售和市場推廣。許先生在銷售及市場推廣行業累積逾25年經驗。彼現為中國人民政治協商會議福建省莆田市委員會常務委員、福建莆田商務協會常務委員、香港貿易發展局玩具業諮詢委員會會員、福建莆田學院校董會董事及中國福建省莆田市榮譽市民。許先生為許奇鋒先生及許紅丹女士之胞兄。

許紅丹女士，58歲，本集團玩具及禮品業務之營運和銷售總監。許女士在玩具及裝飾禮品業累積逾20年經驗。許女士現為福建莆田學院校董會董事及中國福建省莆田市榮譽市民。彼為許奇鋒先生及許奇有先生之胞妹。

董事會 報告

本公司董事謹此提呈董事會報告及本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。主要附屬公司之主要業務詳情載於綜合財務報表附註48。

分類資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團按主要業務及經營業務地區劃分之營業額及業績分析載於綜合財務報表附註6。

業績及股息

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績及本集團於該日之財政狀況載於本年報第32至35頁之綜合財務報表。本公司董事並不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何末期股息。

物業、廠房及設備

於年內，本集團之物業、廠房及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註15。

投資物業

本集團之投資物業詳情載於綜合財務報表附註17。

借貸

本集團於二零二五年十二月三十一日之借貸詳情載於綜合財務報表附註33。

股本及購股權

於年內，本公司股本及購股權之變動詳情分別載於綜合財務報表附註36及41。

儲備

於年內，本公司及本集團之儲備變動詳情分別載於綜合財務報表附註42及綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司並無可供分派儲備(二零二四年：無)。根據本公司之百慕達公司細則及百慕達一九八一年公司法，於二零二五年十二月三十一日，本公司之繳入盈餘及股份溢價分別約為125,200,000港元(二零二四年：125,200,000港元)及約1,924,700,000港元(二零二四年：1,856,900,000港元)，可供分派予本公司股東，條件為緊隨建議分派該項股息當日後，本公司將有能力清償其於一般業務過程中之到期債項。

五年財務概要

本集團過去五個財政年度之業績及資產與負債概要載於本年報第142頁。

優先購股權

本公司之百慕達公司細則或百慕達(即本公司註冊成立所在司法權區)法例均無有關優先購股權之條文，以致本公司必須按比例向現有股東發售新股。

購買、贖回或出售上市證券

於年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

慈善捐款

於年內，本集團並無作出慈善捐款(二零二四年：無)。

董事會 報告

退休福利計劃

本集團為所有合資格僱員設立退休金計劃及強積金計劃。該等計劃的資產獨立於本集團的資產，由受託人所控制之基金持有。中國附屬公司之僱員參與由中國有關當地政府部門運作之國家退休福利計劃。附屬公司須按照其僱員基本薪金之若干百分比向該等計劃作出供款。本集團就退休福利計劃之唯一責任為作出指定供款。

計入綜合損益表之總成本約3,270,000港元(二零二四年：約3,064,000港元)乃指本集團按照該等計劃規則指定之比率向該等計劃應付之供款。

於年內並無沒收僱主供款。於二零二五年十二月三十一日並無未動用之沒收供款(二零二四年：無)以減少本集團之未來供款。

本集團並無為其僱員設立任何其他退休金計劃。本公司董事認為，於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何有關其僱員退休之重大或然負債。

主要客戶及供應商

於回顧年度，本集團對五大客戶之銷售額佔該年度收益總額約67.73%，而對最大客戶之銷售額則佔約26.56%。本集團向五大供應商之採購佔該年度採購總額約23.62%，而向最大供應商之採購則佔約15.63%。

於年內，本公司之董事或任何彼等之聯繫人士或據董事所知擁有本公司已發行股本逾5%之任何股東概無擁有本集團五大客戶或供應商之任何實益權益。

董事

本公司於年內的董事如下：

執行董事：

楊鈴先生(主席)
李立中先生(聯席主席)
劉明卿先生
孫維維先生(於二零二五年六月二十四日辭任)
楊彬城先生
樊雪飛先生(於二零二五年七月十五日獲委任)

非執行董事：

鄧聲興先生

獨立非執行董事：

翟正朗先生
王小寧先生
陳雨鑫女士

本公司董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均須根據本公司之百慕達公司細則條文輪值退任及膺選連任。

根據本公司百慕達公司細則(「公司細則」)第97條，於本公司每屆股東週年大會(「股東週年大會」)上，本公司當時董事人數的三分之一(或倘董事人數並非三之倍數，則為最接近但不少於三分之一之數目)須輪值退任，惟本公司每名董事須至少每三年輪值退任一次。本公司退任董事符合資格膺選連任。根據公司細則第97條，劉明卿先生、樊雪飛先生、王小寧先生及陳雨鑫女士須於股東週年大會上輪值退任。劉明卿先生、樊雪飛先生、王小寧先生及陳雨鑫女士符合資格及將願意分別膺選連任為執行董事及獨立非執行董事。

董事會 報告

根據公司細則第100(B)條，董事將有權不時及隨時委任任何人士出任董事，以填補董事會臨時空缺或作為現有董事會之新增成員。任何就此獲委任之董事將僅任職至本公司下屆股東大會為止(如屬填補臨時空缺)或本公司下屆股東週年大會為止(如屬董事會之新增成員)，惟屆時將符合資格於該大會上膺選連任。

董事及高層管理人員簡介

本公司董事及本集團高層管理人員之履歷詳情載於本年報第11至12頁。

董事服務合約

楊鈴先生已與本公司訂立服務合約，並出任本公司執行董事，自二零二五年四月五日至二零二六年四月四日止為期一年，而合約任何一方可給予另一方一個月事先書面通知終止有關合約。

李立中先生已與本公司訂立服務合約，並出任本公司執行董事，自二零二五年十月四日至二零二六年十月三日止為期一年，而合約任何一方可給予另一方一個月事先書面通知終止有關合約。

劉明卿先生已與本公司訂立服務合約，並出任本公司執行董事，自二零二四年三月二十七日至二零二六年三月二十六日止為期兩年，而合約任何一方可給予另一方三個月事先書面通知終止有關合約。

楊彬城先生已與本公司訂立服務合約，並出任本公司執行董事，自二零二五年九月九日至二零二六年九月八日止為期一年，而合約任何一方可給予另一方一個月事先書面通知終止有關合約。

樊雪飛先生已與本公司訂立服務合約，並出任本公司執行董事，自二零二五年七月十五日至二零二六年七月十四日止為期一年，而合約任何一方可給予另一方一個月事先書面通知終止有關合約。

除上述者外，概無擬於應屆股東週年大會上膺選連任之董事與本公司訂有本公司不可於一年內終止而毋須賠償(法定賠償除外)之服務合約。

非執行董事之任期

每名獨立非執行董事按下列一或兩年固定任期獲委任：

董事姓名	任期
翟正朗先生	二零二五年十月四日至 二零二六年十月三日
王小寧先生	二零二五年六月一日至 二零二七年五月三十一日
陳雨鑫女士	二零二四年五月十三日至 二零二六年五月十二日

董事之合約權益

除綜合財務報表附註45披露之交易外，於年內，概無董事在本公司、其控股公司或其任何附屬公司所訂立而對本集團業務關係重大之任何合約中直接或間接擁有重大實益權益。

董事會 報告

董事於股份之權益

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中，擁有以下須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例之有關條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條，登記於該條例提述之登記冊之權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)中上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)規定，須知會本公司及聯交所之權益及淡倉：

於本公司股份之好倉

董事姓名	所持股份或 淡倉之數目或 應佔數目	受控制法團 權益	身份		股權概約 百分比或 應佔百分比
			18歲以下 子女或配偶 權益	實益擁有人	
李立中先生	70,200,000	-	-	70,200,000	7.41%

除上文及下文「主要股東」所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無任何本公司董事或彼等之聯繫人士於本公司或任何其相聯法團之任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無本公司董事及主要行政人員及彼等各自之聯繫人士於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例之有關條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉)，或須根據證券及期貨條例第352條，登記於該條例提述之登記冊之權益或淡倉，或根據上市規則中的標準守則規定，須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事會 報告

董事購買股份或債券之權利

除上文「董事於股份之權益」及下文「購股權計劃」所披露者外，於本年度內任何時間，概無向任何董事或彼等各自之配偶或18歲以下子女授出可透過購買本公司之股份或債券而可取得利益之權利；彼等亦概無行使任何該等權利；或本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦概無訂立任何安排，以致董事可於任何其他法人團體購入該等權利。

購股權計劃

本公司已採納購股權計劃，自二零一三年五月三十一日起生效並於二零一九年五月十五日重續，已於二零二三年五月三十一日逾期。

下表披露年內購股權計劃項下授出之尚未行使購股權之變動：

購股權數目						
承授人	授出日期	於二零二五年	於二零二五年		行使價 港元	行使期
		一月一日 尚未行使	於年內註銷	十二月三十一日 尚未行使		

不適用

主要股東

就本公司任何董事或主要行政人員所知，於二零二五年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文，須向本公司披露於股份或相關股份之權益或淡倉之個人或公司(本公司董事或主要行政人員除外)如下：

董事會 報告

於本公司股份之好倉

股東姓名／名稱	股份數目或 相關概約股權	實益擁有人	身份	
			18歲以下子女 或配偶權益	受控法團權益
歐珠	53,220,754	-	53,220,754	5.62%

董事於競爭業務之權益

於年內及截至本報告日期為止，根據上市規則，概無董事被認為於與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有權益，惟本公司董事獲委任，作為董事代表本公司及／或本集團權益之業務除外。

充足公眾持股量

根據本公司可獲取的資料及就董事所知，於本報告日期公眾持股量充足，並超過本公司已發行股份之25%。

企業管治

有關本公司企業管治常規的資料載於本年報第21至26頁之企業管治報告內。

獨立性之確認

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條之規定而發出有關其獨立性之年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會 報告

環境政策及表現

本集團作為香港社會責任企業，一向重視環境，致力減少碳足跡。碳足跡乃指溫室氣體直接及間接排放總量，以二氧化碳(CO₂)排放當量方式表示。本集團產生之無害廢棄物主要包括廢紙，如辦公室用紙及市場推廣物料。為盡量減少碳足跡對環境之影響，本集團實行下列有效用紙措施：

- 大部分網絡打印機預設為雙面印刷模式；
- 提醒僱員避免濫用影印；
- 鼓勵僱員盡用紙張兩面；
- 回收廢紙，避免直接廢棄於堆填區；
- 紙張與其他廢物分開，以便回收；及
- 影印機旁放置箱盤等器具作為容器，收集單面使用紙張，以供重用。

電力消耗被視為對環境及天然資源有負面影響。商廈普遍於照明方面較其他發電設備消耗更多能源。本集團堅持減少能源消耗，推行節能措施減低碳足跡之影響。空調及照明區安排可減少非必要用電；僱員亦養成良好習慣，保養照明及發電設備，確保維持良好、合適狀況，盡量提升能源效益。

本集團將定期檢討其環保工作，並將考慮在本集團之業務營運中實施更多環保措施及慣例。

遵守相關法律及法規

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會並不知悉有證據顯示有任何不遵守相關法律及法規事項對本集團有重大影響。

與僱員、客戶及供應商之關係

本集團提供切合個別僱員需要之全面福利待遇、事業發展機會及內部培訓，表彰僱員成就。本集團為全體僱員提供健康安全之工作場所。於回顧年度內，並無發生罷工及因職場意外而造成之致命事故。

本集團與供應商維持工作關係，以有效及高效地滿足客戶需要。各個部門緊密合作，確保招標及採購程序公開、公平及公正。本集團於項目開展前，亦會與供應商妥善溝通各項要求及標準。

本集團透過不同方法及渠道評估所有客戶之見解及意見，包括利用商業情報了解客戶趨勢及需要，並定期分析客戶回應。本集團亦進行全面測試及檢查，確保客戶必然獲得優質產品及服務。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團與其僱員、客戶及供應商之間概無發生任何將對本集團業務及本集團賴以成功之所在造成重大影響之狀況。

董事會 報告

允許賠償

本公司之公司細則規定，各董事可從本公司之資產及溢利獲得彌償，就其或其任何人士在其執行職務或據稱職務而可能產生所有訴訟、成本、費用、損失、損害及開支，可獲確保免就此受任何損害；且該等人士均毋須就可能因執行其職務而發生之行為、待遇、疏忽或任何其他損失、不幸事件或損害，或與之有關之事項而負責，惟本彌償保證不得延伸至與任何上述人士之任何欺詐或不誠實有關之任何事宜。

股息政策

本公司已採納經更新的每半年派息的股息政策（「股息政策」），據此，本公司將盡力以漸進遞增及特別股息來維持穩定的股息回報，並盡最大努力回饋公司的股東。

於決定是否建議或宣派股息及釐定股息金額時，董事會應考慮到公司未來發展的預計現金流量和未分配溢利要求，除此之外，董事會亦會考慮：

- 財務表現及經營業績；
- 可供分派保留盈利及儲備的合理分配；
- 派息次數、金額及／或比率的規律性；及
- 其他董事會認為適合之任何因素。

股息之建議或宣派由董事會全權酌情釐定，並且須遵守本公司公司細則及所有適用法律及法規下的任何限制。

本公司將不時檢討股息政策，並且保留其更新、修訂及／或修改股息政策之唯一及絕對酌情權利。股息政策不構成本公司作出之具法律約束力的承諾且概不保證會在任何指定期間派付任何特定金額的股息。

報告期後事項

概無報告期後事項。

訴訟

該等訴訟詳情載於綜合財務報表附註47。

核數師

中瑞和信會計師事務所有限公司於二零二五年六月十六日舉行的股東週年大會獲委任為本公司核數師。有關重新委任其為本公司之核數師之決議案將於應屆股東週年大會上提呈。過往三年核數師並無變動。

代表董事會

主席
楊鈴

香港，二零二六年三月三十一日

企業管治 報告

遵守企業管治守則

本公司致力在企業管治方面達致卓越水準。於本年度，本公司已遵守上市規則附錄 14「企業管治守則及企業管治報告」內企業管治守則所載之一切適用守則條文，除下文偏離企業管治守則的守則條文第 A.6.7 條外。

守則條文第 A.6.7 條

根據企業管治守則之守則條文第 A.6.7 條，獨立非執行董事須出席股東大會。然而，獨立非執行董事翟正朗先生、陳雨鑫女士及王小寧先生於同一時間因有其他重要事宜而未能出席本公司於二零二五年六月十八日舉行的股東週年大會。

董事證券交易

本集團已採納上市規則附錄 10 所載之標準守則。向所有董事作出具體查詢後，彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度內均已完全遵守標準守則所規定之標準。

董事會

於二零二五年十二月三十一日，董事會現由五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事須經董事會按照上市規則的規定，確定與本集團並無任何直接或間接的重大關係，方會被視為具獨立性。根據本公司細則，各董事必須每三年至少輪值退任一次，彼等須先獲得股東投票支持方可膺選連任。全體獨立非執行董事均以指定任期一或兩年獲委任。

董事會決定整體策略，亦會監察及控制營運及財政表現，訂下合適的政策控制風險，以期達致本集團的策略目標。本集團業務的日常管理委派予執行董事負責。本集團定期檢討按上述方式委派的職責及權力，確保其仍然適用。董事會負責涉及本集團整體策略及財務政策之事務，包括股息政策、重大合約及主要投資。所有董事會成員均可單獨及獨立地接觸本集團之高層管理人員以履行職務。彼等亦可隨時全面審閱有關本集團的資料，以了解本集團的經營方式、業務活動及發展。董事可要求尋求獨立專業意見，相關費用由本集團承擔。

於本報告日期，本公司委任三名獨立非執行董事，分別為翟正朗先生、王小寧先生及陳雨鑫女士，彼等具備執行彼等之職務所需合適資格及充足經驗，以保障股東利益。

本公司謹此確認，其於二零一九年前已就董事可能會面對的法律行動作適當的投保安排。然而，自二零一九年起，本公司尚未作出該項投保安排，原因為董事會認為尚未能於市場上找到能為董事提供充足且適當保障的董事責任保險。

企業管治 報告

董事會定期召開會議，以檢討本集團之財政及營運表現、作出重要決策以及批准未來之發展策略。二零二五年舉行了七次董事會會議。於二零二五年，每位董事在董事會會議、審核委員會會議、提名委員會會議、薪酬委員會會議及本公司股東大會之個別出席情況載列如下：

董事	出席／會議次數				
	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會	股東大會
執行董事					
楊鈴先生(主席)	6/6	不適用	1/1	不適用	2/2
李立中先生(聯席主席)	2/6	不適用	不適用	不適用	不適用
劉明卿先生	3/6	不適用	不適用	不適用	不適用
孫維維先生 (於二零二五年六月二十四日辭任)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
楊彬城先生	3/6	不適用	不適用	不適用	不適用
樊雪飛先生 (於二零二五年七月十五日獲委任)	2/6	不適用	不適用	不適用	不適用
非執行董事：					
鄧聲興先生	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事					
翟正朗先生	3/6	2/2	不適用	不適用	不適用
王小寧先生	3/6	2/2	1/1	不適用	不適用
陳雨鑫女士	2/6	不適用	不適用	不適用	不適用

為了有效地執行董事會所採納之策略及計劃，董事及高層管理人員定期召開會議，以檢討本集團之業務表現以及作出財務及營運上之決策。

董事之履歷詳情連同彼等之間之關係的資料載於本年報第 11 至 12 頁之「董事及高層管理人員簡介」一節。

主席

本集團已委任楊鈴先生為主席。主席之角色主要為肩負領導董事會之責，確保其有效履行職責。

薪酬委員會

薪酬委員會具有明確之職權範圍並對董事會負責。委員會之主要職責是行使董事會權力，釐定及檢討個別執行董事及高層管理人員之薪酬待遇，並以同類公司之薪金水準、時間投入以及個別人士之職責等作為考慮因素。薪酬委員會之職權範圍可在本公司網站取得。

企業管治 報告

於年內，薪酬委員會檢討薪酬政策及審批董事及高層管理人員之薪酬。各董事之酬金由委員會參考其於本公司內之職務及職責釐定。並無執行董事參與有關其本身薪酬之討論。薪酬委員會於二零二五年並無舉行會議。三名委員會成員中的兩名成員為本公司獨立非執行董事。於二零二五年十二月三十一日之成員包括：

翟正朗先生 — 主席
劉明卿先生
王小寧先生

年內董事之薪酬於綜合財務報表附註12中披露。

提名委員會

提名委員會具有明確之職權範圍並對董事會負責。委員會之主要職責是行使董事會權力，定期檢討董事會之架構、規模及組成(包括成員的專長、學識及經驗)，就任何建議變動向董事會提出建議。提名委員會之職權範圍可在本公司網站取得。

董事會於二零一三年八月已採納董事會成員多元化政策，以列載為達致董事會成員多元化而採取之方針。本公司明白並深信董事會成員多元化對提升公司的表現素質裨益良多，除其他因素外，可確保董事會就適合本公司業務所需之技能、經驗和多元化方面取得平衡。董事會所有的委任均以用人唯才的準則，以一系列選擇標準考慮董事會成員人選，並考慮董事會成員多元化的好處。

提名委員會將不時適當檢討董事會成員多元化政策，以確保其持續有效性。提名委員會於二零二五年舉行一次會議。兩名委員會成員中有一人為本公司獨立非執行董事。於二零二五年十二月三十一日之成員包括：

楊鈴先生 — 主席
王小寧先生

審核委員會

審核委員會具有明確之職權範圍並對董事會負責。委員會協助董事會履行職責，確保內部監控及法規遵行制度行之有效，並達致其對外財務報告之目標。審核委員會之職權範圍可在本公司網站取得。審核委員會於二零二五年召開兩次會議。全體委員會成員均為獨立非執行董事。於二零二五年十二月三十一日之成員包括：

翟正朗先生 — 主席
王小寧先生
陳雨鑫女士

審核委員會成員具有不同行業之豐富經驗，而委員會主席亦具備專業會計資格及相關經驗。於年內，委員會檢討外聘核數師之續聘及彼等之預計核數酬金，審閱中期及年度財務報表及檢討本集團之風險管理及內部監控制度。

核數師酬金

於年內，本集團產生之核數師酬金約2,710,000港元，全部為已付／應付予本公司現任核數師中瑞和信會計師事務所有限公司之款項。

企業管治 報告

公司秘書

譚子明先生，53歲，於二零一八年六月十四日獲委任為本公司之公司秘書。譚先生獲頒香港都會大學(前稱香港公開大學)工商管理學士學位。彼亦持有香港大學專業進修學院之法律文憑。譚先生為香港會計師公會會員及英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員。譚先生於審計、會計及財務管理領域累積豐富經驗。

股東權利

董事會可於其認為適當時隨時召開股東特別大會。任何一名或以上於提呈要求當日持有不少於本公司繳足股本(附有於本公司股東大會上投票之權利)十分之一之股東，可隨時向董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求所指明之任何事項，且有關大會須於提呈該要求後兩個月內舉行。倘提呈有關要求後二十一日內董事會未有召開大會，則提呈人可自行以相同方式召開大會，而本公司須向提呈人補償因董事會未有召開大會而自行召開大會之所有合理開支。

向董事會提呈查詢之程序

股東如對彼等之股權有任何疑問，應向本公司之香港股份登記分處提出查詢。股東亦可透過致函公司秘書向董事會作出查詢，有關函件可寄發至本公司之香港主要營業地點或電郵至info@kh381.com。

投資者關係

本公司高度重視與其股東及其他持份者之關係。本公司設立有效公司通訊系統，為其股東及其他持份者提供具透明度、定期及適時之公開披露資料。該系統之主要特點如下：

- 本公司設有公司網站www.aom381.com，披露有關本集團之詳細資料，包括本集團之核心業務、財務報告、公佈、通函及新聞。股東可透過本公司網站以電子方式取得公司通訊。
- 本公司設有並維持不同渠道以與其股東及其他持份者通訊，方式包括年報、中期報告及其他發佈。
- 股東週年大會為股東與董事會交流意見的有用平台。董事會、審核、薪酬及提名委員會各自之主席(如有關委員會主席未能出席大會，則由各委員會的另一委員或主席正式委任之代表)將盡可能出席大會以回答股東之提問。
- 本公司將就各項重大之個別事宜於股東大會上提呈獨立決議案，包括選舉個別董事。
- 將於股東大會上提呈之建議決議案詳情(如必要或適用)載於相關股東大會日期前向股東寄發之通函內。
- 於股東大會上提呈供投票的所有決議案將以投票方式表決。表決結果將載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站。

企業管治 報告

此外，本公司已成立投資者關係部門，並由專責的高級管理層與機構投資者及分析員保持定期交流，使彼等保持對本公司發展之了解。股東及其他持份者之諮詢可得到詳盡而及時之處理。

如有任何查詢，股東及其他持份者可以直接致函本公司之香港主要營業地點或電郵至info@kh381.com。股東溝通政策可於本公司網站www.aom381.com內「投資者關係／企業管治」一節下查閱。

財務報告

本公司董事明白本身有責任編製符合香港會計師公會公佈之香港財務報告準則之本集團及本公司之財務報表。本公司選擇合適之會計政策並貫徹採用。

外聘核數師有關財務報告之責任載於本年報第27至31頁獨立核數師報告內。

持續經營

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生虧損約111,186,000港元，而於該日，本集團有流動負債淨額約26,582,000港元，而已抵押其他借貸約60,000,000港元及無抵押其他借貸3,858,000港元連同應計利息37,850,000港元已欠付。此等情況顯示存在重大不確定性，可能會對本集團持續經營的能力產生重大疑問。因此，本集團可能未能在正常業務過程中變現其資產或清償其負債。

為改善本集團的財務狀況，董事正在實施多項計劃及措施如下：

(a) 於二零二五年十二月三十一日後，本集團正在就拖欠貸款的清償／延期與貸款人進行磋商；

(b) 於二零二五年十二月三十一日後，應付一名股東款項約為37,524,000港元，其已計入借款及關聯方交易並須由股東簽署書面協議，承諾不會在二零二七年三月三十一日之前要求償還應付彼之款項；及

(c) 本集團正在考慮通過進行集資活動以籌集新資金，包括但不限於供股、公開發售、配售新股份及發行可換股債券。

此等綜合財務報表已按持續經營基準編製，其有效性取決於本集團將採取的上述計劃及措施的成功施行及結果。經考慮上述計劃及措施，本公司董事認為本集團將擁有充足營運資金以償還其自二零二五年十二月三十一日起計未來十二個月內到期之財務負擔。因此，董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表屬適當之舉。倘本集團無法持續經營，則須對綜合財務報表作出調整，將本集團資產之賬面值調整至其可收回金額，以為可能產生之任何進一步負債作出撥備，並將非流動資產及負債分別重新歸類為流動資產及負債。

風險管理及內部監控

董事會對建立、維護及檢討本集團之內部監控制度負有全面責任，以保障本集團資產及股東投資。本集團之內部監控制度旨在促進有效及高效地進行經營，從而盡量降低本集團面臨的風險。制度僅可就不存在錯誤陳述或損失提供合理而非絕對之保證。

企業管治 報告

於回顧年度內，董事會已委聘 **MOSS Valuation & Advisory Limited** 為獨立顧問，就涵蓋財務、經營及合規控制以及風險管理職能等重大問題對本集團之內部監控制度進行檢討。

董事認為，本集團已實施適當之程序保障本集團資產不會於未經授權之情況下被使用或挪用、存置適當之會計記錄、職責分離及在適當之授權下實施計劃及日常經營且遵守相關法律及法規。

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度並無內部審核職能。考慮到本集團之經營規模及複雜程度，以及設立內部審核職能之潛在成本，本公司認為現有之組織架構及管理層之密切監管可為本集團提供充分之風險管理及內部監控。然而，董事會將定期檢討設立內部審核職能的需要或委聘獨立專業服務供應商，以檢討本集團之內部監控及風險管理制度。

本集團採納風險管理框架，當中包括以下流程：

- 識別本集團經營環境之重大風險，評估該等風險對本集團業務之影響；
- 制定必要之措施，以管理該等風險；及
- 監控及檢討該等措施是否有效。

本集團制定之風險管理及內部監控政策及程序如下：

- 本集團已設立具備清晰經營及申報程序以及責任及授權明確之組織架構；
- 各經營附屬公司實施切合其架構之內部監控及程序，同時遵守本集團之政策、標準及指引；
- 相關之執行董事及高級管理層已獲授權，對監察指定業務經營單位之表現負有明確之責任；
- 對財務及業務流程進行系統性之檢討，以在內部監控充分有效之基礎上進行管理。若發現內部監控制度存在可識別之缺陷，管理層將進行評估，並實施必要之措施，確保作出改善；及
- 制定要求全部僱員遵守之道德規範，確保在所有業務操作中採納高標準之行為及道德價值觀。

董事會已檢討本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度所採納之風險管理及內部監控制度，並認為其為有效。

內幕消息傳播

本公司致力於持續、及時、準確和充分詳細地披露有關本集團之重要訊息。本公司已採納內幕消息披露政策，當中載列內幕消息處理及傳播之責任、指引及程序。根據該等指引及程序，本集團已實施管理控制，以確保可迅速識別、評估及上報潛在之內幕消息，以便董事會決定是否需要披露。

獨立 核數師報告



致權識國際集團股份有限公司

股東

(於開曼群島註冊成立並於百慕達存續之有限公司)

意見

我們已審核列載於第32至141頁權識國際集團股份有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱「**貴集團**」)之綜合財務報表，此財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表及截至該日止年度之綜合損益表、綜合損益及其他全面收入表、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，包括重大會計政策資料。

我們認為，綜合財務報表已按照香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之《香港財務報告準則》會計準則真實公平地反映 貴集團於二零二五年十二月三十一日之綜合財務狀況及其截至該日止年度之綜合財務表現及其綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》之披露規定妥善編製。

意見之基準

我們已根據由香港會計師公會頒佈之香港審計準則(「**香港審計準則**」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「**守則**」)(適用於公眾利益實體綜合財務報表的審計)，我們獨立於 貴集團，並亦已履行守則中的其他專業道德責任。我們認為，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。

有關持續經營的重大不確定性

我們注意到綜合財務報表附註3.2，當中強調 貴集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度產生虧損約111,186,000港元，且於當日，本集團處於淨流動負債狀況約26,582,000港元，並已欠付已抵押其他借貸約60,000,000港元及無抵押其他借貸3,858,000港元連同應計利息37,850,000港元。誠如附註3.2所述，此等情況連同附註3.2所載的其他事項顯示存在重大不確定性，可能會對 貴集團持續經營的能力造成重大疑問。我們並無就此事宜發表修正意見。

獨立 核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期間綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。除於有關持續經營的重大不確定性一節所述事項外，我們已確定下列事項為將於我們的報告內載述的關鍵審計事項。

1. 應收貿易賬項的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備

請參閱綜合財務報表附註26及39(b)。

於二零二五年十二月三十一日，貴集團擁有應收貿易賬項總額約52,443,000港元及累計減值撥備約19,112,000港元。

應收貿易賬項的預期信貸虧損乃根據管理層對將產生的整個存續期內的預期信貸虧損的估計，而該估計乃考慮信貸虧損經驗、逾期應收貿易賬項的賬齡、客戶的還款記錄及客戶財務狀況以及對當前及預測的整體經濟狀況的評估，所有這些在很大程度上均涉及管理層的判斷。

我們將對應收貿易賬項的預期信貸虧損評估確認為關鍵審計事項，因為評估應收貿易賬項的預期信貸虧損需要管理層進行重大判斷及運用估計，所以該評估乃主觀範疇。

我們有關管理層對應收貿易賬項的預期信貸虧損評估的程序包括：

- 了解管理層對應收貿易賬項的減值評估的主要控制；
- 對照香港財務報告準則第9號的要求，評估預期信貸虧損模型中管理層採納的技術及方法；
- 通過審查管理層為形成該等判斷所用的信息來評估管理層對損失準備金估計的合理性，包括測試歷史違約數據的準確性，評估歷史損失率是否根據當前經濟狀況及前瞻性信息進行適當調整，及審查本財政年度期間錄得的實際損失，以及評估在確認損失準備時是否存在管理層偏差的跡象；
- 向管理層問詢截至年末逾期的各重大應收貿易賬項的狀況，並向管理層索要解釋及支持性證據，例如根據交易紀錄了解與客戶的持續業務關係，核查與客戶的歷史及後續結清紀錄及與客戶的其他通信；及
- 抽樣檢查於二零二五年十二月三十一日有關財務記錄內的應收貿易賬項的賬齡情況。

獨立 核數師報告

2. 於聯營公司之投資之減值評估

請參閱綜合財務報表附註20。

綜合財務狀況表內所列於二零二五年十二月三十一日於聯營公司之投資為於眾樂發展有限公司(「眾樂」)及安徽省福老酒業發展有限公司(「安徽福老」)之投資，賬面值分別約77,645,000港元及85,131,000港元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無就於眾樂及安徽福老的投資確認減值虧損。

貴集團測試於眾樂及安徽福老之投資減值賬面金額，原因是該等聯營公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得虧損。我們將於聯營公司之投資識別為關鍵審計事項，原因是於二零二五年十二月三十一日於該等聯營公司之投資餘額對綜合財務報表而言屬重大，且 貴集團的減值測試涉及運用重大判斷並基於管理層及獨立專業估值師(「估值師」)作出的假設及估計。

我們的審計程序包括(其中包括)：

- 評估 貴集團委聘之外部估值師的能力、獨立性及客觀性；
- 質詢所使用的估值過程、方法及市場證據以支持估值模型所用的重大判斷與假設；
- 評估公平值減出售成本計算的算術準確性；
- 委聘核數師專家，協助我們評估用於釐定公平值減出售成本之方法的適當性及相關假設與數據的合理性；及
- 對照支持憑證，檢查輸入數據。

其他信息

貴公司董事(「董事」)須對其他信息負責。其他信息包括 貴公司年報內的所有資料，但不包括綜合財務報表及我們就此發出的核數師報告。其他信息預計將於本核數師報告日期後提供予我們。

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

在我們審計綜合財務報表時，我們的責任是在可行時閱讀上文所識別的其他信息，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核過程中所了解的情況有重大不符，或者存在重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，倘我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，則須報告有關事實。於此方面，我們並無任何事項需要報告。

獨立 核數師報告

董事及審核委員會就綜合財務報表承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露要求編製真實而公允的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會負責監管 貴集團的財務申報過程。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

我們旨在就綜合財務報表整體而言是否不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述取得合理保證，以及出具載有我們意見之核數師報告，並根據百慕達公司法第90條及我們協定的委任條款僅向全體股東報告。除此之外，本報告不作其他用途。我們概不就本報告的內容向任何其他人士承擔或負上任何責任。合理保證屬高水平之保證，惟根據香港審計準則進行之審核工作不能保證總能察覺所存在之重大錯誤陳述。錯誤陳述可能因欺詐或錯誤而引起，倘預期個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據該等綜合財務報表作出經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們行使專業判斷，保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和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，以及獲取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。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事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，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師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，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師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。

獨立 核數師報告

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃及執行集團審計，就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以作為對集團財務報表發表意見之基準。我們負責 貴集團審計的方向、監督和審視所進行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，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，採取消除威脅的行動或應用防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確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。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，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。

中瑞和信會計師事務所有限公司

執業會計師

黃健誠

審核項目董事

執業證書號碼 P07435

香港，二零二六年三月三十一日

綜合 損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	5	300,643	386,662
銷售成本		(192,441)	(244,996)
毛利		108,202	141,666
其他收入	7	1,126	2,626
其他收益淨額	7	251	889
銷售及分銷成本		(34,837)	(36,171)
行政費用		(86,277)	(82,964)
財務成本	8	(31,795)	(28,919)
預期信貸虧損模式下撥回／(減值虧損)·淨額	9	1,936	(8,979)
通過發行普通股償清金融負債之虧損	36(e), (f)	(15,634)	(17,186)
分佔聯營公司之業績		(46,363)	(36,806)
除所得稅前虧損		(103,391)	(65,844)
所得稅開支	10	(7,795)	(6,981)
本年度虧損	11	(111,186)	(72,825)
應佔(虧損)／溢利：			
— 本公司擁有人		(121,747)	(84,626)
— 非控股權益		10,561	11,801
		(111,186)	(72,825)
本公司擁有人應佔每股虧損		港仙	港仙
每股基本及攤薄虧損	14	(14.17)	(24.83)

綜合 損益及其他全面收入表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度虧損	(111,186)	(72,825)
其他全面收入／(虧損)：		
其後將不會重新分類至損益之項目：		
物業重估盈餘／(虧絀)	736	(2,985)
重估物業之遞延稅項影響	(121)	547
可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務產生之匯兌差額	11,470	(16,921)
分佔聯營公司之匯兌差額	13,426	(5,270)
本年度其他全面收入／(虧損)，除稅後	25,511	(24,629)
本年度全面虧損總額	(85,675)	(97,454)
應佔全面(虧損)／收入總額：		
— 本公司擁有人	(102,882)	(106,094)
— 非控股權益	17,207	8,640
	(85,675)	(97,454)

綜合 財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	105,655	99,722
使用權資產	16	28,189	29,275
投資物業	17	11,635	11,251
商譽	18	52,770	50,199
其他無形資產	19	5,846	5,897
於聯營公司之投資	20	171,957	204,894
收購物業已付按金	22	-	48,423
遞延所得稅資產	23	143	70
預付款項	27	7,867	13,900
		384,062	463,631
流動資產			
存貨	24	101,607	97,643
生物資產	25	5,789	7,615
應收貿易賬項及應收票據	26	41,609	57,429
預付款項、按金及其他應收款項	27	79,286	33,206
可收回稅項		1,148	1,186
銀行結餘及現金	28	156,221	135,901
		385,660	332,980
流動負債			
應付貿易賬項	29	49,417	27,362
應計費用及其他應付款項	30	90,991	121,344
合約負債	31	5,914	586
應付所得稅		16,933	3,183
租賃負債	32	2,434	2,064
借貸	33	199,572	143,149
應付一間聯營公司款項		175	167
可換股債券	34	46,806	61,553
		412,242	359,408
流動負債淨額		(26,582)	(26,428)
總資產減流動負債		357,480	437,203

綜合 財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動負債			
租賃負債	32	4,631	4,168
借貸	33	3,455	–
遞延所得稅負債	23	11,994	12,964
可換股債券	34	–	36,422
長期服務責任	35	1,112	–
		21,192	53,554
資產淨值		336,288	383,649
股權			
股本	36	94,712	78,924
儲備		135,205	170,233
本公司擁有人應佔股權		229,917	249,157
非控股權益		106,371	134,492
總股權		336,288	383,649

第32至141頁之綜合財務報表已獲董事會於二零二六年三月三十一日批准及授權刊發，並由下列人士代表簽署：

楊鈴
董事

劉明卿
董事

綜合 權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

本公司擁有人應佔												
	股本	股份溢價	法定盈餘	撥入盈餘	外幣 換算儲備	物業 重估儲備	按公平值 計入其他 全面收入 之金融 資產之 公平值儲備	可換股 債券儲備	累計虧損	總計	非控股權益	總權益
附註	千港元	附註(a) 千港元	附註(b) 千港元	附註(c) 千港元	附註(d) 千港元	附註(e) 千港元	千港元	附註(f) 千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零二四年一月一日	9,667	1,785,068	18,290	303	8,758	87,258	55,383	-	(1,750,519)	214,208	125,768	339,976
本年度(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	(84,626)	(84,626)	11,801	(72,825)
本年度其他全面(虧損)	-	-	-	-	(19,030)	(2,438)	-	-	-	(21,468)	(3,161)	(24,629)
全面(虧損)/收入總額	-	-	-	-	(19,030)	(2,438)	-	-	(84,626)	(106,094)	8,640	(97,454)
發行可換股債券	34	-	-	-	-	-	-	15,600	-	15,600	-	15,600
轉撥至法定儲備	-	-	9	-	-	-	-	-	(9)	-	-	-
兌換可換股債券	36(c)	15,000	30,000	-	-	-	-	(15,600)	-	29,400	-	29,400
配售股份	36(d)	47,000	4,687	-	-	-	-	-	-	51,687	-	51,687
貸款資本化	36(e)	7,257	37,099	-	-	-	-	-	-	44,356	-	44,356
收購一間附屬公司	37(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84	84
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	78,924	1,856,854	18,299	303	(10,272)	84,820	55,383	-	(1,835,154)	249,157	134,492	383,649
本年度(虧損)/溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	(121,747)	(121,747)	10,561	(111,186)
本年度其他全面收入	-	-	-	-	18,250	615	-	-	-	18,865	6,646	25,511
全面收入總額	-	-	-	-	18,250	615	-	-	(121,747)	(102,882)	17,207	(85,675)
於終止確認金融負債時發行之股份	36(a)	8	-	-	-	-	-	-	-	8	-	8
已宣派非控股權益股息	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49,145)	(49,145)
收購一間附屬公司	37(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,817	3,817
配售股份	36(f)	15,780	67,854	-	-	-	-	-	-	83,634	-	83,634
於二零二五年十二月三十一日	94,712	1,924,708	18,299	303	7,978	85,435	55,383	-	(1,956,901)	229,917	106,371	336,288

附註：

- 根據開曼群島公司法，本公司股份溢價賬之資金可供分派予本公司股東，惟緊隨建議分派股息日期後，本公司須有能力償還其於日常業務過程中到期之債務。
- 根據中華人民共和國(「中國」)有關規例，本集團於中國註冊之附屬公司須將其除稅後溢利(如有)之若干百分比轉撥至法定儲備。於有關規例所載若干限制及此等中國附屬公司之組織章程細則規限下，法定儲備可用作抵銷累計虧損或資本化為該等附屬公司之繳足資本。
- 本集團之撥入盈餘指該等在本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市前根據集團重組所收購之附屬公司合計股本面值超出本公司就此進行交換而發行之本公司股份面值之部分。
- 外幣換算儲備包括換算海外業務財務報表所產生之所有匯兌差額。儲備乃根據綜合財務報表附註3.3所載之會計政策予以處理。
- 物業重估儲備已予設立，並根據綜合財務報表附註3.3中就土地樓宇所採納之會計政策予以處理。

綜合 現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自經營業務之現金流量			
除所得稅前虧損		(103,391)	(65,844)
就下列各項作出調整：			
其他無形資產攤銷	19	344	2,874
物業、廠房及設備折舊	15	10,926	10,599
使用權資產折舊	16	5,337	4,043
預期信貸虧損模型下撥回／(減值虧損)，淨值	9	(1,936)	8,979
其他無形資產撇銷	19	–	953
通過發行普通股償清金融負債之虧損	36(e), (f)	15,634	17,186
投資物業之公平值虧損	17	17	925
可換股債券公平值變動 – 衍生部分	34	(5)	(1)
生物資產公平值變動	25	(974)	–
長期服務金撥備	35	1,112	–
利息開支	8	31,795	28,919
利息收入	7	(721)	(638)
生物資產撇銷	25	1,183	–
物業、廠房及設備撇銷及出售虧損	15	49	47
分佔聯營公司之業績		46,363	36,806
營運資金變動前之經營業績			
存貨變動		815	(12,766)
生物資產變動		1,947	(2,789)
應收貿易賬項變動		18,004	(10,854)
應收票據變動		(2,176)	11,661
預付款項、按金及其他應收款項變動		(29,486)	15,643
合約負債變動		5,164	170
應付貿易賬項變動		20,450	(6,856)
應計費用及其他應付款項變動		35,599	10,432
應付一間聯營公司款項變動		8	(5)
經營所得現金			
已付利息		(6,327)	(9,936)
已付所得稅		(157)	(5,886)
經營業務所得現金淨額			
		49,574	33,662

綜合 現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
投資業務			
已收利息		721	638
收購物業已付按金	22	–	(48,423)
購置物業、廠房及設備		(13,730)	(6,557)
出售物業、廠房及設備所得款項		13	–
收購一間附屬公司之現金流出淨額	37(b)	(2,061)	1
投資業務所用現金淨額		(15,057)	(54,341)
融資業務			
新增銀行及其他貸款		45,077	11,235
發行可換股債券所得款項	34(ii)	–	45,000
發行及配發股份所得款項(扣除開支)	36(d), (f)	68,000	51,300
償還銀行及其他貸款		(24,545)	(22,920)
償還可換股債券	34(i)	(68,000)	(51,000)
償還租賃負債本金部分	16	(2,703)	(1,377)
應付關聯方款項變動		4,642	(1,387)
已付非控股權益股息		(39,316)	–
融資業務(所用)／所得現金淨額		(16,845)	43,625
現金及現金等價物增加淨額		17,672	22,946
於年初之現金及現金等價物		135,901	111,867
外幣匯率變動影響		2,648	1,088
於年末之現金及現金等價物		156,221	135,901

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

權識國際集團股份有限公司(「**本公司**」)是一間於開曼群島註冊成立為獲豁免公司並根據百慕達一九八一年公司法於百慕達存續之有限公司。其註冊辦事處之地址為The Penthouse Level, 5 Reid Street, Hamilton HM11, Bermuda。其主要營業地點之地址為香港灣仔駱克道315-321號駱基中心20樓E室。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。

本公司的主要業務為投資控股。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)之主要業務為(i)玩具及禮品製造及銷售；(ii)中草藥產品之開發、加工及製造；(iii)於水果種植、休閒及文化等各種業務之投資；及(iv)酒類、食物及飲料產品銷售。

綜合財務報表以港元(「**港元**」，亦為本公司功能貨幣)呈列。由於本公司於聯交所上市，本公司董事(「**董事**」)認為港元為對本集團綜合財務報表使用者而言為最適當的呈列貨幣。本公司於中華人民共和國(「**中國**」)及美利堅合眾國(「**美國**」)之主要附屬公司之功能貨幣分別為人民幣(「**人民幣**」)及美元(「**美元**」)。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本年度強制生效的經修訂香港財務報告準則會計準則

於本年度，本集團編製綜合財務報表時首次應用本集團自二零二五年一月一日開始之年度期間強制生效的下列香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港財務報告準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本年度應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或此等綜合財務報表所載列之披露並無構成重大影響。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(續)

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團並未提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則：

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源的電力的合約 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間之 資產出售或注資 ¹
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11冊 ²
香港會計準則第21號(修訂本)	換算為高度通貨膨脹呈列貨幣 ³
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ³

¹ 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則外，董事預期應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則於可預見的將來將不會對綜合財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露載列財務報表之呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表之呈列。此新訂香港財務報告準則會計準則在延續香港會計準則第1號中眾多規定之同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；就財務報表附註中管理層界定之表現計量提供披露及改進於財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號之部分段落已移至香港會計準則第8號及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂將於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並允許提早應用。應用新準則預期將不會對本集團的財務業績及財務狀況產生重大影響。然而，預計將影響綜合損益表的結構與呈報方式。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料

3.1 綜合財務報表的編製基準

此等綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則(以及聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港《公司條例》之適用披露規定而編製。就編製綜合財務報表的目的而言，該等資料於可合理預期該等資料會影響主要使用者決策時會被認定為重大。

於批准綜合財務報表時，董事合理預期本集團有足夠資源於可見將來持續經營。因此，彼等於編製綜合財務報表時繼續採納持續經營會計基準。

3.2 持續經營基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生虧損約111,186,000港元，而於該日，本集團有流動負債淨額約26,582,000港元，而已抵押其他借貸約60,000,000港元及無抵押其他借貸3,858,000港元連同應計利息37,850,000港元已欠付。此等情況顯示存在重大不確定性，可能會對本集團持續經營的能力產生重大疑問。因此，本集團可能未能在正常業務過程中變現其資產或清償其負債。

為改善本集團的財務狀況，董事正在實施多項計劃及措施如下：

- (a) 於二零二五年十二月三十一日後，本集團正在就拖欠貸款的清償／延期與貸款人進行磋商；
- (b) 於二零二五年十二月三十一日後，應付一名股東款項約為37,524,000港元，其已計入借款及關聯方交易並須由股東簽署書面協議，承諾不會在二零二七年三月三十一日之前要求償還應付彼之款項；及
- (c) 本集團正在考慮通過進行集資活動以籌集新資金，包括但不限於供股、公開發售、配售新股份及發行可換股債券。

此等綜合財務報表已按持續經營基準編製，其有效性取決於本集團將採取的上述計劃及措施的成功施行及結果。經考慮上述計劃及措施，本公司董事認為本集團將擁有充足營運資金以償還其自二零二五年十二月三十一日起計未來十二個月內到期之財務負擔。因此，董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表屬適當之舉。倘本集團無法持續經營，則須對綜合財務報表作出調整，將本集團資產之賬面值調整至其可收回金額，以為可能產生之任何進一步負債作出撥備，並將非流動資產及負債分別重新歸類為流動資產及負債。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料

綜合基準

綜合財務報表包括本公司以及本公司及其附屬公司所控制之實體之財務報表。

附屬公司自本集團取得其控制權時開始綜合入賬，並於本集團失去附屬公司控制權時終止綜合入賬。具體而言，年內收購或出售的附屬公司收支自本公司取得控制權之日起計入綜合損益表，直至本集團不再控制附屬公司為止。

損益及各項其他全面收入部分歸屬於本公司擁有人及非控股權益。即使非控股權益將因此出現虧絀結餘，附屬公司的全面收入總額仍歸屬於本公司擁有人及非控股權益。

如有需要，將對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

本集團成員公司之間的交易所涉及的集團內公司間的所有資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合賬目時悉數對銷。

附屬公司的非控股權益與本集團於當中的權益分開呈列，指賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現時擁有權權益。

業務合併

業務為一組完整的活動和資產，包括共同對創造產出的能力作出重大貢獻的一項投入和一項實質性流程。倘所收購流程對持續生產產出的能力至關重要，包括擁有執行相關流程所需技能、知識或經驗的有組織員工，或對持續生產產出的能力有重大貢獻，且被視為獨特或稀缺，或在持續生產產出的能力方面必須付出重大成本、精力或延遲方可替代，則所收購流程被視為實質性。

收購業務以收購法列賬。於業務合併轉讓之代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓之資產、本集團對被收購方前擁有人產生之負債及本集團為換取被收購方之控制權所發行之股本權益於收購日期之公平值之總和。與收購有關之成本一般於產生時在損益中確認。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

業務合併(續)

所收購的可識別資產及所承擔的負債必須符合財務報告概念框架(「**概念框架**」)中資產及負債的定義，惟香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產或香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第21號徵費範圍內的交易及事件除外，在該等情況下，本集團應用香港會計準則第37號或香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第21號而非概念框架來識別其於業務合併中所承擔的負債。或然資產不予確認。

於收購日期，所收購的可識別資產及所承擔的負債按其公平值確認，惟以下除外：

- 遞延稅項資產或負債以及與僱員福利安排有關之資產或負債，分別根據香港會計準則第12號所得稅及香港會計準則第19號僱員福利確認及計量；
- 與被收購方以股份為基礎付款安排，或本集團訂立以取代被收購方之以股份為基礎付款安排有關之負債或股本工具於收購日期根據香港財務報告準則第2號以股份為基礎付款予以計量(見下文會計政策)；
- 按照香港財務報告準則第5號持作待售的非流動資產和終止經營劃歸為持作待售的資產(或處置組)應遵循該準則予以計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款(定義見香港財務報告準則第16號租賃)的現值確認及計量，猶如於收購日期的已收購租賃為新租賃。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條件相比租賃的有利或不利條款。

商譽按所轉讓代價、在被收購方的任何非控股權益金額以及收購方先前在被收購方持有的權益(如有)之公平值的總和，超過於收購日期所收購可識別資產及所承擔負債淨額之差額計量。倘在重新評估後，所收購可識別資產及所承擔負債之淨額，超過所轉讓代價、在被收購方的任何非控股權益金額以及收購方先前在被收購方持有的權益(如有)之公平值的總和，超出的差額立即作為議價收購收益計入損益。

屬現有擁有權權益及賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司淨資產之非控股權益可初步按非控股權益分佔被收購方可識別資產淨值已確認金額之比例或按公平值計量。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

商譽

業務收購產生的商譽按照業務收購(見上文會計政策)當日的成本減累計減值虧損(如有)入賬。

為進行減值測試，商譽分配至預期將從合併所帶來的協同效益中受惠的本集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，而該單位或單位組別指就內部管理目的提述商譽的最低水平且不超過經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能出現減值時進行更為頻繁的減值測試。就於某一年度期內就收購所產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於該年度期末前進行減值測試。倘現金產生單位(或現金產生單位組別)的可回收金額低於其賬面值，則會先分配減值虧損用作減低任何商譽的賬面值，其後則按該單位(或現金產生單位組別)內各項資產賬面值的比例分配至該單位的其他資產。

本集團就收購聯營公司產生的商譽採取的政策如下。

於聯營公司之投資

聯營公司指本集團對其有重大影響力之實體。重大影響力指參與被投資公司之財務及營運決策，但非控制或共同控制其政策之權力。

聯營公司的業績與資產及負債使用權益會計法綜合計入該等綜合財務報表。用作以權益會計法入賬的聯營公司財務報表乃使用本集團有關類似情況下類似交易及事件的統一會計政策編製。根據權益法，於聯營公司的投資初步於綜合財務狀況表按成本確認，並於其後作出調整以確認本集團應佔該聯營公司的損益及其他全面收入。當本集團應佔聯營公司的虧損超出本集團於該聯營公司的權益(包括實際上構成本集團於該聯營公司投資淨額一部分的任何長期權益)時，本集團終止確認其應佔的進一步虧損。僅於本集團已產生法定或推定義務或代表該聯營公司作出付款時，方會就額外虧損作出撥備及確認負債。

本集團評估有否客觀證據表明於聯營公司的權益可能出現減值。當存在任何客觀證據時，該投資的全部賬面值(包括商譽)按照香港會計準則第36號作為單一資產測試減值，方法為比較其可收回金額(使用價值與公平值減出售成本的較高者)與其賬面值。所確認的任何減值虧損不會分配至任何構成該投資賬面值一部分的資產(包括商譽)。倘其後該投資的可收回金額增加，則按照香港會計準則第36號確認撥回該減值虧損。

倘集團實體與本集團聯營公司進行交易，與聯營公司進行交易所產生的溢利及虧損於本集團的綜合財務報表內確認，惟僅以與本集團無關的聯營公司權益為限。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體之財務報表所載項目採用有關實體營運業務所在地之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以港元呈列，而港元乃本公司之功能及呈列貨幣。

(b) 各實體財務報表之交易及結餘

外幣交易於首次確認時按交易當日現行之匯率換算為功能貨幣。以外幣為單位之貨幣資產及負債按各報告期末適用之匯率換算。此換算政策引致之損益於損益中確認。

按外幣公平值計量之非貨幣項目採用釐定公平值當日之匯率換算。

當非貨幣項目之損益於其他全面收入中確認時，該損益之任何匯兌部分會於其他全面收入中確認。當非貨幣項目之損益於損益確認時，該損益之任何匯兌部分會於損益中確認。

(c) 綜合賬目之換算

本集團所有實體的業績及財務狀況的功能貨幣如有別於本公司的呈列貨幣，均按以下方式換算為本公司的呈列貨幣：

- (i) 於各財務狀況表呈列的資產及負債按有關財務狀況表日期的收市匯率換算；
- (ii) 收入及開支按平均匯率換算(除非該平均匯率並非在有關交易日期的現行匯率的累計影響的合理估計內，而在此情況下，收入及開支按有關交易日期的匯率換算)；及
- (iii) 所有因此而產生的匯兌差額均於外幣換算儲備內確認。

於綜合賬目時，因換算於海外實體投資淨額及換算借貸而產生的匯兌差額均於外幣換算儲備內確認。當出售海外業務時，有關匯兌差額於綜合損益內確認為出售時產生的部分盈虧。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備

土地及樓宇主要包括廠房、辦公室及倉庫。土地及樓宇乃根據外聘獨立估值師的定期估值按公平值減其後折舊及減值虧損列賬。於重估日期的任何累計折舊與資產的賬面總值對銷，淨額則重列為該資產的重估金額。所有其他物業、廠房及設備均以成本扣除後續累計折舊及後續減值虧損列賬(如有)。

僅在與項目相關的日後經濟效益有可能流入本集團及項目成本能可靠計算的情況下，其後成本方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(視適用情況而定)。所有其他維修及保養成本於其產生的期間於損益確認。

用於生產、供應或行政用途的在建道路按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括為使資產達到管理層擬定的經營方式所需的位置和狀態而直接產生的任何成本，包括測試相關資產是否正常運作的成本，以及就合資格資產而言，根據 貴集團會計政策資本化的借款成本。該等資產按與其他物業資產相同的基準於資產達到擬定用途時開始計提折舊。

土地及樓宇的重估值增加於損益內確認，以增加金額撥回同一資產過往於損益內確認之重估值減少為限。所有其他重估值增加均作為其他全面收入計入物業重估儲備。物業重估儲備內抵銷同一資產的過往重估值增加的重估值減少作為其他全面收入於物業重估儲備扣除。所有其他減少均於損益內確認。於重估土地及樓宇其後出售或報廢時，於物業重估儲備內餘下的應佔重估值增加直接轉撥至累計虧損。

本集團為包括租賃土地及樓宇兩部分的物業權益作出付款時，本集團會評估附於各部分所有權的絕大部分風險及回報是否已轉移至本集團，並以此為依據，分別評定各部分的分類，除非土地及樓宇兩部分均明確為經營租賃，於此情況下整項物業以經營租賃列賬。具體而言，全部代價(包括任何一次性預付款項)於初步確認時按租賃土地部分及樓宇部分中的租賃權益相對公平值比例於土地與樓宇部分之間分配。

倘相關款項能可靠分配，則租賃土地權益於綜合財務狀況表中列為「使用權資產」，且於租期內按直線法攤銷。倘相關款項未能於租賃土地及樓宇部分之間作出可靠分配，整項物業一般分類為物業、廠房及設備。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備(續)

確認折舊以撇銷其成本，或重估資產金額減其剩餘價值之比率，於估計可使用年期內使用直線法計算。主要年率如下：

租賃土地及樓宇	按租期
修建道路	按租期
農業廠房及設備	20年(5%剩餘價值)或按租期
租賃物業裝修	10年或按租期(以較短者為準)
機器	5至10年
模具	2至10年
傢俬、裝置及設備	3至10年
汽車	4至6年
生產性植物	25年

本集團會於各報告期末檢討及調整(如適用)剩餘價值、可使用年期及折舊方法。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何未來經濟利益時終止確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生的任何盈虧按出售所得款項與該資產的賬面值的差額釐定，並於損益確認。

投資物業

投資物業乃為賺取租金及／或資本增值而持有之土地及／或樓宇。投資物業初始按其成本(包括應佔之任何直接成本)計量。

首次確認後，投資物業按調整至不計入任何預付或應計經營租賃收入之公平值列賬。投資物業之公平值變動所產生之損益於產生期間計入損益內。

投資物業於出售或該項投資物業永久不再使用且預期其於出售後不會產生未來經濟利益時終止確認。該項物業終止確認所產生的任何盈虧(按該資產的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計算)於終止確認該物業期間計入損益。

無形資產

單獨收購之無形資產

單獨收購之具有限可使用年期的無形資產按成本減去累計攤及任何累計減值虧損列報。具有限可使用年期的無形資產的攤銷在其預計的可使用年期內按照直線法確認。估計可使用年期及攤銷方法會於各報告期末審閱，如估計發生任何變動則按前瞻性基準列賬。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

無形資產(續)

業務合併中收購之無形資產

於業務合併中收購之無形資產會與商譽分開確認，初步按收購日期之公平值(被視為成本)確認。

初步確認後，於業務合併中收購之具有限可使用年期無形資產按與獨立收購之無形資產相同之基準，按重估金額(即其於重估日期的公平值減其後累計攤銷及任何累計減值虧損)呈報。

無形資產攤銷之主要年率如下：

商標	:	99年
客戶合約	:	2至4年
林業權	:	29至36年
專利應用	:	15年

無形資產於出售時或預期不能透過使用或出售取得未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生之收益及虧損按出售所得款項淨額與有關資產賬面值之差額計量，並於終止確認該資產之期間於損益確認。

租賃

本集團於合約開始時根據香港財務報告準則第16號的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。除非該合約的條款及條件隨後有更改，否則不會重新評估。

(a) 本集團作為承租人

(i) 代價分配至合約組成部分

就含有租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分之合約而言，本集團以租賃組成部分之相對單獨價格及非租賃組成部分之總單獨價格為基礎，將合約內之代價分配至各租賃組成部分。

(ii) 短期租賃和低價值資產租賃

本集團對自租賃開始日起租賃期為12個月或更短及不包含購買選擇權的租賃應用短期租賃的確認豁免。本集團亦對低價值資產租賃應用該項豁免確認。短期租賃和低價值資產租賃的付款額在租賃期內採用直線法確認為費用，除非另一系統化基準更能代表耗用租賃資產經濟利益的時間模式則作別論。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

(a) 本集團作為承租人(續)

(iii) 使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的任何租賃付款額，減去所取得的所有租賃激勵金額；
- 本集團發生的任何初始直接成本；及
- 本集團拆卸及移除相關資產、復墾相關資產所在地盤或將相關資產恢復至租賃條款和條件所規定的狀態所發生的預計成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量進行調整。

對於本集團可合理確定在租賃期結束時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，自租賃期開始日至使用壽命結束的期間內計提折舊。否則，使用權資產應按估計使用壽命和租賃期兩者中的較短者以直線法計提折舊。主要年折舊率如下：

租賃物業	按租期
車輛	4至5年

本集團於租賃期末取得相關租賃資產所有權後，於行使購買選擇權時，相關使用權資產的成本及相關累計折舊及減值虧損轉至物業、廠房及設備。

本集團將使用權資產作為單獨項目於綜合財務狀況表中呈列。

(iv) 可退還租金按金

已付的可退還租金按金根據香港財務報告準則第9號金融工具(「香港財務報告準則第9號」)入賬，其初始值按公平值計量。初始確認時對公平值的調整，被視為額外租賃付款額，並計入使用權資產成本中。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

(a) 本集團作為承租人(續)

(v) 租賃負債

在租賃期開始日，本集團應當按該日尚未支付的租賃付款額現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款額的現值時，如果不易於確定租賃的內含利率，本集團則使用租賃期開始日的增量借款利率。增量借款利率取決於租賃期、貨幣及租賃開始日期，並根據一系列輸入數據釐定，包括：基於政府債券利率的無風險利率；國家特定風險調整；基於債券收益率的信用風險調整；針對實體作出特定調整，透過貸款價值比調整以反映租賃的抵押性質，並評估於訂立租賃之實體的風險狀況是否有別於本集團的風險狀況且租賃是否受惠於本集團的擔保情況。

租賃付款額包括：

- 固定付款額(包括實質上的固定付款額)，減去任何應收的租賃激勵金額；
- 取決於指數或利率的可變租賃付款額，初步計量時使用開始日期的指數或利率；
- 本集團預期應支付的剩餘價值擔保金額；
- 倘本集團合理確定將行使購買選擇權的行權價；及
- 終止租賃的罰款金額，如果租賃期反映出本集團將行使終止租賃的選擇權。

租賃期開始日之後，租賃負債通過利息增加和租賃付款額進行調整。

如果符合下述兩種情況之一，本集團對租賃負債進行重新計量(並對相關使用權資產進行相應調整)：

- 租賃期發生變化或對行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，使用重新評估日修改後的折現率對修正後的租賃付款額進行折現以重新計量相關的租賃負債。
- 租賃付款額因市場租金審查後的市場租金變化而變化，在此情況下，使用初始折現率對修正後的租賃付款額進行折現來重新計量相關的租賃負債。

本集團在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨的項目呈列。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

租賃(續)

(b) 本集團作為出租人

(i) 租賃分類及計量

本集團作為出租人的租賃分類為融資或經營租賃。當租賃的條款實質上將與相關資產所有權相關的絕大部分風險及回報轉讓給承租人時，該項合約被歸類為融資租賃。所有其他租賃被歸類為經營租賃。

經營租賃的租金收入在相關租賃期限內按照直線法於損益內確認。磋商及安排經營租賃時產生的初步直接成本計入租賃資產的賬面值，有關成本於租賃期內按直線基準確認為支出，除投資物業則按公平值模式計量。

(ii) 可退回租賃按金

可退回租賃按金按香港財務報告準則第9號入賬，並以公平值作初始計量。於初始確認時公平值之調整會視作承租人之額外租賃開支。

生物資產

生物資產包括於租賃耕地的新鮮草藥及收穫前的草藥，倘於一年內可收穫，則分類為流動資產。本集團擁有的樹木為生產性植物，入賬列作物業、廠房及設備。

生物資產按公平值減由初始計量至收割點的銷售成本列賬，惟倘未能取得掛牌市價，且估計公平值的其他方法屬不可靠，導致公平值未能可靠計量，於此情況下，資產會按成本減累計折舊及減值虧損持有。一旦公平值能可靠計量，生物資產會按公平值減銷售成本計量，公平值變動將於綜合損益表確認。

銷售成本包括遞增銷售成本(包括拍賣商費用、支付予經紀商及承銷商的佣金以及運送至市場的估計成本)，但不包括融資成本及所得稅。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者間之較低者列賬。對於中草藥產品，成本按先進先出的原則釐定。對於玩具及禮品，成本按加權平均法釐定。製成品及在製品之成本包括原材料成本以及直接勞工及適當比例之所有生產經常支出及(倘適用)分包開支。可變現淨值乃日常業務過程中之估計售價，扣除完成之所有估計成本及進行銷售之所需成本。進行銷售所需的成本包括出售應佔的直接增量成本及本集團為進行銷售而須產生的非增量成本。

金融工具

金融資產及金融負債乃於一間集團實體成為工具合約條文之一方時確認。

金融資產及金融負債乃初步按公平值計量，惟客戶合約產生的應收貿易賬項除外，其根據香港財務報告準則第15號初步計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本於首次確認時計入或扣除自金融資產或金融負債之公平值(以合適者為準)。

實際利率法為計算一項金融資產或金融負債之攤銷成本及按有關期間分配利息收入及利息開支之方法。實際利率為按金融資產或金融負債之預計年期或(如合適)較短期間，準確折讓估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率之組成部分之所有已付或已收費用及款項、交易成本及其他溢價或折讓)至初步確認時的賬面淨值之利率。

(a) 金融資產

所有以正規途徑購買或銷售之金融資產乃按交易日期基準確認及終止確認。正規途徑買賣乃要求於市場法規或慣例通常規定之時間框架內交付資產之金融資產買賣。

所有已確認金融資產其後視乎其分類按攤銷成本或公平值整體計量。

金融資產分類及後續計量

符合以下條件的金融資產其後按已攤銷成本計量：

- 於目的為收取合約現金流量而於業務模式內持有之金融資產；及
- 合約條款導致於特定日期產生的現金流量純粹用作支付本金及未償還本金額利息。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

(a) 金融資產(續)

攤銷成本及利息收入

本集團採用實際利率法就其後按攤銷成本計量的債務工具確認利息收入。利息收入透過對金融資產之賬面總值應用實際利率計算，惟其後出現信貸減值之金融資產(見下文)除外。就其後出現信貸減值之金融資產而言，利息收入自下一個報告期起透過對金融資產的攤銷成本應用實際利率確認。倘出現信貸減值之金融工具的信貸風險有所改善以致於有關金融資產不再出現信貸減值，則利息收入乃於釐定該資產不再出現信貸減值後的報告期起，透過向金融資產之賬面總值應用實際利率確認。

須根據香港財務報告準則第9號作出減值評估的金融資產減值

本集團根據預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式對金融資產(包括貿易應收賬款及應收票據、存款及其他應收賬款以及銀行結餘及現金)根據香港財務報告準則第9號須進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期作出更新，以反映自初步確認以來的信貸風險變動。

整個存續期內的預期信貸虧損指相關工具預計年期內所有潛在違約事件將會引起的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「**12個月預期信貸虧損**」)指報告日期起計12個月內可能出現的違約事件預期將會引起的一部分整個存續期內的預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗作出，並就債務人特定因素、一般經濟環境及於報告日期對過往活動及現況作出的評估以及未來經濟狀況預測而作出調整。

本集團一直就應收貿易賬項確認整個存續期內的預期信貸虧損。

至於所有其他工具，本集團計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初步確認以來信貸風險大幅上升，於此情況下，本集團會確認整個存續期內的預期信貸虧損。是否確認整個存續期內的預期信貸虧損乃根據自初步確認以來出現違約事件的可能性或風險是否大幅上升進行評估。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

(a) 金融資產(續)

須根據香港財務報告準則第9號作出減值評估的金融資產減值(續)

(i) 信貸風險大幅上升

於評估信貸風險是否自初步確認以來大幅上升時，本集團將報告日期金融工具出現違約事件的風險與初步確認日期金融工具出現違約事件的風險進行比較。於作出此項評估時，本集團會考慮合理且可證實的定量及定性資料，包括過往經驗及無須過高成本或精力即可獲得的前瞻性資料。納入考量之前瞻性資料包括來自經濟專家報告、金融分析師、政府機構及其他類似機構所觀望本集團債務人所經營行業之前景以及考慮不同外部來源對與本集團主要業務相關的實際及預測經濟資料。

特別是，在評估信貸風險是否大幅上升時，本集團會考慮以下資料：

- 金融工具外界(如有)或內部信貸評級實際或預期大幅轉差；
- 信貸風險外部市場指標大幅轉差，例如信貸利差大幅上升，債務人信貸違約掉期價格大幅上升；
- 業務、財務或經濟環境現有或預測不利變動預期將導致債務人履行其債務責任的能力遭到大幅削弱；
- 債務人經營業績實際或預期大幅轉差；
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期出現重大不利變動，導致債務人履行其債務責任的能力遭到大幅削弱。

不論上述評估結果如何，倘合約付款逾期超過30日，則本集團會假定信貸風險自初步確認以來已大幅上升，除非本集團另有合理且可證實資料可資證明，則作別論。

本集團定期監察用以識別信貸風險曾否大幅上升的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前識別信貸風險大幅上升。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

(a) 金融資產(續)

須根據香港財務報告準則第9號作出減值評估的金融資產減值(續)

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為當內部生成或從外部來源所得資料顯示，債務人不大可能向其債權人(包括本集團)支付全數款項(並無計及本集團所持的任何抵押品)時，則出現違約事件。

無論上述如何，倘金融資產逾期超過90日，本集團將視作已發生違約，除非本集團擁有合理及有理據支持的資料證明較寬鬆的違約標準更為適用，則另當別論。

(iii) 已信貸減值金融資產

金融資產在一項或多項對該金融資產估計未來現金流量造成不利影響之違約事件發生時出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括涉及以下事件的可觀察數據：

- 發行方或借款人遇到嚴重財政困難；
- 違反合約，如欠繳或逾期的情況；
- 向借款人作出貸款之貸款人出於與借款人財政困難有關的經濟或合約考慮，給予借款人在其他情況下不會作出的讓步；
- 借款人有可能將告破產或進行其他財務重組；或
- 該金融資產因財政困難而失去活躍市場。

(iv) 撤銷政策

當有資料顯示對手方陷入嚴重財政困難，且並無實際收回款項的可能時(例如對手方被清盤或進入破產程序，或就應收貿易賬項而言，當金額已逾期超過兩年(以較早發生者為準)，本集團會撤銷金融資產。經計及在適當情況下的法律意見後，已撤銷的金融資產可能仍可於本集團收回程序下被強制執行。撤銷構成終止確認事件。其後收回的任何款項於損益內確認。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

(a) 金融資產(續)

須根據香港財務報告準則第9號作出減值評估的金融資產減值(續)

(v) 計量及確認預期信貸虧損

預期信貸虧損的計量乃違約概率、違約虧損率(即違約造成虧損的幅度)及違約風險的函數。違約概率及違約虧損率乃根據歷史數據及前瞻性資料進行評估。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權數額，其乃根據加權的相應違約風險而釐定。本集團經考慮過往信貸虧損經驗(根據債務人特有的因素、一般經濟狀況作出調整)及無須花費不必要成本或精力即可獲取的前瞻性資料(包括貨幣時間價值(如適用))後使用撥備矩陣並採用可行權宜方法估計應收貿易賬項的預期信貸虧損。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期將收取的現金流量之間的差額，並按初步確認時釐定的實際利率貼現。

若干應收貿易賬項的整個存續期內預期信貸虧損經考慮過往逾期資料及前瞻性宏觀經濟資料等相關信貸資料按集體基準考慮。

就集體評估而言，本集團分組時考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(如有)。

管理層會定期檢討分組情況，以確保各組別繼續擁有類似信貸風險特徵。

利息收入乃根據金融資產的賬面總值計算，除非金融資產發生信貸減值，在此情況下，利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

本集團透過調整賬面值而於損益確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟應收貿易賬項的相應調整透過虧損撥備賬目確認。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

(a) 金融資產(續)

終止確認金融資產

僅於資產現金流量之合約權利屆滿時，或將金融資產所有權之絕大部分風險及回報轉讓予另一實體時，本集團方會終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量之金融資產時，資產賬面值與所收取及應收取代價之差額於損益中確認。

(b) 金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具乃根據合約安排之實際內容及金融負債與權益工具之釋義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具為證明實體資產於扣除其所有負債後之剩餘權益之任何合約。本公司所發行之權益工具乃按已收取所得款項減直接發行成本確認。

金融負債

所有金融負債其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量之金融負債

金融負債(包括應付貿易賬項、應計費用及其他應付款項、應付一間聯營公司款項、借貸及租賃負債)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

金融工具(續)

(b) 金融負債及權益(續)

可換股債券

將以固定金額現金或另一項金融資產交換本集團本身固定數目的權益工具方式以外之方式結清的換股權為換股權衍生工具。

於發行日期，負債及衍生工具部分均按公平值確認。於往後期間，可換股債券之負債部分乃採用實際利率法按攤銷成本列賬。衍生工具部分以公平值計量，其公平值變動於損益確認。

發行可換股債券的交易成本，按其相對公平值之比例分配至負債及衍生工具部分。衍生工具部分的交易成本直接自損益扣除。負債部分的交易成本計入負債部分的賬面值，並以實際利率法於可換股債券期限內攤銷。

終止確認金融負債

僅於本集團之義務已予解除、取消或已終止後，本集團方會終止確認金融負債。已終止確認金融負債之賬面值與已付及應付代價間之差額於損益中確認。

(c) 對銷金融資產與金融負債

僅當本集團目前具有可合法執行權利對銷已確認金額，且有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，方可對銷金融資產與金融負債，並於綜合財務狀況表呈列淨額。

現金及現金等價物

綜合財務狀況表中列報的現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再滿足現金定義之銀行結餘；及
- (b) 現金等值物，其包括短期(通常原定到期日為三個月或更短)可隨時轉換為已知數額之現金且價值變動風險不大之高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文所定義的現金及現金等價物，扣除須按要求償還的未償還銀行透支，並構成本集團現金管理的組成部分。該等透支於綜合財務狀況表中作為短期借款呈列。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

客戶合約收益

有關本集團客戶合約會計政策的資料載於附註5。

僱員福利

(a) 僱員享有假期

僱員享有的年假及長期服務休假權利乃於僱員應享有時確認。本集團會就截至報告期末止僱員已提供的服務而產生的年假及長期服務休假的估計負債作出撥備。

僱員享有的病假及產假權利於僱員休假前不作確認。

(b) 退休金責任

香港

本集團為所有僱員提供界定供款退休計劃之供款。本集團及僱員對計劃所作出之供款是按僱員基本薪金之某一百分比計算。於損益扣除之退休福利計劃成本指本集團向基金應付之供款。

中國

本集團亦於中國參與一項由政府安排之界定供款退休計劃。本集團須按其僱員工資特定百分比向退休計劃作出供款。供款於根據退休計劃之規則應付時自損益中扣除。僱主不得將沒收供款撥作調減現行應付供款。

(c) 長期服務金(「長期服務金」)

本集團根據強制性公積金(「強積金」)計劃條例為其所有合資格參與強積金計劃的僱員參與界定供款退休福利計劃。

供款按僱員基本薪金的5%(二零二四年：5%)計算，每月上限為1,500港元。該計劃的資產與本集團的資產分開持有，並由受託人控制的基金管理。

供款於年內隨僱員提供服務於損益確認為開支。本集團根據該等計劃的責任僅限於應付固定百分比供款。

僱員於若干情況下終止僱傭時將獲得之長期服務福利的金額乃參考僱員的服務年資及相應薪酬而釐定。任何福利的法律責任由本集團承擔。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

僱員福利(續)

(c) 長期服務金(「長期服務金」)(續)

於綜合財務狀況表確認的長期服務金責任為報告期末長期服務金責任的現值。

管理層每年估計長期服務金責任。此乃根據貼現率、薪金增長率、流失率及可抵銷強積金累算權益的預期投資回報而計算。貼現因素於接近每個年度報告期末時參考以利益支付貨幣計值且到期條款與相關界定福利負債條款類似的政府債券釐定。

界定福利成本分類如下：

- 服務成本(包括當期及過往服務成本，以及縮減及結算的收益及虧損)；
- 利息開支或收入淨額；及
- 重新計量。

本集團界定福利計劃的服務成本計入僱員福利開支當中。所有與服務年期無關的僱員供款均被視為服務成本的削減。

界定福利負債淨額的利息開支淨額計入僱員福利開支。重新計量界定福利負債淨額產生的收益及虧損(包括精算收益及虧損)計入其他全面收益，並於隨後期間不會重新分類至損益。

借貸成本

所有借款成本於產生的期間內在損益確認。

稅項

所得稅開支指現時及遞延所得稅開支之總額。

現時應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與稅前虧損不同，此乃由於在其他年度應課稅或可扣減之收入或支出以及永不課稅或扣減之項目。本集團之即期稅項負債按報告期末前已頒佈或實質上已頒佈之稅率計算。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

遞延稅項以綜合財務報表內資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間之暫時性差額確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時性差額確認。遞延稅項資產通常在很可能出現可利用可扣減暫時性差額抵銷應課稅溢利時就所有可扣減暫時性差額確認。倘於一項交易中，因初步確認(除業務合併外)資產及負債而引致之暫時性差額不影響應課稅溢利及會計溢利時，則該等遞延稅項資產及負債不予確認。此外，若暫時性差額源自初步確認商譽，則不確認遞延稅項負債。

遞延稅項負債按於附屬公司及聯營公司之投資相關之應課稅暫時性差額確認，惟若本集團可控制暫時性差額撥回及暫時性差額很可能不會於可見將來撥回之情況除外。與該等投資及權益相關的可扣減暫時性差額產生的遞延稅項資產僅於可能有充足應課稅溢利以使用暫時性差額利益且該等暫時性差額預計在可見將來撥回的情況下予確認。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末作審閱，並於不大可能有足夠應課稅溢利可用於收回全部或部分資產時調減。

遞延稅項資產及負債按照預計適用於清償負債或變現資產期間的稅率，根據於報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)計量。

計量遞延稅項負債及資產反映本集團預期於報告期末收回或清償其資產及負債賬面值方式帶來之稅務後果。

就計量按公平值模式計量的投資物業的遞延稅項而言，假定該等物業的賬面值可透過出售全數收回，除非假定被駁回則作別論。倘該投資物業可予折舊且其持有的商業模式的目標為隨時間消耗該投資物業所包含的絕大部分經濟利益而非出售時，此假定則被駁回，惟永久業權土地可一直假定為可透過銷售全數收回。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

稅項(續)

就稅項扣減歸屬於租賃負債之租賃交易而言，本集團將香港會計準則第12號「所得稅」之規定整體應用於租賃交易。與使用權資產及租賃負債相關之暫時性差額按淨額基準評估。使用權資產折舊超出租賃負債本金部分租賃付款之金額會產生可扣減暫時性差額淨額。

遞延稅項資產及負債於有合法可強制執行權利抵銷即期稅項資產與即期稅項負債，及彼等與同一稅務機關向同一應課稅實體徵收之所得稅有關時，予以抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟其與於其他全面收入或直接於權益確認的項目有關時除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益確認。在業務合併的初始會計處理產生即期稅項或遞延稅項時，稅務影響計入業務合併的會計處理中。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)減值

於報告期末，本集團均會審閱其具有限可使用年期之物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產之賬面值，以釐定是否有任何情況顯示該等資產已出現減值虧損。如有任何減值情況，則會估計相關資產之可收回金額，以釐定任何減值虧損(如有)之程度。

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的可收回金額按個別進行估計。倘無法個別估計可收回金額，則本集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

對現金產生單位進行減值測試時，公司資產於可設定合理一致的分配基準時分配至相關的現金產生單位，否則有關資產會分配至可設定合理一致分配基準的現金產生單位最小組別。就公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額，並與有關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行對比。

可收回金額為公平值減去出售成本與使用價值兩者中之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量以可反映市場現時所評估金錢時間值及未調整未來現金流量估計的資產(或現金產生單位)特定風險之稅前貼現率貼現至現值。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 綜合財務報表的編製基準及重大會計政策資料(續)

3.3 重大會計政策資料(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)減值(續)

倘估計資產(或現金產生單位)之可收回金額將少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)之賬面值將調減至其可收回金額。對於無法以合理一致的基準分配至現金產生單位的企業資產或部分企業資產，本集團將一個現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的企業資產或部分企業資產的賬面值)與該現金產生單位組別的可收回金額進行比較。在分配減值虧損時，該減值虧損首先分配以減少任何商譽(如適用)的賬面值，然後根據該單位或該現金產生單位組別中每項資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中的最高值。已另行分配至資產之減值虧損數額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損會即時於損益確認，惟相關資產按另一準則項下的重估價值列賬除外，於此情況下，減值虧損被視為該準則項下的重估減幅。

倘其後撥回減值虧損，有關資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)之賬面值將增加至重訂之估計可收回金額，但增加後之賬面值不得超過假若該資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)於過往年度從未有減值虧損之賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認，除非相關資產按根據另一準則的重估金額列賬，於此情況下，減值虧損撥回被視為該準則的重估增幅。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 關鍵會計判斷及估計不明朗因素的主要來源

應用會計政策之關鍵判斷

應用會計政策的過程中，董事已作出以下對綜合財務報表所確認的金額有最重大影響的判斷（惟涉及估算之判斷除外，該等估算判斷將於下文討論）。

(a) 投資物業之遞延稅項

就計量按公平值模式計量之於中國之投資物業之遞延稅項而言，董事已審閱本集團於中國之投資物業組合，結論為本集團於中國之投資物業是以隨時間而非透過出售消耗投資物業所包含之絕大部分經濟利益為目標之業務模式持有。因此，釐定本集團於中國之投資物業之遞延稅項時，董事已駁回使用公平值模式計量之於中國之投資物業可透過出售收回的假設。

就計量採用公平值模式所計量於香港投資物業之遞延稅項而言，董事已審閱本集團於香港之投資物業，結論為本集團於香港之投資物業並非隨時間消耗投資物業所包含之絕大部分經濟利益為目標之業務模式而乃透過出售持有。因此，於釐定本集團於香港投資物業之遞延稅項時，董事已採用之假設為採用公平值模式計量之香港投資物業乃透過出售收回。

(b) 對 *USO Management & Holding Co. Limited* (「USO」) 有重大影響力

誠如附註20(d)所述，由於本集團於USO擁有47%所有權及投票權，故USO為本集團的聯營公司。本集團於USO擁有47%所有權；餘下53%股權乃由與本集團並無關聯的兩名投資者擁有。

董事根據本集團是否有實際能力單方面統管USO之相關活動以評估本集團是否對USO擁有控制權。在作出判斷時，董事考慮本集團持有USO絕對比例的股權及其他股東擁有相對分散的股權。經評估後，董事認為本集團並無充分主導投票權權益以統管USO之相關活動，故本集團並無對USO擁有控制權。

(c) 釐定收購附屬公司是否構成業務合併

管理層於收購附屬公司時評估是否存在購買業務以釐定此乃屬於資產及負債收購或是業務合併。管理層於每次收購中作出判斷以確定所購入之一系列活動與資產是否包含輸入及有實質性過程，並共同就創造產出有能力作出顯著之貢獻等要素。倘收購附屬公司不包含該等要素，管理層將收購附屬公司作為資產及負債收購處理。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 關鍵會計判斷及估計不明朗因素的主要來源(續)

估計不明朗因素之主要來源

有關未來之主要假設，以及於報告期末估計不確定性之其他主要來源，而對下一財政年度內資產及負債賬面值有極大可能引致重大調整者論述如下。

(a) 投資物業、租賃土地及樓宇之公平值

於作出估計時，本集團考慮外聘專業估值師採用市場法進行投資物業(附註17)及租賃土地及樓宇(附註15)估值之資料。倘本集團使用不同估值方法，投資物業及租賃土地及樓宇之公平值將會不同，而可能對綜合財務報表構成影響。

於二零二五年十二月三十一日，倘可資比較物業之市值或根據估值法採納之不可觀察輸入數據與本集團之估計相差10%，則投資物業以及租賃土地及樓宇之公平值將分別變動約1,164,000港元(二零二四年：1,125,000港元)及約4,861,000港元(二零二四年：5,470,000港元)。

(b) 存貨之可變現淨值

存貨之可變現淨值(附註24)為日常業務過程中之估計售價減估計完成之成本及估計作出銷售所需的成本。此等估計根據當時市況及生產及銷售同類產品之過往經驗而定，或會因客戶喜好改變及競爭對手作出之行動而有重大轉變。本集團將於各報告期末前重新評估該等估計。於二零二五年十二月三十一日之存貨賬面值約為101,607,000港元(二零二四年：97,643,000港元)。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無確認任何撥備(二零二四年：並無確認任何撥備)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 關鍵會計判斷及估計不明朗因素的主要來源(續)

估計不明朗因素之主要來源(續)

(c) 有關應收貿易賬項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收貿易賬項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損形態的不同債務人之應收貿易賬項賬齡組別。撥備矩陣乃基於本集團的過往違約率並考慮到無須付出過多成本或努力後即可獲得之合理且可靠前瞻性資料。於各報告期末，可觀察的過往違約率會重新評估，並會計及前瞻性資料的變動。此外，具有重大結餘及信貸減值的應收貿易賬項將分別評估預期信貸虧損。於二零二五年十二月三十一日，應收貿易賬項及預期信貸虧損模式下的累計減值虧損的賬面值分別約為33,331,000港元及19,112,000港元(二零二四年：分別為51,327,000港元及18,846,000港元)。

預期信貸虧損撥備對估計變動尤為敏感。有關預期信貸虧損及本集團應收貿易賬項的資料分別於附註26及39(b)披露。

(d) 即期及遞延所得稅

本集團須於多個司法權區繳納所得稅。在為所得稅釐定撥備時需要運用重大估計。於日常業務過程中有頗多未能確定最終稅項之交易及計算。倘該等事項的最終稅務結果與初步記錄之金額不同，有關差異將影響作出釐定之期間內的所得稅及遞延稅項撥備。

當管理層認為將來可能有應課稅溢利以抵扣暫時性差額或稅務虧損時，有關若干暫時性差額及稅務虧損之遞延所得稅資產予以確認。實際應用結果可能不同。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 關鍵會計判斷及估計不明朗因素的主要來源(續)

估計不明朗因素之主要來源(續)

(e) 於聯營公司之投資之估計減值

於二零二五年十二月三十一日，鑒於聯營公司蒙受重大虧損，本集團對其於聯營公司的投資進行減值評估。釐定是否應確認減值虧損時，須估計相關聯營公司的可收回金額，即使用價值及公平值減出售成本之較高者。計算使用價值要求本集團管理層對預期將從聯營公司收取的股息以及最終出售投資之所得款項產生的估計現金流量的現值作出估計，當中計及貼現率等因素。公平值減去出售成本的計算要求本集團管理層根據市場數據估計將來自聯營公司主要資產的預期未來經濟利益的現值。倘實際現金流量或未來經濟利益低於或高於預期，或事實及情況變動導致修訂未來現金流量估計或貼現率，或會出現重大撥回或進一步確認減值，將在該撥回或進一步確認發生的期間內於損益中確認。

於二零二五年十二月三十一日，於聯營公司的投資賬面值約為171,957,000港元(二零二四年：204,894,000港元)，年內並無確認任何減值(二零二四年：無)。

(f) 商譽估計減值

釐定商譽有否減值時須估計獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額，而可收回金額指使用價值或公平值減出售成本的較高者。該計算需要本集團估計現金產生單位預期將產生的未來現金流量，並採用折現率計算其現值。倘實際未來現金流量少於預期，或事實及情況有變導致下調未來現金流量，可能會產生重大減值虧損或進一步減值虧損。

於二零二五年十二月三十一日，商譽賬面值約為52,770,000港元(二零二四年：50,199,000港元)(扣除累計減值虧損為零(二零二四年：零))。有關可收回金額計算的詳情披露於附註18。

(g) 生物資產估值

本集團生物資產按公平值減出售成本計算價值，當中參考獨立專業估值師行國際評估有限公司(「國評」)所進行的工作，當中涉及使用假設及估計。估計的任何變動可能影響該等生物資產的公平值減出售成本，以致於未來會計期間產生公平值重新計量變動。董事及國評已行使判斷，並信納估值反映公平值。於二零二五年十二月三十一日，本集團生物資產的賬面值約為5,789,000港元(二零二四年：7,615,000港元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度已確認公平值變動收益約974,000港元(二零二四年：無)。

有關生物資產估值的進一步詳情載於綜合財務報表附註25。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益

(a) 客戶合約的收益細分

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銷售玩具及禮品	195,440	239,744
銷售中草藥產品	54,355	95,286
銷售酒類、食品及飲料產品	50,848	51,632
	300,643	386,662
按收入劃分		
<i>貨品製造</i>		
— 玩具及禮品	122,567	146,093
— 中草藥產品	54,355	95,286
<i>貨品交易</i>		
— 玩具及禮品	72,873	93,651
— 酒類、食品及飲料產品(附註)	50,848	51,632
	300,643	386,662
收益確認時間 於某個時間點	300,643	386,662

附註：

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度以總額基準及淨額基準確認來自酒類、食品及飲料產品交易的收入如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
總額基準	47,501	51,632
淨額基準	3,347	—
	50,848	51,632

按總額基準確認的收入與本集團作為主事人之合約收入有關，而按淨額基準確認的收入與本集團作為酒類、食品及飲料產品貿易代理人之合約有關。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益(續)

(b) 客戶合約的履約責任

(1)銷售玩具及禮品；(2)銷售中草藥產品；及(3)銷售酒類、食物及飲料產品所產生的收入在貨品的控制權已轉讓，即貨品已運送至客戶的指定地點(交付)時確認。

本集團已將香港財務報告準則第15號第121段的實際權宜方法應用於其玩具及禮品、中草藥產品以及酒類、食品及飲料產品銷售合約，因此，上述資料不包括本集團於未來期間在履行有關原始預計期間為一年或更短之銷售玩具及禮品、中草藥產品以及酒類、食品及飲料產品合約項下剩餘履約義務時有權獲取的收入資料。

主事人與代理人

倘向客戶提供貨品或服務涉及另一方，本集團會釐定其承諾性質是否為其本身提供指定貨品或服務的履約責任(即本集團為主事人)或安排另一方提供該等貨品或服務(即本集團為代理人)。

倘本集團於向客戶轉移指定貨品或服務前控制該貨品或服務，則本集團為主事人。當本集團為主事人時，其確認預期為轉讓指定商品或服務而享有的代價總額收入。倘本集團的履約責任為安排另一名參與方提供特定商品或服務，則本集團為代理人，且收益按淨額基準確認。

本集團管理層於釐定本集團是否為主事人或代理人所計及的因素，包括但不限於以下各項：

- (a) 實體的主要責任是否為履行提供特定商品或服務的承諾；
- (b) 於特定商品或服務轉讓予客戶或將控制權轉讓予客戶後，實體是否有存貨風險(如倘客戶擁有退貨權)；及
- (c) 實體是否擁有酌情權設定特定商品或服務的價格，表明實體有能力指導該商品或服務的用途並獲取大部分餘下利益。

銷售玩具及禮品項目、中草藥產品及酒類、食品及飲料產品

本集團經考量如本集團承擔存貨風險，以及在定價方面擁有酌情權等指標後，認定本集團在此類交易中擔任主事人，原因是其在特定商品轉移至客戶之前即已對其擁有控制權。在交付後，客戶對銷售貨品的分銷方式及價格擁有完全酌情權，在銷售貨品時具有主要責任，並承擔貨品滯銷及丟失的風險。當本集團履行履約責任時，本集團按總金額確認服務收入。銷售玩具及禮品、銷售中草藥產品以及銷售酒類、食品及飲料產品的發票通常分別於90日、120日及30日內支付。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收益(續)

(b) 客戶合約的履約責任(續)

銷售酒類、食品及飲料產品

由於本集團在將產品移交客戶前並未取得對產品的控制權，且經考量本集團並非主要負責履行承諾，亦未承擔存貨風險等指標，故本集團就與客戶有關銷售酒類、食品及飲料銷售的合約被視為代理人。本集團評估其作為代理人的角色，並按所賺取的淨額確認收入。酒類、食品及飲料產品的銷售發票通常須於30天內支付。

6. 經營分類資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團有以下七(二零二四年：七)大可呈報及經營分類：

勘探	—	天然資源勘探
玩具及禮品	—	玩具及禮品製造及銷售
水果種植	—	投資水果種植相關業務
休閒	—	透過本集團聯營公司投資中國境外旅遊及茶葉和酒類產品相關業務
文化	—	陶瓷作品之交易
中草藥	—	開發、加工及製造中草藥
酒類、食品及飲料產品	—	酒類、食品及飲料產品銷售

於二零二五年十月二十二日完成收購黑龍江省瀛栗國際貿易有限公司(「黑龍江瀛栗」)(附註37(b))後，酒類分部於截至二零二五年十二月三十一日止年度擴展至酒類、食品及飲料產品 — 酒類、食品及飲料產品銷售。

於二零二四年五月三十一日完成收購福建老酒投資集團有限公司(「福建老酒」)(附註37(a))後，酒類業務內的酒類貿易成為本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的新可呈報及經營分類。

本集團可呈報及經營分類指提供不同產品及服務之策略性業務板塊，並根據各業務之不同經濟特徵分開管理。於達致本集團可呈報分部時，並無合計任何經營分類。

分類業績不包括公司財務成本、可換股債券公平值收益 — 衍生部分、通過發行股份償清金融負債之虧損及其他公司收入及開支。分類資產並不包括公司層面之資產、銀行結餘及現金、預付款項、按金及其他應收款項以及使用權資產。分類負債不包括公司層面之負債、借貸、應計費用及其他應付款項、可換股債券、租賃負債、應付所得稅及長期服務金。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 經營分類資料(續)

(a) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的分類業績：

	勘探		玩具及禮品		水果種植		休閒		文化		中草藥		酒類、食品及飲料產品		總計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
計入計量分類溢利或虧損的金額																
截至十二月三十一日止年度 來自外幣客戶收益	-	-	195,440	239,744	-	-	-	-	-	-	54,355	95,286	50,848	51,632	300,643	386,662
分類(虧損)/溢利	-	-	(20,623)	(12,386)	(39,993)	(33,886)	(6,370)	(3,125)	-	-	18,360	40,444	1,199	(748)	(47,427)	(9,701)
未分配款項：																
公司財務成本															(22,633)	(27,077)
可換股債券公平值收益															5	1
一 衍生部分																
透過發行股份償清金融															(15,634)	(17,186)
負債之虧損															(25,497)	(18,862)
其他公司收入及開支																
本年度虧損															(111,186)	(72,825)

附註：

(i) 年內並無分類間銷售。

(b) 分類資產：

	勘探		玩具及禮品		水果種植		休閒		文化		中草藥		酒類、食品及飲料產品		總計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於十二月三十一日 分類資產	2	2	206,965	213,413	84,381	125,974	87,577	89,917	-	-	288,811	295,213	101,567	22,137	769,303	746,656
未分配公司資產																
銀行結餘及現金															173	68
預付款項、按金及其他															19	49,604
應收款項															227	283
使用權資產																
總資產															769,722	796,611

(c) 分類負債：

	勘探		玩具及禮品		水果種植		休閒		文化		中草藥		酒類、食品及飲料產品		總計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於十二月三十一日 分類負債	(93)	(88)	(189,200)	(176,145)	(1,005)	(1,005)	(16,990)	(16,540)	-	-	(8,057)	(5,892)	(96,558)	(22,807)	(311,903)	(222,477)
未分配公司負債																
借貸															(28,469)	(23,327)
應計費用及其他應付款項															(40,876)	(68,894)
可換股債券															(46,806)	(97,975)
租賃負債															(228)	(289)
應付所得稅															(5,015)	-
長期服務金															(137)	-
總負債															(433,434)	(412,962)

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 經營分類資料(續)

(d) 其他資料：

	勘探		玩具及禮品		水果罐頭		休閒		文化		中草藥		酒類、食品及飲料產品		未分配		總計	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
折舊及攤銷	-	-	(7,892)	(7,990)	-	-	-	-	-	-	(6,224)	(8,678)	(2,249)	(656)	(242)	(192)	(16,607)	(17,516)
預期信貸虧損模式下 撥回/(減值虧損)、淨額	-	-	66	(7,362)	-	-	-	(204)	-	-	-	347	(756)	(158)	2,626	(1,602)	1,936	(8,979)
分佔聯營公司之業績	-	-	-	-	(39,993)	(33,886)	(6,370)	(2,920)	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,363)	(36,806)
利息收入	-	-	648	584	-	-	-	-	-	-	72	53	1	1	-	-	721	638
利息開支	-	-	(8,698)	(1,723)	-	-	-	-	-	-	(56)	(57)	(396)	(40)	(22,645)	(27,099)	(31,795)	(28,919)
分類非流動資產添置(附註)	-	-	144	387	-	-	-	-	-	-	13,575	5,957	2,695	10,175	185	474	16,599	16,993
於聯營公司之投資 (計入分類資產)	-	-	-	-	84,381	115,356	87,576	89,538	-	-	-	-	-	-	-	-	171,957	204,894
所得稅(開支)/抵免	-	-	1,021	(1,565)	-	-	-	-	-	-	(3,954)	(5,456)	153	40	(5,015)	-	(7,795)	(6,981)
銷售成本	-	-	(125,284)	(150,321)	-	-	-	-	-	-	(29,446)	(45,790)	(37,711)	(48,885)	-	-	(192,441)	(244,996)
銷售及分銷成本	-	-	(30,026)	(33,716)	-	-	-	-	-	-	(1,672)	(1,942)	(3,139)	(513)	-	-	(4,837)	(36,171)

附註：

非流動資產包括物業、廠房及設備、使用權資產及商譽。

(e) 地區資料：

	收益		非流動資產	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
中國(包括香港)	105,808	147,696	375,640	454,801
北美 ¹	190,044	238,852	1,543	1,539
歐洲 ²	4,627	-	-	-
薩摩亞	-	-	6,736	7,221
其他 ³	164	114	-	-
	300,643	386,662	383,919	463,561

附註：非流動資產不包括遞延所得稅資產。

¹ 北美包括美國及加拿大。

² 歐洲包括英國。

³ 其他包括亞洲。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 經營分類資料(續)

(e) 地區資料：(續)

收益地理分析乃按客戶位置基於貨品送達之目的地區釐定，而報告期末之非流動資產(包括商譽、物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業、其他無形資產、於聯營公司之投資、收購物業已付按金以及預付款項)的地理分析資料則根據資產地理位置或聯營公司的註冊國家來區分。

相應年度佔本集團年內總收益10%以上的來自客戶之收益佔本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之總收益約38.77%(二零二四年：73.04%)，如下所示：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶A ¹	79,581	123,231
客戶B ²	- ⁴	57,003
客戶C ³	36,964	51,528
客戶D ¹	- ⁴	50,655

¹ 來自玩具及禮品的收益。

² 來自中草藥的收益。

³ 來自酒類、食品及飲料產品的收益。

⁴ 相關收益並無佔本集團於相關年度總收益10%或以上。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 其他收入／其他收益淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他收入		
銀行利息收入	721	638
來自投資物業的租金收入	356	405
應計費用撇減(附註)	-	1,172
其他	49	411
	1,126	2,626
其他收益淨額		
投資物業之公平值虧損	(17)	(925)
生物資產之公平值收益	974	-
可換股債券之公平值收益 — 衍生部分	5	1
匯兌(虧損)／收益淨額	(711)	1,813
	251	889

附註：

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團就租金開支撥備確認超額撥備金額約1,172,000港元。資料詳情載於綜合財務報表附註47(b)。

8. 財務成本

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
以下項目之利息開支：		
銀行借貸及透支	280	573
可換股債券實際利息開支	16,836	18,815
其他貸款	14,297	9,345
信託收據貸款	12	19
租賃負債利息	370	167
	31,795	28,919

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 預期信貸虧損模式下(撥回)/減值虧損，淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
以下各項已(撥回)/確認減值虧損：		
— 應收貿易賬項	(155)	7,525
— 按金及其他應收款項	(1,781)	1,454
	(1,936)	8,979

10. 所得稅開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期稅項 — 香港利得稅		
年度撥備	208	719
過往年度超額撥備	—	(2)
	208	717
即期稅項 — 海外		
年度撥備	3,908	5,093
即期稅項總額	4,116	5,810
中國附屬公司宣派股息的預扣稅	5,015	—
遞延所得稅	(1,336)	1,171
所得稅開支	7,795	6,981

根據利得稅兩級制，本公司的其中一間附屬公司須就首2,000,000港元估計應課稅溢利按稅率8.25%繳納香港利得稅，而2,000,000港元以上的估計應課稅溢利則按16.5%計。兩個年度內，本公司其他附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率為25%。

海外溢利稅項已按本集團經營所在司法權區之現行稅率，以年內估計應課稅溢利計算。

根據中國相關法律及法規，本集團亦須就位於中國的本集團外商投資企業就二零零八年一月一日之後獲得的溢利分派的股息繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港訂立的避免雙重徵稅協議安排項下的條件及要求，則相關預扣稅稅率將自10%下調至5%。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 所得稅開支(續)

所得稅開支與除所得稅前虧損乘以香港利得稅率後得出之金額對賬如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除所得稅前虧損	(103,391)	(65,844)
按適用稅率 16.5% (二零二四年：16.5%) 計算之稅項	(17,060)	(10,864)
毋須課稅收入及收益之稅務影響	(170)	(163)
不可扣稅開支之稅務影響	10,330	7,880
動用先前未確認稅損之稅務影響	-	(657)
未確認之暫時性差額之稅務影響	(140)	693
分佔聯營公司業績之稅務影響	7,650	6,073
未確認之未動用稅損之稅務影響	6	50
利得稅兩級制之稅務影響	(165)	(165)
扣稅	(7)	(5)
過往年度超額撥備	(10)	(2)
就已分配及預期將匯出的收益所徵收的預扣稅	5,015	-
在其他司法權區營運之附屬公司之不同稅率影響	2,346	4,141
所得稅開支	7,795	6,981

其他全面收入／(虧損)各組成部分相關之稅費如下：

	二零二五年			二零二四年		
	除稅前金額 千港元	稅項 千港元	除稅後金額 千港元	除稅前金額 千港元	稅項 千港元	除稅後金額 千港元
換算海外業務產生之匯兌差額	11,470	-	11,470	(16,921)	-	(16,921)
物業重估盈餘	736	(121)	615	(2,985)	547	(2,438)
分佔聯營公司之匯兌差額	13,426	-	13,426	(5,270)	-	(5,270)
其他全面虧損	25,632	(121)	25,511	(25,176)	547	(24,629)
即期稅項		-			-	
遞延所得稅(附註23)		(121)			547	
		(121)			547	

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 本年度虧損

本年度虧損已扣除以下各項：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銷售成本		
其他無形資產攤銷	344	2,874
已消耗材料以及已購入及售出製成品的成本		
— 玩具及禮品	84,830	104,574
— 中草藥產品	22,619	37,569
— 酒類、食物及飲料產品	35,870	48,718
	143,319	190,861
物業、廠房及設備折舊	3,033	2,902
使用權資產折舊	4,151	2,710
特許權費	7,712	9,891
生物資產撇銷	1,183	—
版權費	15,335	17,496
薪金、花紅及津貼	11,202	11,721
分包費用	1,931	1,396
其他	4,231	5,145
	192,441	244,996
銷售及分銷成本		
廣告及推廣成本	3,776	2,832
營銷費用	6,582	6,258
銷售佣金	5,115	5,922
薪金、花紅及津貼	9,263	9,507
測試	1,707	2,254
托運商	2,402	2,860
其他	5,992	6,538
	34,837	36,171
行政費用		
核數師酬金		
— 年內撥備	2,736	2,512
— 過往年度超額撥備	(26)	(318)
顧問費	1,114	1,165
物業、廠房及設備折舊	7,893	7,697
使用權資產折舊	1,186	1,333
應酬費	4,639	3,835
短期租賃有關的開支	3,530	5,580
物業、廠房及設備撇銷	49	47
其他無形資產撇銷	—	953
法律及專業費用	1,700	2,786
薪金、花紅及津貼(計入董事酬金)	44,973	37,722
退休福利計劃供款	3,270	3,064
長期服務金	1,112	—
其他	14,101	16,588
	86,277	82,964

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 董事酬金

(a) 各董事之酬金如下：

	袍金 千港元	薪金、津貼 及實物福利 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
截至二零二五年十二月三十一日止年度				
執行董事：				
楊鈴先生(主席)	-	200	-	200
李立中先生(聯席主席)	-	2,600	-	2,600
楊彬城先生	-	120	-	120
劉明卿先生	-	600	-	600
孫維維先生(於二零二五年六月二十四日辭任)	-	58	-	58
樊雪飛先生(於二零二五年七月十五日獲委任)	-	55	-	55
非執行董事：				
鄧聲興先生	840	-	-	840
獨立非執行董事：				
王小寧先生	144	-	-	144
陳雨鑫女士	120	-	-	120
翟正朗先生	120	-	-	120
	1,224	3,633	-	4,857

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 董事酬金(續)

(a) 各董事之酬金如下：(續)

	袍金 千港元	薪金、津貼 及實物福利 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總計 千港元
截至二零二四年十二月三十一日止年度				
執行董事：				
楊鈴先生(於二零二四年四月五日獲委任及 於二零二四年十月四日獲委任為主席)	-	148	-	148
楊彬城先生(於二零二四年九月九日獲委任)	-	37	-	37
張啟軍先生(主席)(於二零二四年十月四日辭任)	-	152	-	152
劉明卿先生	-	600	-	600
孫維維先生	-	-	-	-
李立中先生(聯席主席) (於二零二四年十月四日獲委任)	-	566	-	566
非執行董事：				
鄧聲興先生(於二零二四年十二月十二日獲委任)	70	-	-	70
獨立非執行董事：				
王小寧先生	144	-	-	144
陳雨鑫女士	-	-	-	-
魏鈺女士(於二零二四年十月四日辭任)	91	-	-	91
翟正朗先生(於二零二四年十月四日獲委任)	29	-	-	29
	334	1,503	-	1,837

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無向任何董事支付酬金，作為鼓勵加入本集團或加入本集團時之獎金或離職賠償。

已付或應付執行董事之薪金、津貼及其他福利通常為彼等於本公司及其附屬公司管理事務的其他服務之酬金。

上述非執行董事及獨立非執行董事的薪酬主要與其擔任本公司董事提供的服務有關。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 董事酬金(續)

(b) 五位最高薪酬人士

本集團年內五位最高薪酬人士包括一名(二零二四年：無)董事，彼等酬金於上述分析反映。四名(二零二四年：五名)人士之酬金載列如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
薪金、工資及津貼	13,432	10,120
花紅*	6,287	10,267
退休福利計劃供款	1,027	1,002
	20,746	21,389

酬金介乎以下範圍：

	人數	
	二零二五年	二零二四年
1,000,000港元至1,500,000港元	-	1
3,000,001港元至3,500,000港元	1	1
4,500,001港元至5,000,000港元	2	-
5,000,001港元至5,500,000港元	-	2
5,500,001港元至6,000,000港元	1	-
6,000,001港元至6,500,000港元	-	1
	4	5

於年內，本集團概無(二零二四年：無)向本集團最高薪酬人士支付酬金，作為鼓勵加入本集團或加入本集團時之獎金或離職賠償。

* 於本年度，本公司若干主要管理層有權享有按本集團年內除稅前溢利的百分比釐定的花紅付款及忠誠獎金。截至二零二五年十二月三十一日止年度，花紅總額約6,387,000港元(二零二四年：10,267,000港元)中87%、零%(二零二四年：62%、29%)分別為績效獎勵花紅及忠誠獎金，餘額下花紅為雙糧。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

13. 股息

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，董事並不建議派付任何股息。

14. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
虧損		
計算每股基本及攤薄虧損所用之虧損	(121,747)	(84,626)
股份數目		
已發行普通股加權平均數	859,362	340,870
每股虧損		
每股基本虧損(港仙)	(14.17)	(24.83)

附註：截至二零二四年十二月三十一日止年度之普通股加權平均數已就本公司之二合一股份合併(「二零二四年股份合併」)進行調整，該合併自二零二四年一月十六日起生效。二零二四年每股虧損的計算已作出調整，以按照二零二四年股份合併項下新股份數目為依據。

每股攤薄虧損

截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，由於可換股債券具反攤薄效應，故每股基本及攤薄虧損的計算相同。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 物業、廠房及設備

	租賃土地 及樓宇 千港元	農業廠房 及設備 千港元	租賃 物業裝修 千港元	機器 千港元	模具 千港元	傢俬、裝置 及設備 千港元	汽車 千港元	修建道路 千港元 (附註a)	生產性植物 千港元 (附註b)	總計 千港元
成本/估值										
於二零二四年一月一日	64,400	20,218	4,663	6,496	14,253	19,517	937	16,662	-	147,146
收購附屬公司時購入(附註36)	-	-	-	-	-	30	365	-	-	395
重估調整	(9,700)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,700)
添置	-	4,065	61	43	117	379	-	-	1,892	6,557
撇銷	-	-	-	(272)	(618)	(46)	-	-	-	(936)
匯兌差額	-	(751)	(50)	(53)	(23)	(359)	(57)	(549)	(39)	(1,881)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	54,700	23,532	4,674	6,214	13,729	19,521	1,245	16,113	1,853	141,581
轉撥自使用權資產	-	-	-	-	-	-	1,207	-	-	1,207
重估調整	(6,090)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,090)
添置	-	-	55	24	14	62	-	-	13,575	13,730
撇銷及出售	-	-	-	(433)	(60)	(150)	(176)	-	-	(819)
匯兌差額	-	1,205	70	64	24	515	91	825	474	3,268
於二零二五年十二月三十一日	48,610	24,737	4,799	5,869	13,707	19,948	2,367	16,938	15,902	152,877
累計折舊										
於二零二四年一月一日	-	2,842	3,197	6,047	13,954	11,968	794	524	-	39,326
年內支出	6,715	1,479	130	49	141	1,400	110	518	57	10,599
重估調整	(6,715)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,715)
撇銷	-	-	-	(259)	(587)	(43)	-	-	-	(889)
匯兌差額	-	(125)	(24)	(38)	(14)	(183)	(49)	(28)	(1)	(462)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	-	4,196	3,303	5,799	13,494	13,142	855	1,014	56	41,859
轉撥自使用權資產	-	-	-	-	-	-	1,207	-	-	1,207
年內支出	6,826	1,765	124	46	86	1,385	175	519	-	10,926
重估調整	(6,826)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,826)
撇銷及出售	-	-	-	(390)	(57)	(143)	(167)	-	-	(757)
匯兌差額	-	265	38	44	14	308	76	66	2	813
於二零二五年十二月三十一日	-	6,226	3,465	5,499	13,537	14,692	2,146	1,599	58	47,222
賬面值										
於二零二五年十二月三十一日	48,610	18,511	1,334	370	170	5,256	221	15,339	15,844	105,655
於二零二四年十二月三十一日	54,700	19,336	1,371	415	235	6,379	390	15,099	1,797	99,722

附註：

- (a) 與本集團就位於中國的中藥材業務有關種植園修建道路的成本。
- (b) 於二零二五年十二月三十一日，生產性植物包括包括三個山銀花(「山銀花」)的種植農場，目前處於種植第二年(二零二四年：第一年)；以及兩個黃柏(「黃柏」)的種植農場，目前處於種植第二年(二零二四年：第一年)。山銀花預計於種植第三年成熟，黃柏則預計於種植第五年可收成。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

15. 物業、廠房及設備(續)

上述資產之成本/估值分析如下：

	租賃土地	農業廠房	租賃	傢俬、裝置						總計
	及樓宇	及設備	物業裝修	機器	模具	及設備	汽車	修建道路	生產性植物	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
二零二五年十二月三十一日										
按成本	-	24,737	4,799	5,869	13,707	19,948	2,367	16,938	15,902	104,267
按估值	48,610	-	-	-	-	-	-	-	-	48,610
	48,610	24,737	4,799	5,869	13,707	19,948	2,367	16,938	15,902	152,877
二零二四年十二月三十一日										
按成本	-	23,532	4,674	6,214	13,729	19,521	1,245	16,113	1,853	86,881
按估值	54,700	-	-	-	-	-	-	-	-	54,700
	54,700	23,532	4,674	6,214	13,729	19,521	1,245	16,113	1,853	141,581

本集團租賃土地及樓宇之賬面值分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
在香港按中期租約持有	48,610	54,700

本集團擁有若干工業樓宇(與本集團玩具業務有關的製造基地的主要所在地)及辦公樓宇。本集團為該等物業權益(包括相關租賃土地)的登記擁有人。租賃土地及樓宇乃根據於香港的將於二零四七年六月屆滿的中期租約持有。我們已一次性預付全部款項以收購該等物業權益。由於收購租賃土地及樓宇的款項不能可靠分配，故該等自有物業的租賃土地組成部分不會單獨呈列為使用權資產中預付租賃付款。

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面總值約為47,400,000港元(二零二四年：53,200,000港元)之租賃土地及樓宇已作為本集團獲授其他貸款之抵押。

本集團之租賃土地及樓宇於二零二五年及二零二四年十二月三十一日乃由獨立合資格專業估值師行國評(持有認可及相關專業資格及在被估值的租賃土地及樓宇的地點及類別方面具有最近的經驗)參考類似物業之近期交易市場證據按公開市場價值基準重估。

倘按成本減累計折舊及減值虧損列賬，於二零二五年十二月三十一日，本集團租賃土地及樓宇之賬面值將約為1,439,000港元(二零二四年：1,505,000港元)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 使用權資產

	租賃耕地 千港元	租賃物業 千港元 (附註)	汽車 千港元	預付 租賃付款 千港元	總計 千港元
成本					
於二零二四年一月一日	1,088	-	3,511	27,438	32,037
添置	-	4,997	-	-	4,997
外幣匯兌影響	(35)	(95)	-	(904)	(1,034)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	1,053	4,902	3,511	26,534	36,000
添置	-	2,869	-	-	2,869
租賃屆滿	-	(179)	-	-	(179)
轉撥至物業、廠房及設備	-	-	(1,207)	-	(1,207)
外幣匯兌影響	53	302	-	1,359	1,714
於二零二五年十二月三十一日	1,106	7,894	2,304	27,893	39,197
累計折舊					
於二零二四年一月一日	81	-	1,785	915	2,781
年內支出	40	591	702	2,710	4,043
外幣匯兌影響	(4)	(8)	-	(87)	(99)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	117	583	2,487	3,538	6,725
年內支出	40	1,981	602	2,714	5,337
租賃屆滿	-	(179)	-	-	(179)
轉撥至物業、廠房及設備	-	-	(1,207)	-	(1,207)
外幣匯兌影響	7	68	-	257	332
於二零二五年十二月三十一日	164	2,453	1,882	6,509	11,008
賬面值					
於二零二五年十二月三十一日	942	5,441	422	21,384	28,189
於二零二四年十二月三十一日	936	4,319	1,024	22,996	29,275

附註：

業主須參考美國勞工部的消費者價格指數調整租金。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16. 使用權資產(續)

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
與短期租賃有關的開支	3,530	5,580
與租賃有關的現金流出	2,703	1,377

本集團已透過租賃協議獲得了於中國將物業作為租賃耕地及於香港及美國將物業作為辦公室使用的權利，並通過租賃協議獲得了使用汽車的權利。租賃的初始期限一般為2至36年，不附帶延期選擇權。租賃僅包括固定租賃付款。預付租賃付款指位於中國的種植園基地的土地使用權，其將於二零三三年到期。

使用權資產以直線法按租期及資產估計可使用年期(以較短者為準)計提折舊如下：

租賃耕地	按租期29至36年
租賃物業	按租期2至3年
汽車	4至5年
預付租賃付款	按租期10年

17. 投資物業

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
公平值		
於一月一日	11,251	12,450
於損益確認的公平值虧損	(17)	(925)
匯兌差額	401	(274)
於十二月三十一日	11,635	11,251

本集團的投資物業包括中國及香港的商業物業，該等物業以中期租約形式持有。董事已基於物業的性質、特點及風險釐定該等投資物業為商業資產。

投資物業於二零二五年及二零二四年十二月三十一日乃由獨立合資格專業估值師行國評(持有認可及相關專業資格及在被估值的投資物業的地點及類別方面具有最近的經驗)參考類似物業之近期交易市場證據按公開市場價值基準重估。

於二零二五年十二月三十一日，本集團賬面總值約為8,135,000港元(二零二四年：7,950,000港元)之投資物業已作為本集團獲授銀行融資之抵押。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 商譽

	千港元
成本	
於二零二四年一月一日	50,940
收購一間附屬公司(附註35)	951
匯兌差額	(1,692)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	50,199
匯兌差額	2,571
於二零二五年十二月三十一日	52,770
賬面值	
於二零二五年十二月三十一日	52,770
於二零二四年十二月三十一日	50,199

上述商譽已分配至兩個個別現金產生單位(「現金產生單位」)，乃來自分別於二零二一年及二零二四年中草藥 — 中草藥業務分部收購湖北金草堂藥業有限公司(「湖北金草堂」)及酒類 — 酒類貿易業務分部收購福建老酒。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
商譽分配至：		
中草藥	51,786	49,248
酒類貿易	984	951
	52,770	50,199

中草藥

商譽由於二零二一年五月二十七日收購湖北金草堂產生，該公司從事中草藥開發、加工及製造。

個別現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額按其使用價值計算，而該計算根據管理層批准涵蓋三年(二零二四年：三年)期間之財務預算作出之現金流量預測進行。

計算使用價值所採用之主要假設為於三年預測期內的貼現率、增長率、預算收入、毛利率、銷售及分銷成本及行政開支。應用於現金流量預測之稅前貼現率為17.6%(二零二四年：17.5%)。該現金產生單位三年以後期間的現金流量則按穩定的2%(二零二四年：2%)增長率推算。該增長率基於相關行業增長預測且不超过相關行業的平均長期增長率。預算收入乃根據過往經驗以及基於預期經濟及市況之未來展望而釐定。使用價值計算法的其他關鍵假設與估計現金流入/流出有關，有關估計包括預算銷售額、毛利率、銷售及分銷成本及行政開支，且該等估計乃基於該單位的過往業績及管理層對市場發展的預期作出。上年度使用之估值方式並無變動。根據國評編製之估值報告，本集團管理層認為截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度現金產生單位並無發生減值。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18. 商譽(續)

中草藥(續)

本集團管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變化均不會造成減值。

酒類貿易

商譽來自於二零二四年六月五日收購福建老酒(附註37(a))，福建老酒主要於中國從事酒類買賣。

個別現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額按其使用價值計算，而該計算根據管理層批准涵蓋五年期間之財務預算作出之現金流量預測進行。

計算使用價值所採用之主要假設為於五年預測期內的貼現率、增長率、預算收入、毛利率、銷售及分銷成本及行政開支。應用於現金流量預測之稅前貼現率為22.1%(二零二四年：22.1%)。該現金產生單位五年以後期間的現金流量則按穩定的2%(二零二四年：2%)增長率推算。該增長率基於相關行業增長預測且不超过相關行業的平均長期增長率。預算收入乃根據過往經驗以及基於預期經濟及市況之未來展望而釐定。使用價值計算法的其他關鍵假設與估計現金流入／流出有關，有關估計包括預算銷售額、毛利率、銷售及分銷成本及行政開支，且該等估計乃基於該單位的過往業績及管理層對市場發展的預期作出。上年度使用之估值方式並無變動。根據國評編製之估值報告，本集團管理層認為截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度現金產生單位並無發生減值。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19. 其他無形資產

	商標 千港元	客戶合約 千港元 (附註i)	林業權 千港元	專利應用 千港元 (附註ii)	總計 千港元
成本					
於二零二四年一月一日	1,155	42,969	2,302	-	46,426
從附屬公司收購(附註37)	-	-	-	4,093	4,093
撤銷	(1,155)	-	-	-	(1,155)
匯兌差額	-	(1,415)	(76)	(64)	(1,555)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	-	41,554	2,226	4,029	47,809
客戶合約到期	-	(42,494)	-	-	(42,494)
匯兌差額	-	940	114	206	1,260
於二零二五年十二月三十一日	-	-	2,340	4,235	6,575
累計攤銷					
於二零二四年一月一日	202	40,291	138	-	40,631
年內支出	-	2,645	69	160	2,874
撤銷	(202)	-	-	-	(202)
匯兌差額	-	(1,382)	(6)	(3)	(1,391)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	-	41,554	201	157	41,912
年內支出	-	-	69	275	344
客戶合約到期	-	(42,494)	-	-	(42,494)
匯兌差額	-	940	12	15	967
於二零二五年十二月三十一日	-	-	282	447	729
賬面值					
於二零二五年十二月三十一日	-	-	2,058	3,788	5,846
於二零二四年十二月三十一日	-	-	2,025	3,872	5,897

附註：

- i) 業務合併中取得的客戶合約按收購日期的公平值確認。該等客戶合約有有限的使用年期，並按成本減累計攤銷及減值列賬。攤銷乃於預期年期2至4年內使用直線法計算。
- ii) 專利應用乃來自收購福建老酒以獨家於產品內使用品牌「鼓山」及於中國銷售該品牌的黃酒，由獨家協議於二零二二年開始起計為期15年。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之投資

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非上市投資：		
分佔資產淨值	171,957	204,894
商譽	698,800	698,800
	870,757	903,694
減值虧損	(698,800)	(698,800)
	171,957	204,894

下表載列對本集團而言屬重大之聯營公司資料。該等聯營公司採用權益法於綜合財務報表入賬。所呈列之概述財務資料乃基於該等聯營公司之香港財務報告準則會計準則財務報表。

(a) 眾樂集團

名稱	眾樂發展有限公司(「眾樂」)
主要營業地點／註冊成立國家	中國／英屬處女群島
主要業務	水果種植

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
擁有人權益百分比	40%	40%
於十二月三十一日：		
非流動資產	280,000	377,522
流動資產	176	12,098
非流動負債	(86,063)	(112,188)
流動負債	-	(7,095)
資產淨值	194,113	270,337
本集團分佔之資產淨值	77,645	108,135
商譽	453,886	453,886
	531,531	562,021
減值虧損	(453,886)	(453,886)
本集團權益之賬面值	77,645	108,135
截至十二月三十一日止年度：		
收益	-	-
除稅前虧損	(136,626)	(66,502)
除稅後虧損	(98,720)	(62,081)
其他全面收益／(虧損)	22,496	(5,332)
全面虧損總額	(76,224)	(67,413)
自聯營公司收取之股息	-	-

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之投資(續)

(a) 眾樂集團(續)

減值評估

鑒於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無產生收益及眾樂集團產生的全面虧損總額，董事已對於眾樂集團的投資進行減值評估。眾樂集團的可收回金額已由獨立專業估值師蔚思有限公司(「蔚思」)(二零二四年：蔚思)根據公平值減出售成本(「公平值減出售成本」)釐定。

眾樂集團的公平值減出售成本按資產法估計。就此方法而言，資產淨值的份額用於記錄自眾樂集團的所有權中獲得的預期未來經濟利益的現值。蔚思釐定眾樂集團擁有的主要資產的公平值，所產生的價值將由其負債扣除。眾樂集團的主要資產包括中國的林地經營權。

於眾樂集團的投資的公平值減出售成本被分類為級別三計量。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，公平值層級並無任何變動。重要的不可觀察輸入數據包括缺乏控制的折現係數，折現係數越高，公平值越低。

由於減值評估，截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無就於眾樂集團的投資確認減值虧損(二零二四年：無)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之投資(續)

(b) 福建鈺國茶業有限公司

名稱	福建鈺國茶業有限公司(「福建鈺國」)
主要營業地點／註冊成立國家	中國／中國
主要業務	買賣茶葉產品

	二零二五年	二零二四年
擁有人權益百分比	33%	33%
	千港元	千港元
於十二月三十一日：		
非流動資產	5,775	5,494
流動資產	2,134	2,075
流動負債	(501)	(477)
資產淨值	7,408	7,092
本集團分佔之資產淨值	2,445	2,341
商譽	31,360	31,360
減值虧損	33,805 (31,360)	33,701 (31,360)
本集團權益之賬面值	2,445	2,341
截至十二月三十一日止年度：		
收益	-	42
除稅前虧損	(46)	(62)
除稅後虧損	(46)	(62)
其他全面收益／(虧損)	362	(242)
全面收益／(虧損)總額	316	(304)
自聯營公司收取之股息	-	-

管理層評估是否有任何於聯營公司的投資可能於各報告期間存在減值跡象或過往的減值虧損是否可撥回。投資於聯營公司的可收回金額乃基於使用價值或公平值減出售成本(以較高者為準)。

經進行減值評估後，截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無就福建鈺國的投資確認減值虧損(二零二四年：無)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之投資(續)

(c) 安徽省福老酒業發展有限公司

名稱	安徽省福老酒業發展有限公司(「安徽福老」)
主要營業地點／註冊成立國家	中國／中國
主要活動	買賣酒類產品

	二零二五年	二零二四年
擁有人權益百分比	20%	20%
	千港元	千港元
於十二月三十一日：		
非流動資產	53,244	53,151
流動資產	372,881	383,300
流動負債	(470)	(464)
資產淨值	425,655	435,987
本集團分佔之資產淨值	85,131	87,197
截至十二月三十一日止年度：		
收益	2,011	3,235
除稅前虧損	(31,776)	(14,496)
除稅後虧損	(31,776)	(14,496)
其他全面收益／(虧損)	21,444	(15,026)
全面虧損總額	(10,332)	(29,522)
自聯營公司收取之股息	—	—

自二零一八年五月三十一日以來，本集團擁有安徽福老20%股權。由於安徽福老已故賣方管理人(「管理人」)不合作，向本集團轉讓20%股權的手續仍未完成。茲提述本公司日期為二零二三年三月十四日之公佈，案件於二零二三年二月二十四日審結。民事判決宣佈管理人之子陳君偉先生名下安徽福老的20%股權歸本集團所有。此判決為終審判決。董事認為，本集團為安徽福老20%股權的合法擁有人。於二零二五年二月五日，本公司向法院申請行使強制執行判決的權利。於二零二五年四月二十三日，法院已凍結陳君偉先生持有的20%股權。根據中國律師於二零二六年三月二十七日出具的法律意見，本集團正等待法院就此事作出任何進一步行動。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之投資(續)

(c) 安徽省福老酒業發展有限公司(續)

減值評估

鑒於環球營商環境復甦步伐緩慢及截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度安徽福老產生的重大虧損，董事已對於安徽福老的投資進行減值評估。安徽福老的可收回金額已由國評根據公平值減出售成本釐定。

安徽福老的公平值減出售成本按資產法估計。就此方法而言，資產淨值的份額用於記錄自安徽福老的所有權中獲得的預期未來經濟利益的現值。國評釐定安徽福老擁有的主要資產(即酒基、酒壇酒及土地及樓宇)的公平值，所產生的價值將由其負債扣除。

於安徽福老的投資的公平值減出售成本被分類為級別三計量。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，公平值層級並無變動。重要的不可觀察輸入數據包括缺乏控制的折現係數，折現係數越高，公平值越低。

由於減值評估，截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無就於安徽福老的投資確認減值虧損(二零二四年：無)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之投資(續)

(d) USO Management & Holding Co. Ltd.

名稱	USO Management & Holding Co. Ltd. (「USO」)
主要營業地點／註冊成立國家	薩摩亞／薩摩亞
主要業務	諾麗果種植及買賣

	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
擁有人權益百分比	47%	47%
於十二月三十一日：		
非流動資產	20,518	22,132
非流動負債	(5,631)	(6,172)
流動負債	(556)	(597)
資產淨值	14,331	15,363
本集團分佔之資產淨值	6,736	7,221
商譽	213,554	213,554
減值虧損	220,290 (213,554)	220,775 (213,554)
本集團權益之賬面值	6,736	7,221
截至十二月三十一日止年度：		
收益	-	-
除稅前虧損	(1,074)	(19,263)
除稅後虧損	(1,074)	(19,263)
其他全面收入	41	111
全面虧損總額	(1,032)	(19,152)
自聯營公司收取之股息	-	-

本集團於USO擁有47%所有權權益及投票權。考慮到本集團並無足夠主導投票權單方面指揮USO相關活動，董事認為本集團僅對USO有重大影響力，因此被分類為本集團的聯營公司。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20. 於聯營公司之投資(續)

(d) USO Management & Holding Co. Ltd (續)

減值評估

管理層評估是否有任何於聯營公司的投資可能於各報告期間存在減值跡象或過往的減值虧損是否可撥回。投資於聯營公司的可收回金額乃基於使用價值或公平值減出售成本(以較高者為準)。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，由於二零二四年聯營公司的業務模式轉變，而據此先前的收成土地將用於薩摩亞主要發展計劃的一部分，USO並無產生任何收益。截至二零二五年十二月三十一日止年度，發展項目仍待相關各方批准。董事已對於USO的投資進行減值評估，而截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的可收回金額乃根據公平值減出售成本釐定。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，於USO的投資之可收回金額乃使用資產為基準方式按照公平值減出售成本計算的USO租賃土地的公平值釐定。

根據國評(二零二四年：蔚思)編製之估值報告，USO的可收回金額約55,000,000港元(二零二四年：30,000,000港元)，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無確認減值虧損(二零二四年：並無減值虧損)。

21. 按公平值計入其他全面收入之金融資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非上市投資		
— 股本證券	—	—

非上市股本投資指本集團於一組於中國成立的私人實體(「投資組別」，擁有中國內蒙古的煤礦的開採權)之20%股權。由於該等投資乃持作長期戰略投資，董事已選擇指定該等投資為按公平值計入其他全面收入之權益工具。由於本集團無權委任投資組別的董事，且本集團不能透過參加投資組別的董事會議發揮重大影響力，故投資組別不被視為本集團之聯營公司。由於並無煤礦的開採權，截至二零二四年十二月三十一日止年度已確認減值虧損約3,435,000港元以全數撇減投資賬面值。

董事認為，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，由於缺乏有關煤礦的採礦權，投資組別仍未能為本集團產生現金流量。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

22. 收購物業已付按金

於二零二四年十月二十四日，本集團於中國一間全資附屬公司僑雄(福建)投資有限公司與一名與本集團並無關連之獨立第三方訂立買賣協議，以收購中國北京面積為2,580.39平方米之辦公室單位，代價為人民幣51,608,000元(相當於約56,283,000港元)，以作為其於中國酒類分部的新總部。房產證正本一直由獨立律師福建乾順律師事務所持有作為抵押，直至出售完成為止。可退還按金人民幣45,000,000元(相當於約49,010,000港元)已於二零二四年十月二十五日支付予賣方，並計入截至二零二四年十二月三十一日之按金。預期收購將於未來十二個月內完成。已於截至二零二四年十二月三十一日止年度確認減值虧損撥回587,000港元(二零二四年：減值虧損587,000港元)。

於二零二五年六月三十日，由於部分單位存在產權負擔而影響轉讓完成，故物業收購已告取消，且按金人民幣45,000,000元已於年內退還予本集團。

23. 遞延所得稅

以下為就綜合財務狀況表而言的遞延所得稅結餘(抵銷後)分析：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
遞延所得稅資產	143	70
遞延所得稅負債	(11,994)	(12,964)
	(11,851)	(12,894)

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23. 遞延所得稅(續)

下列為本集團確認的主要遞延稅項負債及資產：

	減速稅項折舊 千港元	加速稅項折舊 千港元	投資物業及 租賃土地及 樓宇重估盈餘 千港元	因收購一間 附屬公司而 產生的物業、 廠房及設備 公平值調整 千港元	因收購 附屬公司而 產生的其他 無形資產及 使用權資產 公平值調整 千港元		生物資產 公平值調整 千港元	總計 千港元
					公平值調整 千港元	公平值調整 千港元		
於二零二四年一月一日	1,677	-	(12,237)	(671)	(107)	-	(11,338)	
從附屬公司購入(附註37)	-	-	-	-	(1,028)	-	(1,028)	
於年度股權中扣除	-	-	547	-	-	-	547	
於年度損益中計入	(1,605)	(233)	1,234	(194)	(373)	-	(1,171)	
匯兌差額	(2)	-	39	26	33	-	96	
於二零二四年十二月三十一日及 於二零二五年一月一日	70	(233)	(10,417)	(839)	(1,475)	-	(12,894)	
於年度股權中扣除	-	-	(121)	-	-	-	(121)	
於年度損益中計入	70	86	1,171	69	86	(146)	1,336	
匯兌差額	3	-	(56)	(42)	(73)	(4)	(172)	
於二零二五年十二月三十一日	143	(147)	(9,423)	(812)	(1,462)	(150)	(11,851)	

於二零二五年十二月三十一日，本集團有未動用稅務虧損約3,494,000港元(二零二四年：3,458,000港元)，可供抵銷未來溢利。由於無法預計此等附屬公司之未來應課稅溢利，故未有確認遞延所得稅資產。稅務虧損可無限期結轉。

於二零二五年十二月三十一日，與仍未確認遞延稅項負債的一間中國附屬公司的未分配盈利有關的暫時性差額總額約為127,583,000港元(二零二四年：201,006,000港元)。由於董事認為本集團可控制暫時性差額的撥回時間，而預期於可見將來不會撥回該等差額，因此並無就該等差額確認遞延稅項負債。

24. 存貨

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
原材料	4,381	5,148
在製品	533	206
製成品	96,693	92,289
	101,607	97,643

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24. 存貨(續)

存貨分類如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
玩具	11,096	9,425
草藥	90,511	88,218
	101,607	97,643

25. 生物資產

生物資產僅包括生長在草藥植物上的新鮮草藥。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	7,615	5,051
因購買而增加(扣除種植)	-	2,789
因種植而增加	564	-
公平值變動所產生收益減銷售成本	974	-
因收成而減少	(2,511)	-
撇銷(附註)	(1,183)	-
匯兌差額	330	(225)
於十二月三十一日	5,789	7,615

附註：

於二零二五年十二月三十一日，預期1,226,000港元(二零二四年：3,694,000港元)的山銀花將於報告期末後十二個月內收成，預期4,563,000港元(二零二四年：3,921,000港元)的將於二零二七年收成。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，首次收成山銀花，約1,183,000港元的生物資產因品質未達標準及自然減損而被撇銷。

山銀花為一種中國草藥，一般每年收成兩次，分別為四／五月及九／十月。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有5個山銀花種植農場(二零二四年：5個)，預期將生產682,660棵山銀花(二零二四年：682,660棵)。山銀花的生長期由播種以至首次收成為期三年，壽命約20年。於年內，1個種植農場(二零二四年：1個)已準備收成。

本集團生物資產的公平值減銷售成本乃依據多項假設釐定，並受多項因素影響，包括山銀花的不同生長用途、收成、生長及死亡率、收成時的市價、買家偏好及政府有關收成的政策和政府補償補貼，假設及因素的任何變動可能大幅影響本集團生物資產的公平值減銷售成本。

根據國評編製的估值報告，年內於損益確認公平值收益約974,000港元(二零二四年：無)。

基於市場研究對生物資產進行估值時，獨立估值師採用了市場比較法，並經參考市場價格、市場區域及物種，其已經考慮(i)市場上可購得的類似山銀花之市場價格，以及(ii)截至估值日期銷售該等山銀花所需之成本。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26. 應收貿易賬項及應收票據

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收貿易賬項 — 客戶合約	52,443	70,173
減：信貸虧損撥備	(19,112)	(18,846)
應收貿易賬項淨額	33,331	51,327
應收票據	8,278	6,102
	41,609	57,429

按發票日期計，應收貿易賬項(扣除撥備)之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
30日內	9,578	22,844
31日至90日	22,723	22,327
91日至180日	1,030	6,156
	33,331	51,327

截至二零二五年十二月三十一日，約221,000港元(二零二四年：2,694,000港元)之應收貿易賬項已逾期及扣除撥備。此等金額涉及多名近期並無拖欠記錄之獨立客戶。按到期日計，此等應收貿易賬項之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
90日內	221	2,694

27. 預付款項、按金及其他應收款項

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貿易按金	(a)	29,943	5,338
按金及其他應收款項	(b)	6,881	17,752
預付款項	(c)	50,329	24,016
		87,153	47,106

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分析為：		
非即期	7,867	13,900
即期	79,286	33,206
	87,153	47,106

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

(a) 於二零二五年十二月三十一日，有關本集團玩具業務及酒類、食品及飲料產品的貿易按金分別約為5,044,000港元及24,899,000港元(二零二四年：玩具業務5,338,000港元)，用於購買玩具及禮品項目以及酒類、食品及飲料產品。

(b)

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收聯營公司款項	-	10,618
其他可收回稅項	1,782	3,206
其他應收款項	5,099	3,928
	6,881	17,752

(c) 於二零二五年十二月三十一日，預付款項中包括約39,896,000港元及678,000港元(二零二四年：717,000港元及778,000港元)分別與本集團的酒類、食物及飲料產品以及玩具業務有關，用於購買存貨、辦公室營運開支及營銷費用。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28. 銀行結餘及現金

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
現金及現金等價物包括：		
銀行結餘	156,066	135,708
手頭現金	155	193
	156,221	135,901

於二零二五年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的銀行結餘及現金約為81,011,000港元(二零二四年：55,441,000港元)。人民幣兌換為外幣受中國外匯管制條例監管。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團對銀行結餘進行減值評估並得出結論，交易方銀行違約的可能性屬不重大，故並無計提信貸虧損撥備(二零二四年：無)。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，銀行結餘不附任何產權負擔。

29. 應付貿易賬項

按發票日期計，本集團於報告期末應付貿易賬項之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
30日內	27,324	19,692
31日至90日	18,445	2,901
91日至180日	153	1,138
181日至360日	155	1,841
超過360日	3,340	1,790
	49,417	27,362

銷售玩具及禮品、銷售中草藥產品，以及銷售酒類、食品及飲料產品的應付款項信貸期分別為90日、120日及30日。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30. 應計費用及其他應付款項

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他應付款項	(a)	27,531	52,399
股份購回安排項下之責任	36(a)	-	8,000
其他應計費用		10,541	11,568
應計薪金		27,106	26,807
應計專業費用		5,413	5,501
應付增值稅		2,139	3,450
應付關聯方款項	45(b)(ii)	18,261	13,619
		90,991	121,344

(a) 其他應付款項包括：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶多付款項(附註i)	-	16,000
郭京生(「郭先生」)(附註ii)	-	9,538
應付特許權使用費	4,956	3,958
應付佣金	6,262	5,082
其他	16,313	17,821
	27,531	52,399

附註：

(i) 截至二零二五年十二月三十一日，客戶多付款項已退還。

(ii) 於二零二四年十二月三十一日，其他應付款項包括就未償還借貸應付郭先生的款項約9,538,000港元。有關款項已於年內悉數結清。詳情請參閱綜合財務報表附註47(a)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31. 合約負債

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
合約負債：		
玩具及禮品項目的製造及貿易	202	401
酒類、食品及飲料產品的貿易	5,712	185
	5,914	586

	玩具及禮品項目 的製造及貿易 千港元	酒類、食品及 飲料產品的貿易 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	416	–	416
本年度確認且計入年初合約負債之收益	(15)	–	(15)
本年度自客戶收取之代價超出已確認收益之金額	–	185	185
於二零二四年十二月三十一日	401	185	586
本年度確認且計入年初合約負債之收益	(401)	(185)	(586)
本年度自客戶收取之代價超出已確認收益之金額	202	5,712	5,914
於二零二五年十二月三十一日	202	5,712	5,914

影響已確認合約負債金額的典型付款條款如下：

合約負債指從特定客戶下單時收取的按金金額，通常佔銷售訂單價值的10%至30%。二零二五年合約負債增加，乃主要由於於報告期末就銷售玩具及禮品和酒類、食品及飲料產品自客戶收取的預付款項增加所致。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32. 租賃負債

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付租賃負債：		
一年內	2,434	2,064
一年以上但不超過兩年	2,008	1,853
兩年以上但不超過五年	1,648	1,357
五年以上	975	958
	7,065	6,232
減：於12個月內到期應付的款項(於流動負債列示)	(2,434)	(2,064)
於12個月後到期應付的款項(於非流動負債列示)	4,631	4,168

應用於租賃負債的遞增借款利率介乎4.6%至10.2%(二零二四年：4.60%至9.47%)。

33. 借貸

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行貸款	38,856	7,355
其他貸款	164,171	135,794
	203,027	143,149
分析如下：		
有抵押	109,250	101,853
無抵押	93,777	41,296
	203,027	143,149
上述借貸之賬面值應於以下時間內償還：		
按要求或一年內	199,572	143,149
一年至兩年內	3,455	-
	203,027	143,149
分析如下：		
即期	199,572	143,149
非即期	3,455	-
	203,027	143,149

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

33. 借貸(續)

於十二月三十一日的平均利率如下：

	二零二五年	二零二四年
銀行貸款	4.71%	5%
其他貸款	6.11%	7%

於二零二五年十二月三十一日，借貸約108,227,000港元(二零二四年：113,983,000港元)乃按定息安排及本集團須承擔公平值利率風險。剩餘借貸乃按浮息安排，因此本集團須承擔現金流量利率風險。

於報告期末，董事估計本集團借貸的公平值將與其賬面值相若。

附註：

- (i) 本集團於二零二五年十二月三十一日賬面值約47,400,000港元(二零二四年：53,200,000港元)的租賃土地及樓宇以及於二零二五年十二月三十一日賬面值約8,135,000港元(二零二四年：7,950,000港元)的投資物業已分別為本集團於二零二五年十二月三十一日賬面值約97,850,000港元(二零二四年：90,650,000港元)的其他貸款抵押。於二零二五年十二月三十一日，其他貸款60,000,000港元及應計利息37,850,000港元已欠付(二零二四年：分別60,000,000港元及30,650,000港元)。
- (ii) 於二零二五年十二月三十一日，本集團的借貸約3,622,000港元(二零二四年：3,445,000港元)乃以本集團附屬公司的高級管理層提供的個人擔保作抵押。
- (iii) 本集團的銀行貸款及其他貸款分別約3,920,000港元及3,858,000港元(二零二四年：分別為3,910,000港元及3,848,000港元)以本集團及董事附屬公司全部資產之浮動押記及固定押記作抵押，於二零二五年十二月三十一日之賬面值約為6,624,000港元(二零二四年：6,607,000港元)。
- (iv) 於二零二五年十二月三十一日，其他貸款約496,000美元(相當於約3,858,000港元)已欠付(二零二四年：496,000美元(相當於約3,848,000港元))。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 可換股債券

可換股債券負債及衍生部分的變動載列如下：

	權益		衍生部分 千港元	總計 千港元
	負債部分 千港元	兌換部分 千港元		
於二零二四年一月一日	130,605	-	6	130,611
發行可換股債券後(附註(ii))	29,400	15,600	-	45,000
贖回可換股債券(附註(i))	(51,000)	-	-	(51,000)
兌換可換股債券(附註(ii))	(29,850)	(15,600)	-	(45,450)
公平值變動	-	-	(1)	(1)
實際利息開支	18,815	-	-	18,815
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	97,970	-	5	97,975
贖回可換股債券(附註(i))	(68,000)	-	-	(68,000)
公平值變動	-	-	(5)	(5)
實際利息開支	16,836	-	-	16,836
於二零二五年十二月三十一日	46,806	-	-	46,806

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分析為：		
即期	46,806	61,553
非即期	-	36,422
	46,806	97,975

(i) 收購附屬公司

於二零一九年九月十一日，本集團收購湖北金草堂51%股權，並承諾向賣方發行可換股債券（「可換股債券」），合共五批次可換股債券。於二零二三年六月九日，所有五批次可換股債券已發行予賣方。五批次已發行可換股債券之本金總額為170,000,000港元。於二零二五年十二月三十一日尚未行使可換股債券之本金總額為51,000,000港元（二零二四年：119,000,000港元）。

可換股債券賦予持有人權利可於發行日期至發行各批可換股債券日期第三個週年當日之間隨時以初步換股價為每股2.00港元將其轉換為本公司普通股。換股價分別因二零二三年四月二十八日及二零二四年一月十八日的股份合併而由每股10.00港元調整至每股經調整股份50.00港元，並由每股50.00港元調整至每股經調整股份100.00港元。倘可換股債券並無獲轉換，則將於到期日以面值贖回。可換股債券不計任何票面利息。本公司有權於到期日前的任何營業日隨時贖回可換股債券全部或任何部分本金。衍生部分包括提早贖回選擇權及按公平值計量之轉換，且其公平值變動於損益確認。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，已發行可換股債券概無進行轉換（二零二四年：無）。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 可換股債券(續)

(i) 收購附屬公司(續)

第一批可換股債券

截至二零二四年十二月三十一日止年度，第一批已發行可換股債券已於到期時贖回。

第二至第三批可換股債券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，第二批可換股債券已結清，第三批可換股債券已透過發行本公司股份提早結清。詳情載於附註36(f)。

第四至第五批可換股債券

根據中國核數師分別於二零二三年四月十七日及二零二三年六月九日就第四個有關期間及最後有關期間出具的湖北金草堂核數師證明書，各自有關期間的實際溢利已達成溢利保證條件，及本公司已向賣方發行本金總額分別為34,000,000港元及17,000,000港元的第四批可換股債券及第五批可換股債券。可換股債券由兩部分組成：負債部分及衍生部分(即轉換選擇權及由發行人選擇的提前贖回權)。此等批次可換股債券負債部分及衍生部分的公平值於可換股債券發行日期釐定。第四批可換股債券及第五批可換股債券負債部分的實際利率分別為26.45%及27.34%。

於二零二三年初步確認時及於報告期間末，可換股債券衍生部分的公平值乃由獨立合資格估值師根據二項式定價模型採用重大不可觀察輸入數據釐定，因此分類為公平值層級之第三層。該模型所採用的關鍵輸入數據如下：

於二零二五年 十二月三十一日	第四批 可換股債券	第五批 可換股債券
轉換期開始日期	二零二三年四月十七日	二零二三年六月九日
轉換期結束日期	二零二六年四月十七日	二零二六年六月九日
到期日	二零二六年四月十七日	二零二六年六月九日
到期期限	0.29年	0.44年
換股價	100港元*	100港元*
預期波幅	89%	79%
預期股息率	零	零
無風險利率	2.26%	2.30%
貼現率	17.95%	18.24%
贖回時將予償還之本金額百分比	100%	100%

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 可換股債券(續)

(i) 收購附屬公司(續)

第四至第五批可換股債券(續)

於二零二四年 十二月三十一日	第二批 可換股債券	第三批 可換股債券	第四批 可換股債券	第五批 可換股債券
轉換期開始日期	二零二二年七月一日	二零二二年十一月四日	二零二三年四月十七日	二零二三年六月九日
轉換期結束日期	二零二五年七月一日	二零二五年十一月四日	二零二六年四月十七日	二零二六年六月九日
到期日	二零二五年七月一日	二零二五年十一月四日	二零二六年四月十七日	二零二六年六月九日
到期期限	0.5年	0.84年	1.29年	1.44年
換股價	100港元*	100港元*	100港元*	100港元*
預期波幅	188%	150%	125%	120%
預期股息率	零	零	零	零
無風險利率	3.68%	3.53%	3.46%	3.44%
貼現率	11.85%	14.44%	13.76%	16.56%
贖回時將予償還之本金額百分比	100%	100%	100%	100%

* 於二零二四年一月十六日本公司股份合併後，價格調整為100港元。

(ii) 二零二四年可換股債券

於二零二四年二月六日，本公司完成向不少於六名承配人配售本金總額為45,000,000港元之可換股債券。可換股債券按年利率4%計息，到期日為可換股債券發行日期起計第五週年(「二零二四年可換股債券」)。二零二四年可換股債券自可換股債券發行日期起可以兌換，直至到期日前滿七(7)個營業日當日營業時間結束時，換股價為每股兌換股份0.30港元。配售事項之所得款項淨額約為44,500,000港元及將作以下用途：(i)約30,000,000港元用於在湖北建設傳統中草藥種植基地；(ii)約10,000,000港元用於設立傳統中藥飲片之新生產線；及(iii)餘下所得款項淨額約4,500,000港元用作本集團之一般營運資金。

可換股債券由兩部分組成：負債部分及兌換選擇權權益部分。負債部分及權益部分的公平值分別初步確認為約29,400,000港元及15,600,000港元，該金額乃於發行可換股債券當日釐定。負債部分的實際利率為20.54%。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34. 可換股債券(續)

(ii) 二零二四年可換股債券(續)

可換股債券衍生部分於初始確認的公平值乃由獨立合資格估值師根據二項式定價模型採用重大不可觀察輸入數據釐定，因此分類為公平值層級之第三層。該模型所採用的關鍵輸入數據如下：

於二零二四年二月六日	
轉換期開始日期	二零二四年二月六日
轉換期結束日期	二零二七年二月六日前七日
到期日	二零二七年二月六日
到期期限	3年
換股價	0.30港元
預期波幅	114%
預期股息率	零
無風險利率	3.20%
貼現率	20.54%
贖回時將予償還之本金額百分比	100%

於二零二四年五月二日至二零二四年五月二十三日，債券持有人將二零二四年可換股債券全數兌換為本公司150,000,000股普通股。詳情載於附註36(c)。

35. 長期服務金責任

根據香港僱傭條例(第57章)，連續受僱至少五年的香港僱員在若干情況下(例如被僱主解僱或退休)有權享有長期服務金。

長期服務金應付款項的金額乃參考僱員的最後月薪(上限為22,500港元)及服務年期釐定減去本集團向強積金供款產生的任何累算權益，整體上限為每名僱員390,000港元。目前，本集團並無任何獨立的資金安排以履行其長期服務金責任。

於二零二二年六月，香港特別行政區政府(「政府」)在憲報刊登二零二二年香港僱傭及退休計劃法例(抵銷安排)(修訂)條例(「修訂條例」)，廢除使用僱主強制性強積金供款所產生的累算權益抵銷長期服務金。修訂條例將於二零二五年五月一日(「過渡日期」)生效。另外，政府已表示將於廢除後推出補貼計劃以協助僱主。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 長期服務金責任 (續)

其中，一旦廢除抵銷機制生效，僱主自過渡日期起不得再使用其強制性強積金供款所產生的任何累算權益（不論於過渡日期之前、當日或之後作出的供款）以減少有關僱員服務的長期服務金。然而，倘僱員於過渡日期前開始受僱，則僱主可繼續使用上述累算權益以減少截至該日有關僱員服務的長期服務金。此外，於過渡日期前有關服務的長期服務金將根據緊接過渡日期前僱員的月薪及截至該日的服務年期計算。

長期服務金項下福利付款上限仍為每名僱員 390,000 港元。倘僱員福利付款總額超過 390,000 港元，超出上限的金額將自過渡日期起計的應計部分中扣除。

本集團已就抵銷機制及其廢除進行會計處理，詳情於綜合財務報表附註 3.3(c) 披露。

本集團已確定，修訂條例主要影響本集團有關香港僱員的長期服務金責任。

未撥款長期服務金責任的現值及其變動如下：

	二零二五年 千港元
於一月一日	-
於損益確認的開支 — 當期服務成本	1,112
於十二月三十一日	1,112

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 長期服務金責任 (續)

估計及假設

釐定長期服務金責任的重大精算假設如下：

	二零二五年
貼現率	3.72%
薪金增長率	5%

該等假設乃由管理層制定。貼現因素乃於接近各期末時參考以支付福利的貨幣計值且到期日與相關長期服務金責任的期限相若的政府債券的市場收益率釐定。其他假設乃基於當前的精算基準及管理層的過往經驗。

長期服務金責任的現值使用預計單位貸記法計量。

長期服務金責任的加權平均年期為 11.63 年。

於二零二五年十二月三十一日，未來 13 年未貼現長期服務金責任的預期到期日分析披露如下：

	一年內 千港元	一年以上但兩年內 千港元	兩年以上但五年內 千港元	五年以上 千港元
二零二五年十二月三十一日				
長期服務金責任	-	318	371	3,747

長期服務金責任令本集團面臨精算風險，如利率風險、薪金風險及本集團強積金計劃成分基金的投資風險。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

35. 長期服務金責任 (續)

重大精算假設的變動

長期服務金責任的計算對上述重大精算假設敏感。下表概述該等精算假設的變動對各報告期末的長期服務金責任產生的影響。

	假設變動	對長期服務金責任的影響	
		假設增加 千港元	假設減少 千港元
於二零二五年十二月三十一日			
貼現率	5%	(27)	27
薪金增長率	5%	18	(18)

上述呈列的敏感度分析未必代表長期服務金責任的實際變動，原因為假設的變動不太可能單獨出現，此乃由於部分假設可能屬相關。於計算長期服務金責任對重大精算假設的敏感度時，計算綜合財務狀況表中確認的長期服務金責任時已採用相同的精算估值方法。

編製敏感度分析所用方法及假設與去年相比並無變動。

36. 股本

	附註	股份數目	金額 千港元
每股面值0.1港元之普通股			
法定：			
於二零二四年一月一日		39,721,140,615	1,986,056
二零二四年股份合併	(b)	(19,860,570,308)	-
於二零二四年及二零二五年十二月三十一日		19,860,570,307	1,986,056

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 股本(續)

	附註	股份數目	金額 千港元
已發行及繳足：			
於二零二四年一月一日		193,507,544	9,675
因下列事項發行股份			
— 二零二四年股份合併	(b)	(96,753,772)	—
— 兌換可換股債券	(c)	150,000,000	15,000
— 配售股份	(d)	470,000,000	47,000
— 貸款資本化	(e)	72,570,754	7,257
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日		789,324,526	78,932
因下列事項發行股份			
— 發行股份	(f)	157,800,000	15,780
於二零二五年十二月三十一日		947,124,526	94,712

	附註	股份數目		金額	
		二零二五年	二零二四年	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分類為：					
股本		947,124,526	789,244,526	94,712	78,924
股份回購安排項下之責任	(a)	—	80,000	—	8
		947,124,526	789,324,526	94,712	78,932

附註：

(a) 於二零一九年五月二十一日，本公司以每股股份0.10港元發行及配發80,000,000股本公司普通股(「股份」)，作為部份償付郭先生之債務17,600,000港元的償付款項8,000,000港元。於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日，由於償付契據載有由本公司回購股份的條款，8,000,000港元之股份被分類為金融負債並呈列為股份回購安排項下之責任，而非股本項下之權益。

於二零二零年五月十五日，本公司收到郭先生的傳訊，要求本公司向郭先生回購股份。於本報告日期，本公司正就股份回購事宜與郭先生聯絡。

於二零二二年六月二十七日，本公司完成二零二二年股份合併，由於股份合併，應付予郭先生的普通股總數由4,000,000股普通股調整至800,000股普通股。此外，因股本削減，應付予郭先生的普通股總額由40,000港元調整至8,000港元。

於二零二三年四月二十八日，本公司完成股份合併，參見附註(b)，由於二零二三年股份合併，應付予郭先生的普通股總數由800,000股普通股調整為160,000股普通股，以反映股份合併。

於二零二四年一月十八日，本公司完成股份合併，參見附註(c)，由於二零二四年股份合併，應付予郭先生的普通股總數由160,000股普通股調整為80,000股普通股，以反映股份合併。

於二零二五年七月三日，本公司主要股東歐珠女士已清償郭先生的9,600,000港元債務，並自郭先生購買80,000股普通股，詳情載於附註47(a)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36. 股本(續)

附註：(續)

- (b) 根據於二零二四年一月十六日通過並於二零二四年一月十八日生效的特別決議案，本公司實施股份合併，基準為每兩(2)股每股面值0.05港元的已發行及未發行現有股份將合併為一(1)股每股面值0.1港元的合併股份(「二零二四年股份合併」)。二零二四年股份合併的生效日期為二零二四年一月十八日。二零二四年股份合併的詳情已於本公司日期為二零二三年十二月二十七日的通函及本公司日期為二零二四年一月十六日的公佈中披露。
- (c) 於二零二四年五月二日至二零二四年五月二十三日，已於二零二四年可換股債券獲兌換時向可換股債券持有人發行及配發150,000,000股普通股，涉及本金額為45,000,000港元。
- (d) 於二零二四年九月三十日，本公司完成按配售價每股配售股份0.111港元向不少於六名承配人配售470,000,000股普通股。經扣除配售佣金及其他相關開支後，配售事項之所得款項淨額約為51,300,000港元。配售事項所得款項淨額51,000,000港元將用於悉數償還湖北可換股債券的未償還金額，而配售事項所得款項淨額餘額300,000港元將用作本公司的一般營運資金。配售事項詳情載於本公司日期為二零二四年八月十九日的通函以及本公司日期為二零二四年八月十六日、二零二四年九月九日及二零二四年九月三十日的公佈。
- (e) 於二零二四年五月十七日，本公司按認購價每股0.147港元向債權人發行及配發19,350,000股普通股，以清償應付債權人約19,200,000港元的款項，並計入其他貸款，及已確認通過發行普通股償清金融負債之收益約16,343,000港元。貸款資本化詳情於本公司日期為二零二四年五月三日及二零二四年五月十七日的公佈中披露。此外，於二零二四年十月十日，本公司以市價每股0.78港元向債權人發行及配發53,220,754股普通股，以清償應付債權人約7,980,000港元的款項，並計入其他貸款，及已確認通過發行普通股償清金融負債之虧損約33,529,000港元。貸款資本化詳情於本公司日期為二零二三年六月九日及二零二三年六月二十三日的公佈中披露。詳載載於本公司日期為二零二四年十月二日及二零二四年十月十日的公佈(「二零二四年貸款資本化」)。於結算日發行予債權人之股份之公平值超出欠付債權人負債之賬面值之差額，已於截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合損益表內償清金融負債之虧損內確認，金額約為17,186,000港元。
- (f) 於二零二五年七月二十二日，本公司完成根據認購協議向與本集團無關聯的獨立第三方認購人配發及發行157,800,000股認購股份，認購價約為每股認購股份0.4309港元。認購人根據認購協議應付的金額約為68,000,000港元，將透過以下方式支付：(i) 將本公司應付認購人的第二批湖北可換股債券本金額34,000,000港元抵銷；及(ii) 本公司提早贖回第三批湖北可換股債券，屆時本公司將就第三批湖北可換股債券應付認購人的贖回款項本金額34,000,000港元從認購人應付的認購款項中抵銷。認購事項已於二零二五年七月二十二日按每股0.53港元的市價獲達成及完成。認購事項詳情於本公司日期為二零二五年七月四日及二零二五年七月二十二日的公佈內披露。於結算日發行予債權人之股份之公平值超出欠付債權人負債之賬面值之差額，已於截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合損益表內償清金融負債之虧損內確認，金額約為15,634,000港元。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 收購附屬公司

(a) 收購福建老酒

於二零二四年五月三十一日，本集團全資間接附屬公司僑雄(福建)投資有限公司與一名獨立第三方Jiang Ping 訂立買賣協議，以收購福建老酒60%股權，代價為人民幣1元(相當於約1港元)，隨後於二零二四年六月一日以資本注資人民幣1,000,000元(相當於1,077,000港元)補充。福建老酒主要於中國從事酒類貿易。收購已使用收購方法入賬列作業務收購。收購已於二零二四年六月五日完成。

	千港元
所轉讓代價	-
資本注資	1,077
總計	1,077

於收購日期，被收購方所收購已識別資產及所承擔負債的公平值如下：

	附註	千港元
物業及設備	15	395
無形資產	19	4,093
應收貿易賬項		9,195
按金及預付款項		213
可收回所得稅		463
銀行結餘及現金		1
應付貿易賬項		(12,632)
其他應付款項及應計費用		(490)
遞延稅項負債	23	(1,028)
按公平值計算可識別淨資產總額		210
非控股權益		84
代價		1,077
減：分佔所收購淨資產公平值		(126)
商譽		951
收購產生的現金流入淨額：		
現金及現金等值物		1

於收購日期公平值約9,195,000港元之所收購應收款項(主要包括應收貿易賬項)之總合約金額約為9,195,000港元。預期不能收回於收購日期合約現金流量的最佳估計為零。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 收購附屬公司(續)

(a) 收購福建老酒(續)

收購福建老酒產生的現金流入淨額

	千港元
已付現金代價	-
減：所收購現金及現金等值物結餘	(1)
	(1)

收購對本集團業績的影響

年內溢利包括來自福建老酒所產生額外業務約4,000港元。年內收益包括來自福建老酒約51,528,000港元。

倘收購福建老酒於二零二四年一月一日完成，本集團年內收益總額應約為417,520,000港元，而年內虧損應約71,786,000港元。備考資料僅作說明用途，並非在收購已於二零二四年一月一日完成的假設下本集團實際可達致的收益及經營業績指標，亦不擬作未來業績的預測。

於釐訂在本年度初已收購福建老酒的假設下本集團「備考」收益及溢利時，本公司董事基於收購日期物業、廠房及設備已確認金額，以計算物業、廠房及設備的折舊。

(b) 收購黑龍江瀛栗

於二零二五年十月二十二日，本集團之間接全資附屬公司黑龍江瀛栗與獨立第三方Meng Fanyou、Sun Linhao及黑龍江省瀛栗國際貿易有限公司訂立買賣協議，以代價人民幣6,500,000元(相當於約7,088,250港元)收購黑龍江瀛栗之65%股權。於收購完成後，本集團間接持有黑龍江瀛栗的33%股權。黑龍江瀛栗主要於中國從事食品及飲料產品的貿易業務。收購已於二零二五年十月二十二日完成。上述交易被列為資產收購而非業務合併，原因是從相關實體收購的資產及業務組合中，並未包含那些共同對產出創造能力有重大貢獻的投入及實質性流程。收購所產生的現金及現金等值物流出淨額，已於綜合現金流量表的投資活動之現金流量中反映。

收購附屬公司

	千港元
已付現金代價	7,088

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37. 收購附屬公司(續)

(b) 收購黑龍江瀛栗(續)

所收購之淨資產如下：

	千港元
按金及預付款項	5,878
銀行結餘及現金	5,027
淨資產	10,905
非控股權益	3,817
總代價	7,088
收購產生的現金流出淨額：	
已付現金代價	7,088
減：現金及現金等值物	(5,027)
現金及現金等值物流出淨額	2,061

38. 資本風險管理

本集團於管理資本時的目標是要保障本集團能夠以持續基準繼續經營，從而繼續為股東提供回報及為其他持份者帶來利益，以及繼續執行本集團業務的擴張計劃。為了為日常營運提供資金及擴展本集團業務，日後必須以借貸或股權(或兩者合併)形式投入大量資本。董事認為，供日後營運及擴張使用的有關資金將可於需要時取得。

本集團因應經濟狀況變化及相關資產的風險特點，管理資本架構及對其作出調整。為了維持或調整資本結構，本集團可能調整向股東支付的股息金額(如有)、退回資本予股東、發行新股份或出售資產以減少債務。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無更改目標、政策及程序。

本集團採用資產負債比率監察資本，而有關比率為本集團的淨債務(包括應付貿易賬項、應計費用及其他應付款項、應付一間聯營公司款項、租賃負債、借貸及可換股債券減銀行及現金結餘)除以其總權益。本集團的政策為將資產負債比率保持在合理水平。本集團於二零二五年十二月三十一日的資產負債比率為71.7%(二零二四年：68%)。

本集團不受任何外部施加之資本要求所規限。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 金融工具

(a) 金融工具類別

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
金融資產：		
按攤銷成本計量之金融資產	234,654	221,071
金融負債：		
按攤銷成本計量之金融負債	390,416	389,997
租賃負債	7,065	6,232
可換股債券衍生部分	-	5

(b) 金融風險管理目標及政策

本集團之業務使其面臨各種金融風險：貨幣風險、信貸風險、流動資金風險及利率風險。本集團之整體風險管理計劃集中於金融市場之不可預測性，並力求減低對本集團財務表現之潛在不利影響。

(i) 市場風險

貨幣風險

由於本集團大部分業務交易、資產及負債主要以本集團實體之功能貨幣(港元、人民幣及美元)計值，故其面對之外匯風險輕微。本集團現時並無就外幣交易、資產及負債制定外匯對沖政策。本集團將密切監察其外匯風險，並考慮在需要時對沖重大外匯風險。

由於港元與美元掛鈎，故管理層認為本集團並無承受重大外匯風險。

於報告期末，換算為港元收市匯率的以外幣計值的金融資產及負債如下：

	二零二五年		二零二四年	
	資產 千港元	負債 千港元	資產 千港元	負債 千港元
人民幣	213	-	260	-

本集團現時並無就外幣交易、資產及負債訂立外幣對沖政策。本集團將密切監察其外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

(i) 市場風險(續)

敏感度分析

下表說明於各報告期末本集團除稅後虧損(由於貨幣資產公平值變動)及本集團實體對外幣匯率波動的合理可能變化的敏感度(所有其他變量維持不變)。

	外幣匯率 上升/ (下降) %	對除稅後 (虧損)/溢利 的影響 千港元
於二零二五年十二月三十一日		
倘港元兌人民幣貶值	5	11
倘港元兌人民幣升值	(5)	(11)
於二零二四年十二月三十一日		
倘港元兌人民幣貶值	5	13
倘港元兌人民幣升值	(5)	(13)

利率風險

本集團面臨與定息借款、承兌票據及租賃負債有關的公平值利率風險。本集團亦面臨與浮息銀行結餘及浮息借款有關的現金流量利率風險。

本集團通過基於利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響來管理其利率風險。管理層將檢討定息及浮息借款的比例並確保其處於合理範圍內。

由於利率變動應用於本集團的浮息借款而導致的利率變動對稅前虧損並無重大影響，故並無呈列利率的敏感度分析。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

(ii) 信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團對手方未能履行合約義務而導致本集團產生財務損失的風險。本集團的信貸風險敞口主要來自應收貿易賬項、應收票據、按金及其他應收款項及銀行結餘。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以應對其金融資產相關的信貸風險。

應收貿易賬項

本集團的信貸風險集中度主要源於本集團於二零二五年十二月三十一日對個別客戶承擔重大風險敞口，乃由於玩具業務的應收貿易賬項總額之43%(二零二四年：40%)及67%(二零二四年：68%)分別來自本集團最大客戶及五大客戶。該等應收款項主要與玩具業務的45%、中草藥的9%以及酒類、食品及飲料產品的12%有關(二零二四年：玩具業務的49%及中草藥的19%)。

本集團與其客戶之貿易條款主要為信貸，惟新客戶通常需要預付款項。信貸期一般為一個月，而主要客戶則最多可延至三個月。每名客戶均設有最高信貸限額。本集團致力於持續嚴格監控其未償還應收款項，並設有信貸監控部門，務求將信貸風險減至最低。逾期結餘由高級管理層定期審閱。

本集團亦根據預期信貸虧損模式單獨或基於撥備矩陣就有重大結餘及信貸減值的應收貿易賬項進行減值評估。除須單獨評估並單獨進行減值評估的項目外，剩餘應收貿易賬項按基於共有信貸風險特徵並參考經常性客戶的還款歷史及當前逾期風險的撥備矩陣進行分類。年內確認減值撥回約155,000港元(二零二四年：減值7,525,000港元)。有關定量披露的詳情載於本附註下文。

應收票據

與應收票據(均為銀行承兌匯票)相關的信貸風險有限，原因為承兌銀行將於實體出示該等票據時無條件兌現票據。

銀行結餘

本集團流動資金的信貸風險有限，原因為大部分交易對方為聲譽良好的國際銀行及國有銀行。

其他應收款項

就總賬面值合計約63,094,000港元(二零二四年：49,138,000港元)的其他應收款項而言，管理層根據歷史還款記錄、過往經驗及合理且具前瞻性的質量及數量資料，就其他應收款項的可收回性作出期間獨立評估。虧損率乃根據歷史累計違約率及平均回收率計算得出，並按信用評級及債務優先級進行分類。管理層相信總賬面值約25,963,000港元(二零二四年：26,048,000港元)的其他應收款項於二零二五年十二月三十一日較自初始確認時信貸風險有顯著增加，及本集團已根據內部信貸評級及信貸虧損金額提供減值撥備。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團對其他應收款項之預期信貸虧損作出信貸減值評估，並確認減值虧損撥回約1,781,000港元(二零二四年：減值1,454,000港元)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

(ii) 信貸風險及減值評估(續)

內部信貸評級	說明	應收貿易賬項及應收票據	其他金融資產
低風險	交易對手違約風險低且無任何逾期金額	全期預期信貸虧損 — 未發生信貸減值	十二個月預期信貸虧損
可疑	從內部或外部所得資料顯示，信貸風險自初始確認以來有顯著增加	全期預期信貸虧損 — 未發生信貸減值	全期預期信貸虧損 — 未發生信貸減值
虧損	有證據表明該資產已出現信貸減值	全期預期信貸虧損 — 發生信貸減值	全期預期信貸虧損 — 發生信貸減值
撇銷	有證據表明債務人存在嚴重財務困難，且本集團並無收回的實際可能性	款項被撇銷	款項被撇銷

下表詳述本集團須接受預期信貸虧損評估的金融資產的信貸風險敞口：

二零二五年	附註	內部信貸評級	12個月或全期 預期信貸虧損	賬面總值 千港元
按攤銷成本計量的金融資產				
應收貿易賬項	26	低風險	全期預期 信貸虧損	33,331
		虧損	全期預期信貸虧損 — 發生信貸減值	19,112
應收票據	26	低風險	12個月預期 信貸虧損	8,278
按金及其他應收款項	27	低風險	12個月預期 信貸虧損	37,131
		虧損	全期預期信貸虧損 — 發生信貸減值	25,963
銀行結餘及現金	28	低風險	12個月預期 信貸虧損	156,221

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

(iii) 信貸風險及減值評估(續)

二零二四年	附註	內部信貸評級	12個月或全期 預期信貸虧損	賬面總值 千港元
按攤銷成本計量的金融資產				
應收貿易賬項	26	低風險 可疑 虧損	全期預期信貸虧損 全期預期信貸虧損 全期預期信貸虧損 —發生信貸減值	48,703 2,702 18,768
應收票據	26	低風險	十二個月 預期信貸虧損	6,102
按金及其他應收款項	27	低風險 虧損	十二個月 預期信貸虧損 全期預期信貸虧損 —發生信貸減值	23,090 26,048
銀行結餘及現金	28	低風險	十二個月 預期信貸虧損	135,901

作為本集團信貸風險管理的一部分，本集團利用應收賬款的賬齡評估其客戶減值，原因為該等客戶具有共同的風險特徵(即客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力)。下表列示全期預期信貸虧損(未發生信貸減值)內根據撥備矩陣評估的應收貿易賬項的信貸風險敞口資料。

賬面總值	二零二五年		二零二四年	
	平均虧損率	應收貿易 賬項總額 千港元	平均虧損率	應收貿易 賬項總額 千港元
即期(未逾期)	0%	27,102	0%	22,851
逾期90日內	0%	6,229	0%	22,335
逾期91日至180日	0%	—	1%	6,219
逾期181日至360日	0%	—	99%	11,247
逾期超過360日	100%	19,112	100%	7,521
		52,443		70,173

估計虧損率乃根據應收賬款預期年期內觀察到的歷史違約率進行估計並就毋須花費不必要的成本或精力即可獲得的前瞻性資料進行調整。管理層定期檢討分類以確保特定應收賬款的相關資料獲得更新。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團根據撥備矩陣確認撥回應收貿易賬項減值撥備約155,000港元(二零二四年：計提7,525,000港元)。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

(ii) 信貸風險及減值評估(續)

下表顯示根據簡化法就應收貿易賬項已確認的全期預期信貸虧損變動。

	全期預期 信貸虧損 千港元
於二零二四年一月一日	11,661
已確認減值虧損	7,525
匯兌差額	(340)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	18,846
撥回減值虧損	(155)
匯兌差額	421
於二零二五年十二月三十一日	19,112

應收貿易賬項虧損撥備變動乃主要由於：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
平均虧損率變動／虧損撥備重新計量淨額	(155)	7,525
匯兌差額	421	(340)
	266	7,185

下表顯示根據一般方法就其他應收款項已確認的全期預期信貸虧損變動。

	全期預期 信貸虧損 千港元
於二零二四年一月一日	25,940
已確認減值虧損	1,454
匯兌差額	(759)
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	26,635
撥回減值虧損	(1,781)
匯兌差額	1,415
於二零二五年十二月三十一日	26,269

其他應收款項虧損撥備變動乃主要由於：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
重新計量虧損撥備淨額	(1,781)	1,454
匯兌差額	1,415	(759)
	(366)	695

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39. 金融工具(續)

(b) 金融風險管理目標及政策(續)

(iii) 流動資金風險

本集團之政策為定期監察即期及預計之流動資金需求，以確保維持充足現金儲備滿足較短期及較長期之流動資金需求。

本集團金融負債之到期分析如下：

					總合約未貼現	
	一年內 千港元	一年至兩年 千港元	兩年至五年 千港元	超過五年 千港元	現金流量 千港元	賬面總值 千港元
於二零二五年十二月三十一日						
應付貿易賬項	49,417	-	-	-	49,417	49,417
應計費用及其他應付款項	90,991	-	-	-	90,991	90,991
應付一間聯營公司款項	175	-	-	-	175	175
租賃負債	2,802	2,258	1,717	1,723	8,500	7,065
借貸	210,820	3,588	-	-	214,408	203,027
可換股債券						
— 負債部分	51,000	-	-	-	51,000	46,806
	405,205	5,846	1,717	1,723	414,491	397,481

					總合約未貼現	
	一年內 千港元	一年至兩年 千港元	兩年至五年 千港元	超過五年 千港元	現金流量 千港元	賬面總值 千港元
於二零二四年十二月三十一日						
應付貿易賬項	27,362	-	-	-	27,362	27,362
應計費用及其他應付款項	121,344	-	-	-	121,344	121,344
應付一間聯營公司款項	167	-	-	-	167	167
租賃負債	2,231	1,914	1,403	1,350	6,898	6,232
借貸	152,471	-	-	-	152,471	143,149
可換股債券						
— 負債部分	68,000	51,000	-	-	119,000	97,970
	371,575	52,914	1,403	1,350	427,242	396,224

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

40. 公平值計量

本集團的部分金融資產及金融負債、物業、廠房及設備以及投資物業於報告期末按公平值計量。

本集團之政策為確認截至於導致該轉移之事項或狀況變動日期止任何該等三個等級之轉入及轉出。

(a) 公平值層級披露級別

	所採用公平值計量：			
	級別一 千港元	級別二 千港元	級別三 千港元	總計 千港元
於二零二五年十二月三十一日 經常性公平值計量：				
租賃土地及樓宇				
— 香港	—	—	48,610	48,610
投資物業				
— 香港	—	—	3,500	3,500
— 中國	—	—	8,135	8,135
	—	—	11,635	11,635
生物資產	—	—	5,789	5,789
於二零二四年十二月三十一日 經常性公平值計量：				
租賃土地及樓宇				
— 香港	—	—	54,700	54,700
投資物業				
— 香港	—	—	3,300	3,300
— 中國	—	—	7,951	7,951
	—	—	11,251	11,251
生物資產	—	—	7,615	7,615
可換股債券 — 衍生部分	—	—	5	5

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

40. 公平值計量(續)

(b) 根據級別三按公平值計量的資產及負債對賬：

	投資物業 千港元	租賃土地 及樓宇 千港元	生物資產 千港元	可換股債券 — 衍生部分 千港元
於二零二四年一月一日	12,450	64,400	5,051	6
於下列各項內確認之收益或虧損總額				
損益	(925)	-	-	(1)
其他全面收入	-	(2,985)	-	-
因種植而增加	-	-	2,789	-
重估調整	-	(6,715)	-	-
匯兌差額	(274)	-	(225)	-
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日	11,251	54,700	7,615	5
於下列各項內確認之收益或虧損總額				
損益	(17)	-	974	(5)
其他全面收入	-	736	-	-
收成	-	-	3,694	-
因種植而增加	-	-	564	-
重估調整	-	(6,826)	-	-
匯兌差額	401	-	330	-
於二零二五年十二月三十一日	11,635	48,610	5,789	-

於其他全面收入中確認之收益或虧損總額於綜合損益及其他全面收入表中按物業之重估盈餘呈列。

於報告期末在損益中確認之收益或虧損總額(包括所持資產及負債之收益或虧損)乃於綜合損益表內之其他收入/(虧損)內呈列。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

40. 公平值計量(續)

(c) 本集團所用估值程序以及估值技術及公平值計量所用輸入數據之披露

本集團的財務總監負責就財務報告進行所需資產及負債的公平值計量(包括級別三公平值計量)。財務總監就此等公平值計量直接向董事會匯報。財務總監與董事會每年至少兩次討論估值程序及結果。

就級別三公平值計量而言，本集團一般委聘具備獲認可專業資格及近期估值經驗的外部估值專家。

於二零二五年十二月三十一日

概述	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據增加對 公平值之影響	公平值 千港元
投資物業 – 香港	直接比較法	停車場之市價	每單位 1,800,000港元至 2,270,000港元	增加	3,500
投資物業 – 中國	直接比較法	辦公室之市價	每平方米 人民幣 10,338元 (相當於 11,520 港元)	增加	8,135
租賃土地及樓宇 – 香港	直接比較法	商業單位之市價	每單位 1,210,000港元	增加	1,210
租賃土地及樓宇 – 香港	直接比較法	商業單位之市價	每平方英尺 3,300港元	增加	47,400
生物資產	直接比較法	市價比較	每株人民幣 25元至 人民幣 100元	增加(附註 25)	5,789
可換股債券 – 衍生部分	二項式期權定價模型	股價預期波幅	79%至 89%	增加(附註 a)	-

(a) 倘股價的預期波幅上升/下降5%，而其他變量保持不變的情況下，可換股債券衍生部分將分別增加/減少3,000港元。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

40. 公平值計量(續)

(c) 本集團所用估值程序以及估值技術及公平值計量所用輸入數據之披露(續)

於二零二四年十二月三十一日

概述	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據增加對 公平值之影響	公平值 千港元
投資物業 — 香港	直接比較法	停車場之市價	每單位 1,400,000港元至 1,900,000港元	增加	3,300
投資物業 — 中國	直接比較法	辦公室之市價	每平方米 人民幣 10,011 元 (相當於 11,319 港元)	增加	7,951
租賃土地及樓宇 — 香港	直接比較法	商業單位之市價	每單位 1,500,000港元	增加	1,500
租賃土地及樓宇 — 香港	直接比較法	商業單位之市價	每平方英尺 3,700港元	增加	53,200
生物資產	直接比較法	市價比較	每株人民幣 25 元至 人民幣 100 元	增加(附註 25)	7,615
可換股債券 — 衍生部分	二項式期權定價模型	股價預期波幅	120%至 189%	增加(附註 a)	5

附註：

(a) 倘股價的預期波幅上升/下降5%，而其他變量保持不變的情況下，可換股債券衍生部分將分別增加/減少5,000港元。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41. 購股權計劃

本公司設有兩項購股權計劃(即二零一二年購股權計劃及二零一三年購股權計劃(統稱「計劃」)，以向合資格參與者提供獎賞及獎勵，合資格參與者乃由董事酌情邀請。二零一二年購股權計劃於二零零二年五月二十八日起生效並於二零一二年五月二十七日屆滿。於二零一二年購股權計劃屆滿後，就根據二零一二年購股權計劃已授出而尚未行使之購股權而言，該購股權計劃之條文將繼續全面有效。由於二零一二年購股權計劃已屆滿，本公司採納二零一三年購股權計劃，自二零一三年五月三十一日起生效，除非以其他方式取消或修訂，否則將自該日期起計10年維持有效。

本公司設有計劃，以向對本集團業務成功作出貢獻的合資格參與者提供獎賞及獎勵。合資格參與者包括本公司及本公司附屬公司的全職及兼職僱員、行政人員、高級職員、董事、業務顧問、代理、法律及財務顧問。

根據計劃本公司現行可授出之未行使購股權之上限數目等同於該等購股權獲行使時本公司於任何時間已發行股份之10%。於任何12個月期間內根據購股權可發行予計劃各合資格參與者之股份上限數目限制於本公司於任何時間已發行股份之1%。任何超過此上限進一步授出之購股權必須於股東大會上得到股東批准。

授予本公司一名董事、行政總裁或主要股東或彼等任何聯繫人之購股權，須獲獨立非執行董事事先批准。此外，於任何12個月期間授予本公司一名主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人之任何購股權如超過任何時間本公司已發行股份之0.1%或總價值(按授出日期本公司股價計算)超過5,000,000港元，須於股東大會上獲股東事先批准。

授出購股權之要約可自要約日期起計14日內由承授人支付名義代價合共1港元後獲接納。已授出購股權的行使期由董事釐定，自若干歸屬期後開始，並於不遲於購股權發售日期起計五年當日或計劃到期日期(以時間較早者為準)之日結束。

購股權的行使價由董事釐定，但不得低於以下三者之較高者：(i)本公司股份於購股權發售日期在聯交所的收市價；(ii)本公司股份於緊接發售日期前五個交易日在聯交所的平均收市價；及(iii)本公司股份於發售日期的面值。

購股權並無賦予持有人權利收取股息或於股東大會上投票。

二零一三年購股權計劃於二零二三年五月三十一日逾期。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

42. 本公司之財務狀況表及儲備

本公司之財務狀況表

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產		
於附屬公司之投資	166,810	197,785
應收附屬公司款項	196,677	274,208
	363,487	471,993
流動資產		
預付款項、按金及其他應收款項	19	635
銀行結餘及現金	21	17
	40	652
流動負債		
應計費用及其他應付款項	35,257	55,516
應付附屬公司款項	56,369	49,136
借貸	16,644	23,327
可換股債券	46,806	61,553
	155,076	189,532
流動負債淨額	155,036	(188,880)
總資產減流動負債	208,451	283,113
非流動負債		
可換股債券	-	36,422
資產淨值	208,451	246,691
股權		
股本	94,712	78,924
儲備	113,739	167,767
總權益	208,451	246,691

楊鈴
董事

劉明卿
董事

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

42. 本公司之財務狀況表及儲備(續)

儲備

	股份溢價 千港元	繳入盈餘 千港元	可換股 債券儲備 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	1,785,068	125,161	-	(1,756,955)	153,274
本年度全面虧損總額	-	-	-	(57,293)	(57,293)
發行可換股債券(附註34)	-	-	15,600	-	15,600
兌換可換股債券(附註36(c))	30,000	-	(15,600)	-	14,400
配售股份(附註36(d))	4,687	-	-	-	4,687
貨款資本化(附註36(e))	37,099	-	-	-	37,099
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	1,856,854	125,161	-	(1,814,248)	167,767
本年度全面虧損總額	-	-	-	(121,882)	(121,882)
配售股份(附註36(f))	67,854	-	-	-	67,854
於二零二五年十二月三十一日	1,924,708	125,161	-	(1,936,130)	113,739

43. 資本承擔

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔。

44. 或然負債

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

45. 關聯方交易

(a) 除綜合財務報表其他部分所披露之該等關聯方交易及結餘外，於本年度，本集團與其關聯方進行以下交易：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
支付Miracles for Fun USA, Inc.之產品開發、銷售及市場推廣服務費(附註)	6,585	5,433

附註：

Miracles for Fun USA, Inc.之唯一擁有人為本公司附屬公司Better Sourcing Worldwide Limited之董事及其49%(二零二四年：49%)股權之實益擁有人。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

45. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方之未償還結餘

(i) 計入預付款項、按金及其他應收款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收Miracles for Fun USA, Inc. 款項	139	139

(ii) 計入按金及其他應收款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收眾樂款項	-	10,618

(iii) 計入應計費用及其他應付款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付前董事／董事款項(附註)	16,517	12,019
應付Miracles for Fun USA, Inc. 款項	807	610
應付一名董事之親屬Li Pik Ho款項(附註)	366	366
應付一間附屬公司一名主要股東款項	571	624
	18,261	13,619

附註：該等款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

(iv) 計入借貸

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付本公司主要股東歐珠女士款項	37,524	14,357

該等款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

(c) 主要管理人員酬金

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
薪金、津貼及實物福利	18,537	17,677
退休福利計劃供款	1,027	948
	19,564	18,625

(d) 關聯方提供之擔保

於二零二五年十二月三十一日，本集團約10,884,000港元(二零二四年：7,354,000港元)之借貸由本公司附屬公司的董事或高級管理層以個人擔保作抵押。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

46. 綜合現金流量表附註

(a) 融資活動產生之負債變動

下表載列本集團年內融資活動產生之負債變動：

	應付 關聯方款項 千港元	租賃負債 千港元	借貸 千港元	可換股債券 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	2,232	2,569	141,817	130,611	277,229
添置	11,387	4,997	11,235	-	27,619
現金流量變動	-	(1,377)	(22,920)	(51,000)	(75,297)
非現金變動					
— 融資租賃費用(計入利息開支)	-	167	9,918	-	10,085
— 匯兌差額	-	(124)	(664)	-	(788)
— 公平值變動	-	-	-	(1)	(1)
— 轉撥自/(至)其他應付款項	-	-	3,763	(450)	3,313
估算利息	-	-	-	18,815	18,815
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	13,619	6,232	143,149	97,975	260,975
添置	4,642	2,869	45,077	-	52,588
現金流量變動	-	(2,703)	(24,545)	(68,000)	(95,248)
非現金變動					
— 融資租賃費用(計入利息開支)	-	370	8,262	16,836	25,468
— 匯兌差額	-	297	3,231	-	3,528
— 公平值變動	-	-	-	(5)	(5)
— 轉撥自其他應付款項	-	-	27,853	-	27,853
於二零二五年十二月三十一日	18,261	7,065	203,027	46,806	275,159

(b) 主要非現金交易

(a) 退回收購物業已付按金

於二零二五年六月三十日，因部分單位存在產權負擔，物業收購已告取消。於二零二五年十二月三日，本集團指示律師取消買賣協議並保留退回已付金額人民幣45,000,000元。根據第三方付款協議，本集團同意按金退款將支付予本公司債權人兼股東歐珠女士。

(b) 償還其他應付款項及股份購買

於二零二五年一月三日，歐珠女士償付郭先生的債務9,600,000港元，並購買本公司80,000股普通股。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

47. 訴訟

(a) 郭京生

於二零一六年六月八日及二零一六年七月十九日，本公司及本公司的一名董事收到郭先生於高等法院分別針對本公司(作為借貸人)及本公司董事(作為擔保人)發出之傳訊令狀及申索背書，內容有關向本公司及本公司董事余允抗先生申索約13,921,000港元之未付借貸金額(包括利息)。

償付契據(「償付契據」)由本公司、本公司董事與郭先生於二零一九年四月二十九日訂立。根據償付契據，本公司將以每股股份0.10港元發行80,000,000股本公司普通股(「股份」)，以償付8,000,000港元作為部份償付於二零一九年四月二十九日郭先生之債務約17,600,000港元。償付契據載有倘自股份發行日期起一年內，本公司股份的市場報價未能達致至少每股股份0.10港元，則由本公司回購股份的條款。本公司於二零一九年五月二十一日向郭先生發行及配發股份。於二零二零年五月十五日及二零二零年六月八日，本公司接獲郭先生發出之傳訊令狀，其要求頒令本公司向郭先生回購股份。

於二零二五年一月三日，本公司、歐珠女士及郭先生訂立協議，據此，所有訂約方一致同意由歐珠女士須清償郭先生的9,600,000港元債務，並以8,000,000港元作為代價自郭先生購買本公司80,000股普通股。於同日完成該等交易後，與郭先生相關的負債合共17,600,000港元已轉移至歐珠女士名下。

(b) 光大中心

根據光大中心有限公司(「光大中心」)(前稱永紹有限公司，作為業主)及本公司全資附屬公司龍佳管理有限公司(「龍佳」，作為承租人)與本公司(作為龍佳之擔保人)訂立之日期為二零一四年九月二十三日之租賃協議，以租賃物業，租期自二零一四年十二月十五日起至二零一七年十二月十四日止為期三年。

於二零一六年八月八日，龍佳及本公司收到光大中心由香港特別行政區高等法院原訟法庭(「高等法院」)針對龍佳及本公司發出之傳訊令狀連同申索背書，內容有關一併向龍佳及本公司申索(i)交吉物業；(ii)於二零一六年八月一日之未付租金、管理費、利息及其他費用合共約3,886,000港元；(iii)交付交吉灣仔物業日期止之租金、管理費及差餉；(iv)將予評定違反租賃協議之損害賠償；(v)利息；(vi)訟費；及(vii)進一步或其他濟助。

本公司於二零一七年第三季度交吉物業並已結算部分上述索償金額。基於律師通知，於二零二四年八月十三日，本公司悉數結付尚未支付租金及利息為數約149,000港元。該金額的超額撥備約1,172,000港元已於截至二零二四年十二月三十一日止年度確認。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 於附屬公司之投資

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的主要附屬公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 註冊及營運地點	已發行及繳足/註冊資本	佔擁有權權益百分比				主要業務
			直接 二零二五年	直接 二零二四年	間接 二零二五年	間接 二零二四年	
龍佳	英屬處女群島， 有限責任公司	1 股面值 1 美元之普通股	100%	100%	-	-	提供管理服務，香港
Better Sourcing Worldwide Limited	香港，有限責任公司	100 港元	-	-	51%	51%	銷售禮品及玩具，香港
橋雄國際實業有限公司	香港，有限責任公司	1,000 港元	-	-	100%	100%	銷售禮品及玩具，香港
橋雄玩具有限公司	香港，有限責任公司	2 港元的普通股及 10,000 港元的 無投票權遞延股	-	-	100%	100%	投資控股，香港
Toland International Limited	香港，有限責任公司	4,200,000 港元	-	-	70%	70%	銷售彩旗及圍圍禮品， 香港
福建奇嘉禮品玩具有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 10,000,000 元	-	-	100%	100%	產銷禮品及玩具，中國
福建綠森農業科技有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 50,000,000 元	-	-	100%	100%	林業產品、批發、 飲料零售，中國
Marketing Resource Group Inc. (「MRG」)	美國，有限責任公司	350,000 股每股面值 1 美元之普通股	-	-	51%	51%	銷售彩旗及圍圍禮品， 美國
湖北金草堂	中國，有限責任公司	人民幣 30,000,000 元	-	-	51%	51%	開發、加工及 製造中草藥，中國
橋雄(福建)投資有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 100,000,000 元	-	-	100%	100%	酒類貿易，中國
福建老酒投資集團有限公司 (「福建老酒」)	中國，有限責任公司	人民幣 46,000,000 元	-	-	60%	60%	酒類貿易，中國
華商瑞鑫有限公司	香港，有限責任公司	100 港元	100%	100%	-	-	提供管理服務，香港
黑龍江省濠栗國際貿易有限公司 (「黑龍江濠栗」)	中國，有限責任公司	人民幣 10,000,000 元	-	-	33%	-	食品及飲料產品貿易， 中國
福建中福易購品牌管理有限公司	中國，有限責任公司	人民幣 10,000,000 元	-	-	51%	-	酒類貿易，中國

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 於附屬公司之投資(續)

下表載列具有重大非控股權益之本集團非全資附屬公司詳情：

附屬公司名稱	成立／註冊地點及 主要營業地點	非控股權益持有之 擁有權權益比例		分配至非控股權益的溢利		累計非控股權益	
		二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
		千港元		千港元		千港元	
湖北金草堂	中國	49%	49%	9,170	19,818	86,768	120,476
福建老酒	中國	40%	40%	611	(50)	615	33
黑龍江瀛栗	中國	67%	-	1,246	-	5,258	-

具有重大非控股權益之湖北金草堂及黑龍江瀛栗概述財務資料載列如下。以下概述財務資料(根據本集團主要會計政策編製)代表集團內對銷前的金額。

湖北金草堂

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的損益及其他全面收入表財務資料

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	54,355	95,286
開支及稅項	(35,787)	(54,842)
年內溢利	18,568	40,444
年內溢利應佔份額：		
本公司擁有人	9,364	20,626
本集團非控股權益	8,996	19,818
	18,360	40,444
本公司擁有人應佔其他全面收入／(虧損)	6,704	(3,741)
非控股權益應佔其他全面收入／(虧損)	6,441	(3,594)
年內其他全面收入／(虧損)	13,145	(7,335)
本公司擁有人應佔全面收入總額	16,068	16,885
非控股權益應佔全面收入總額	15,437	16,224
年內全面收入總額	31,505	33,109

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 於附屬公司之投資(續)

湖北金草堂(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的財務狀況表財務資料

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產	85,047	65,492
流動資產	151,979	187,010
非流動負債	(2,543)	(2,387)
流動負債	(56,665)	(3,506)
資產淨值	177,818	246,609
權益應佔份額：		
本公司擁有人	91,050	126,133
本集團非控股權益	86,768	120,476
總權益	177,818	246,609

現金流量表財務資料

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營活動之現金流入淨額	9,787	32,317
投資活動之現金流出淨額	(12,522)	(3,755)
融資活動之現金流入淨額	521	(6,180)
現金(流出)/流入淨額	(2,214)	22,382

截至二零二五年十二月三十一日止年度，湖北金草堂宣派股息人民幣90,000,000元，其中人民幣44,100,000元(相當於約49,145,000港元)支付予非控股權益。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 於附屬公司之投資(續)

黑龍江瀛栗

截至二零二五年十二月三十一日止年度的損益及其他全面收入表財務資料

	二零二五年 千港元
收益	3,346
開支及稅項	(1,486)
年內溢利	1,860
年內溢利應佔份額：	
本公司擁有人	614
本集團非控股權益	1,246
	1,860
本公司擁有人應佔其他全面收入	96
非控股權益應佔其他全面收入	195
年內其他全面收入	291
本公司擁有人應佔全面收入總額	710
非控股權益應佔全面收入總額	1,441
年內全面收入總額	2,151

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

48. 於附屬公司之投資(續)

黑龍江瀛粟(續)

於二零二五年十二月三十一日的財務狀況表財務資料

	二零二五年 千港元
非流動資產	86
流動資產	83,165
非流動負債	(3,455)
流動負債	(66,740)
資產淨值	13,056
權益應佔份額：	
本公司擁有人	4,308
本集團非控股權益	8,748
總權益	13,056

現金流量表財務資料

	二零二五年 千港元
經營活動之現金流出淨額	(26,083)
融資活動之現金流入淨額	41,559
現金流入淨額	15,476

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 報告期後事項

於二零二五年十二月三十一日後，本公司完成收購江西九愛食品有限公司(「九愛」)72.5%股權。收購已採用收購法，作為業務收購進行會計處理。交易已於二零二六年三月十七日完成，收購成本59,000,000港元乃透過按換股價為每股換股股份0.25港元發行可換股債券支付。

收購詳情載於本公司日期為二零二六年二月十三日的通函。九愛主要於中國從事研發、生產、營銷及銷售飲料。本集團一直以加強其業務及增加股東價值為目標。經計及對中國健康生活方式的轉換及不斷增加的關注度以及九愛的前景，本公司認為，收購事項為具吸引力之商機，讓本集團提升業務組合，並令本集團可從九愛貢獻之盈利中獲得利益。

	千港元
可換股債券	59,000

於收購日期確認的資產及負債(按暫定基準釐定)

	千港元
已確認資產淨值	
物業、廠房及設備	2,574
無形資產	6,042
存貨	15,989
貿易應收款項	21,621
預付款項	10,354
現金及現金等價物	2,965
貿易及其他應付款項	(8,338)
合約負債	(3,254)
借貸	(5,244)
應付所得稅	(1,268)
遞延稅項負債	(1,511)
	39,930

於收購日期，所收購的應收款項(主要為貿易應收款項)的公平值為約21,621,000港元，其合約總額為約21,621,000港元。於收購日期，預計無法收回的合約現金流量的最佳估計為零。

於上述業務合併中收購的無形資產(其公平值為約6,042,000港元)以及已付代價，其初始會計處理乃基於暫定基準釐定，尚待專業估值完成。遞延稅項負債及商譽的金額可能會據此作出調整。

綜合 財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

49. 報告期後事項(續)

非控股權益

九愛的非控股權益乃經參考於收購日期九愛已確認可識別淨資產金額的應佔比例予以計量。

收購產生的暫定商譽

	千港元
代價	59,000
加：於九愛的27.5%非控股權益	10,981
減：已收購淨資產的已確認金額	(39,930)
收購產生的商譽	30,051

收購九愛產生的商譽，乃由於收購包含截至收購日期仍與新客戶進行協商的若干潛在合約。由於該等利益不符合可識別無形資產的確認標準，因此未與商譽分開確認。

收購九愛的現金流入淨額

	千港元
已收購現金及現金等價物結餘	2,965

50. 批准財務報表

該等財務報表已於二零二六年三月三十一日獲董事會批准並授權刊發。

五年 財務概要

以下為本集團過去五個年度已公佈之綜合業績及資產負債表概要：

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
收益	300,643	386,662	383,923	420,904	323,718
除所得稅前(虧損)/溢利	(103,391)	(65,844)	69,074	(29,393)	(219,463)
所得稅開支	(7,795)	(6,981)	(3,373)	(9,108)	(1,033)
年內(虧損)/溢利	(111,186)	(72,825)	65,701	(38,501)	(220,496)
下列人士應佔部分：					
本公司擁有人	(121,747)	(84,626)	37,213	(59,521)	(226,754)
非控股權益	10,561	11,801	28,488	21,020	6,258
	(111,186)	(72,825)	65,701	(38,501)	(220,496)

資產與負債

	於十二月三十一日				
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
總資產	769,722	796,611	770,281	879,939	956,439
總負債	(433,434)	(412,962)	(430,305)	(594,931)	(744,245)
資產淨值	336,288	383,649	339,976	285,008	212,194
本公司擁有人應佔股權	229,917	249,157	214,208	185,734	135,127
非控股權益	106,371	134,492	125,768	99,274	77,067
總股權	336,288	383,649	339,976	285,008	212,194