

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited
健合 (H&H) 國際控股有限公司
 (於開曼群島註冊成立之有限公司)
 (股份代號：1112)

截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度業績公告

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	變動百分比
收入	8,095,345	6,505,616	24.4%
毛利	5,265,614	4,059,067	29.7%
經調整可比EBITDA*	2,245,467	1,804,716	24.4%
年內經調整可比純利**	1,208,431	884,013	36.7%
經營活動所得現金流量淨額	1,950,814	1,543,193	26.4%
每股基本盈利	人民幣 1.48元 人民幣1.52元		(2.6)%

* EBITDA指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。截至二零一七年十二月三十一日止年度的EBITDA為人民幣2,060.4百萬元(二零一六年：人民幣2,043.1百萬元)。經調整可比EBITDA = EBITDA - 外幣兌換收益淨額 + 衍生金融工具之公允值虧損 / (收益)淨額 + 與認沽期權相關的金融負債之公允值虧損 + 就若干退稅項目向Swisse原股東支付的一次性開支 + 有關嬰幼兒早期教育業務的一次性重組成本 + 非經常性整合成本

** 截至二零一七年十二月三十一日止年度的純利為人民幣928.5百萬元(二零一六年：人民幣1,052.0百萬元)。經調整可比純利 = 經調整可比EBITDA - 折舊及攤銷 - 融資成本 + 利息收益 - 所得稅開支 + 購回分銷權所引致的與PGT特許權協議相關的無形資產一次性加速攤銷 + 贖回 / 購回可換股債券的非經常性虧損 + 就於二零一七年收購Swisse餘下17%少數權益融資 / 於二零一六年再融資相關的銀行收費

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合業績，連同二零一六年相關期間之比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入	5	8,095,345	6,505,616
銷售成本		(2,829,731)	(2,446,549)
毛利		5,265,614	4,059,067
其他收入及利益	5	143,460	323,672
銷售及分銷成本		(2,711,707)	(1,951,748)
行政開支		(486,019)	(357,187)
其他開支		(356,339)	(143,985)
融資成本		(492,173)	(468,287)
應佔聯營公司溢利／(虧損)		5,902	(5,012)
除稅前溢利	6	1,368,738	1,456,520
所得稅開支	7	(440,240)	(404,558)
年內溢利		928,498	1,051,962
其他全面收益			
於後續期間重新分類至損益的 其他全面收益：			
現金流量對沖：			
年內所產生的對沖工具公允值 變動的有效部分		(119,692)	62,313
就於損益列賬的溢利／(虧損)作出的 分類調整		130,880	(61,320)
所得稅影響		8,741	(298)
匯兌調整		(109)	210
		19,820	905
投資淨額對沖：			
年內所產生的對沖工具公允值 變動的有效部分		(171,865)	-
換算海外業務產生的匯兌差額		(80,864)	64,594
海外業務投資淨額產生的匯兌差額		321,644	(23,449)
		68,915	41,145
年內其他全面收益，扣除稅項		88,735	42,050
年內全面收益總額		1,017,233	1,094,012

綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
下列人士應佔溢利：		
母公司擁有人	932,846	954,396
非控股權益	(4,348)	97,566
	<u>928,498</u>	<u>1,051,962</u>
下列人士應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	1,007,363	974,278
非控股權益	9,870	119,734
	<u>1,017,233</u>	<u>1,094,012</u>
	人民幣	人民幣
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9	
基本	<u>1.48</u>	<u>1.52</u>
攤薄	<u>1.46</u>	<u>1.50</u>

綜合財務狀況表

二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備		503,587	531,197
預付土地租賃款項		58,809	60,287
商譽		5,376,818	5,296,618
無形資產		3,564,964	3,013,432
應收債券		136,361	127,701
應收貸款		44,910	48,789
按金		14,965	5,662
於聯營公司之投資		41,095	35,193
向聯營公司貸款		-	40,000
持至到期的投資		22,259	18,435
遞延稅項資產		296,907	352,973
衍生金融工具	12	79,529	246,751
非流動資產總額		10,140,204	9,777,038
流動資產			
存貨		1,012,619	775,983
貿易應收款項及應收票據	10	694,696	516,624
預付款、按金及其他應收款項		117,394	610,004
向聯營公司貸款		40,000	-
應收貸款		21,748	27,084
衍生金融工具	12	3,247	2,914
抵押存款		11,082	995,498
現金及現金等價物		2,090,280	1,506,203
流動資產總值		3,991,066	4,434,310
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	11	644,690	532,121
其他應付款項及應計費用		1,563,339	864,872
衍生金融工具	12	5,968	3,074
計息銀行貸款		508,467	549,387
可換股債券		-	1,223,619
優先票據		284,235	201,171
與認沽期權有關的金融負債		-	1,561,387
應付稅項		291,150	303,902
流動負債總額		3,297,849	5,239,533
流動資產/(負債)淨額		693,217	(805,223)

綜合財務狀況表(續)

二零一七年十二月三十一日

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (經重列)
流動資產/(負債)淨額	<u>693,217</u>	<u>(805,223)</u>
資產總值減流動負債	<u>10,833,421</u>	<u>8,971,815</u>
非流動負債		
優先票據	3,646,428	2,542,703
計息銀行貸款	1,844,277	2,242,791
其他應付款項及應計費用	32,997	23,175
衍生金融工具	186,195	-
遞延稅項負債	910,432	967,042
非流動負債總額	<u>6,620,329</u>	<u>5,775,711</u>
資產淨值	<u>4,213,092</u>	<u>3,196,104</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	5,447	5,390
可換股債券之權益部份	-	24,489
其他儲備	4,207,645	3,131,627
非控股權益	4,213,092	3,161,506
	-	34,598
權益總額	<u>4,213,092</u>	<u>3,196,104</u>

附註

12

財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

健合(H&H)國際控股有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

根據本公司於二零一七年五月十二日舉行的股東週年大會上通過的特別決議案，並獲開曼群島公司註冊處所批准，本公司名稱由「Biostime International Holdings Limited 合生元國際控股有限公司」改為「Health and Happiness (H&H) International Holdings Limited 健合(H&H)國際控股有限公司」。

於二零一五年九月三十日收購Swisse Wellness Group Pty Ltd. (「Swisse」)及其附屬公司約83%股權(「收購事項」)之前，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事生產及銷售高端兒童營養品以及嬰幼兒護理用品之業務。於收購事項完成後，本集團已把其業務擴展至生產及銷售成人營養補充劑及護膚產品。收購事項已令本集團把自己重新定位為全方位的高端家庭營養及護理供應商。

於二零一七年二月七日，本集團透過以311,300,000澳元(「澳元」)(相等於約人民幣(「人民幣」)1,633,360,000元)的現金代價收購Swisse的中間控股公司Biostime Healthy Australia Holdings Pty Ltd. (「Biostime Australia Holdings」)相同百分比之股權，收購Swisse餘下17%實際股權(「17%收購事項」)。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為合生元製藥(中國)有限公司，是一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司。

2. 編製基準

此等財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，其中包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則及詮釋和香港公司條例的披露規定。

此等財務報表已根據歷史成本法編製，惟按公允值計量的衍生金融工具除外。此等財務報表以人民幣呈列，除另行指明外，所有價值已湊整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括框架實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(即本集團獲賦予現有能以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

3. 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際會計準則第7號修訂本	<i>披露計劃</i>
國際會計準則第12號修訂本	<i>就未變現虧損確認遞延稅項資產</i>
國際財務報告準則2014-2016週期 年度改進內的國際財務報告準則 第12號修訂本	<i>披露於其他實體的權益：釐清國際財務報告 準則第12號的範圍</i>

國際會計準則第7號修訂本規定實體提供披露事項以使財務報表使用者可評估因融資活動而產生之負債變動，包括現金流量產生之變動及非現金變動。

除上文所解釋有關國際會計準則第7號修訂本的影響外，採納以上經修訂準則對本集團之財務報表並無重大財務影響。

4. 經營分部資料

為便於管理，本集團於過往年度按產品及服務劃分業務單元，並曾擁有三個報告經營分部，分別為嬰幼兒配方奶粉分部、成人營養及護理用品分部及其他嬰幼兒產品分部。年內，為更好分配本集團資源及評估不同經營分部的表現，本集團採納以下報告經營分部，該等分部承擔及享有與其他業務分部不同的風險及回報：

- (a) 嬰幼兒配方奶粉分部包括生產供七歲以下兒童食用的嬰幼兒配方奶粉及供孕婦和哺乳期母親食用的配方奶粉；
- (b) 益生菌補充品分部包括生產適合嬰幼兒、兒童及孕婦食用的沖劑、膠囊或藥丸形式益生菌補充品；
- (c) 成人營養及護理用品分部包括生產適合成人使用的維他命、保健品、護膚品及運動營養品；及
- (d) 其他嬰幼兒產品分部包括生產乾製嬰幼兒食品和營養補充劑及嬰幼兒護理用品。

管理層分別監察本集團的各經營分部的業績，以制定資源分配決策及評估業績。分部業績按報告分部溢利評估，報告分部溢利與本集團之除稅前溢利計量一致，惟利息收益、其他收益及未分配利益、應佔聯營公司之虧損、融資成本以及總部及企業開支不計入此項計量。

截至二零一七年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 補充品 人民幣千元	成人 營養 及護理 用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒 產品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>3,717,214</u>	<u>781,741</u>	<u>3,413,878</u>	<u>182,512</u>	<u>-</u>	<u>8,095,345</u>
分部業績	<u>2,499,425</u>	<u>592,873</u>	<u>2,073,786</u>	<u>99,530</u>	<u>-</u>	<u>5,265,614</u>
對賬：						
利息收益						38,299
其他收益及未分配利益						105,161
應佔聯營公司之溢利						5,902
企業及其他未分配開支						(3,554,065)
融資成本						<u>(492,173)</u>
除稅前溢利						<u>1,368,738</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>168</u>	<u>1,226</u>	<u>166,992</u>	<u>9,441</u>	<u>59,973</u>	<u>237,800</u>
貿易應收款項(減值撥回)/ 減值	<u>216</u>	<u>-</u>	<u>(6,142)</u>	<u>1,206</u>	<u>-</u>	<u>(4,720)</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>70,217</u>	<u>176</u>	<u>18,492</u>	<u>6,545</u>	<u>-</u>	<u>95,430</u>
資本支出*	<u>4,547</u>	<u>19,484</u>	<u>725,516</u>	<u>5,483</u>	<u>10,132</u>	<u>765,162</u>

截至二零一六年十二月三十一日止年度的經營分部資料：

	嬰幼兒 配方奶粉 人民幣千元	益生菌 補充品 人民幣千元 (經重列)	成人 營養及 護理用品 人民幣千元	其他 嬰幼兒 產品 人民幣千元 (經重列)	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入：						
對外部客戶銷售	<u>3,203,601</u>	<u>505,386</u>	<u>2,682,526</u>	<u>114,103</u>	<u>-</u>	<u>6,505,616</u>
分部業績	2,105,436	383,773	1,542,142	27,716	-	4,059,067
對賬：						
利息收益						53,663
其他收益及未分配利益						270,009
應佔聯營公司之虧損						(5,012)
企業及其他未分配開支						(2,452,920)
融資成本						<u>(468,287)</u>
除稅前溢利						<u>1,456,520</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>1,733</u>	<u>1,736</u>	<u>93,914</u>	<u>2,830</u>	<u>71,753</u>	<u>171,966</u>
貿易應收款項減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,857</u>	<u>278</u>	<u>-</u>	<u>10,135</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>112,915</u>	<u>-</u>	<u>75,679</u>	<u>5,418</u>	<u>-</u>	<u>194,012</u>
資本支出*	<u>5,847</u>	<u>8,996</u>	<u>53,062</u>	<u>40,134</u>	<u>6,515</u>	<u>114,554</u>

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、以及無形資產(包括收購附屬公司所產生的相應資產)。

地區資料

(a) 來自外部客戶的收入

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (經重列)
中國內地	5,482,301	4,155,455
澳洲及新西蘭	2,312,634	2,159,091
其他地區*	300,410	191,070
	<u>8,095,345</u>	<u>6,505,616</u>

上述收入資料以客戶所處區域為基礎。

(b) 非流動資產

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元 (經重列)
中國內地	583,829	621,752
澳洲及新西蘭	3,468,705	2,883,280
其他地區*	130,886	140,739
	<u>4,183,420</u>	<u>3,645,771</u>

上述非流動資產資料以資產所處區域為基礎，並不包括金融工具、遞延稅項資產及商譽。

* 包括中華人民共和國(「中國」)各特別行政區。

5. 收入、其他收益及利益

收入指年內扣除退貨、返利及貿易折扣(經扣除增值稅及商品及服務稅)後的已售貨品發票價值淨額。

收入、其他收益及利益分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入		
銷售貨品	8,095,345	6,505,616
其他收益及利益		
銀行利息收益	26,634	42,187
應收貸款及債券的利息收益	11,665	11,476
服務收益	-	93
匯兌收益	53,887	99,141
衍生金融工具公允值收益淨額	32,372	160,416
政府補助*	18,433	7,179
其他	469	3,180
	143,460	323,672

* 該等政府補助並無任何未達成條件或或然事項。

6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已售存貨成本	2,734,301	2,252,537
折舊	71,526	75,306
無形資產攤銷	164,796	95,182
預付土地租賃款項攤銷	1,478	1,478
研發成本**	98,630	77,247
出售物業、廠房及設備項目的虧損	2,081	4,265
僱員福利開支(包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	851,112	670,886
退休金計劃供款(定額供款計劃)	103,386	102,405
員工福利及其他開支	50,288	18,435
以股權結算的購股權開支	27,879	33,004
以股權結算的股份獎勵開支	30,093	29,968
	1,062,758	854,698
匯兌差額淨額*	(53,887)	(99,141)
衍生金融工具的公允值虧損／(收益)淨額	144,272	(160,416)*
與認沽期權相關的金融負債賬面值變動**	-	21,163
貿易應收款項(減值撥回)／減值**	(4,720)	10,135
存貨撇減至可變現淨值#	95,430	194,012
贖回／購回可換股債券的虧損	13,061	18,003
無形資產減值	24,323	-

* 列入損益的「其他收益及利益」。

** 列入損益的「其他開支」。

列入損益的「銷售成本」。

7. 所得稅

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期一年內稅項		
中國內地	370,652	322,235
香港	5,086	5,686
澳洲		
一年內稅項	81,667	175,461
一過往年度之超額撥備	(10,995)	–
其他地區	(8,327)	16,759
遞延	2,157	(115,583)
年內稅項總額	<u>440,240</u>	<u>404,558</u>

本集團須就本集團成員公司於所在及經營的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團就中國大陸業務的所得稅撥備已根據年內應課稅溢利，以相關的現有法律、詮釋及慣例為基準，按稅率25%(二零一六年：25%)計算。

香港利得稅

已就年內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(二零一六年：16.5%)稅率撥備香港利得稅。

澳洲企業所得稅

在澳洲產生的估計應課稅溢利已按30%(二零一六年：30%)稅率就澳洲企業所得稅作出撥備。

稅務綜合法例

Biostime Australia Holdings、Biostime Healthy Australia Investment Pty Ltd、Swisse及其位於澳洲的全資受控實體已實施稅務綜合法例。

主要實體Biostime Australia Holdings及稅務綜合組別內的受控實體為彼等本身的即期及遞延稅項金額列賬。該等稅項金額乃按猶如稅務綜合組別內各受控實體繼續為擁有其本身權利的獨立納稅企業一般計量。

除其自身即期及遞延稅項金額外，Biostime Australia Holdings亦會確認因承擔稅務綜合組別內受控實體的未動用稅項虧損及未動用稅項抵免而產生的即期稅項負債(或資產)及遞延稅項資產。

該等實體亦已訂立稅務資金安排，據此，全資實體就任何所承擔的應付即期稅項為Biostime Australia Holdings提供全面補償，並就任何與根據稅務綜合法例轉讓予Biostime Australia Holdings的未動用稅項或未動用稅項抵免有關的任何應收即期稅項及遞延稅項資產獲得Biostime Australia Holdings的補償。出資金額乃參考全資擁有的實體的財務報表內確認的金額釐定。

稅務資金安排項下的應收/應付款項乃於收到來自主要實體的出資通知(將於各財政年末之後儘快發出)後到期。主要實體亦可要求支付中期出資款項，以協助履行其支付稅項分期付款的責任。

其他司法權區所得稅

本集團就其他司法權區之稅項撥備已根據本集團經營業務所在之司法權區現行慣例的適用稅率計算。

8. 股息

建議不派付截至二零一七年十二月三十一日止年度的中期股息或末期股息(二零一六年：無)。

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利及年內已發行普通股經調整加權平均數632,354,043股(二零一六年：626,939,496股)計算。

年內每股攤薄盈利的計算乃基於母公司普通權益持有人應佔年內溢利。計算每股攤薄盈利時所採用的加權平均普通股數即為年內發行的普通股經調整加權平均數(如用於計算每股基本盈利)，以及假設於視作行使或轉換購股權計劃及股份獎勵計劃項下所有潛在攤薄性普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。由於轉換或行使可換股債券將對每股盈利產生反攤薄影響，因此每股攤薄盈利的計算不包括假定轉換或行使可換股債券的潛在普通股。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
盈利		
用作計算每股基本盈利的 母公司普通股權益持有人應佔溢利	<u>932,846</u>	<u>954,396</u>
	股份數目	
股份		
已發行普通股加權平均數	<u>633,667,133</u>	630,353,639
就股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	<u>(1,313,090)</u>	<u>(3,414,143)</u>
用作計算每股基本盈利的 已發行普通股經調整加權平均數	<u>632,354,043</u>	<u>626,939,496</u>
攤薄影響—普通股加權平均數： 購股權及獎勵股份	<u>7,101,930</u>	<u>9,116,398</u>
用作計算每股攤薄盈利的 已發行普通股經調整加權平均數	<u>639,455,973</u>	<u>636,055,894</u>

10. 貿易應收款項及應收票據

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收款項	636,494	498,043
應收票據	62,946	36,103
	<u>699,440</u>	<u>534,146</u>
減：減值撥備	(4,744)	(17,522)
	<u>694,696</u>	<u>516,624</u>

除於少數情況下進行信貸銷售外，本集團一般就嬰幼兒營養及護理用品銷售要求支付墊款。本集團一般允許就成人營養及護理用品進行信貸銷售，信貸期自月末起計介乎30至60日。本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，並設有信用控制部門負責盡量降低信貸風險。管理層會定期審閱過期結餘。鑑於以上所述及本集團的貿易應收款項涉及大量多元化的客戶，不存在信用風險過度集中的情況。

貿易應收款項為無抵押及免息款項。應收票據代表於中國大陸的銀行發行的無息銀行承兌票據。

於報告期末，貿易應收款項及票據扣除撥備後按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一個月內	394,479	434,166
一至三個月	290,573	79,610
三個月以上	9,644	2,848
	<u>694,696</u>	<u>516,624</u>

11. 貿易應付款項及應付票據

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應付款項	632,039	524,459
應付票據	12,651	7,662
	<u>644,690</u>	<u>532,121</u>

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一個月內	417,060	411,358
一至三個月	219,238	112,389
三個月以上	8,392	8,374
	<u>644,690</u>	<u>532,121</u>

貿易應付款項為免息款項。貿易採購的平均信用期為30至90日。

12. 衍生金融工具

	附註	二零一七年		二零一六年	
		資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
即期					
嵌入應收貸款的換股期權		2,745	-	2,914	-
遠期貨幣合約		<u>502</u>	<u>5,968</u>	<u>-</u>	<u>3,074</u>
		<u>3,247</u>	<u>5,968</u>	<u>2,914</u>	<u>3,074</u>
非即期					
嵌入優先票據的提早贖回選擇權	(a)	79,529	-	55,509	-
該等掉期(定義見下文)	(b)	-	52,137	68,957	-
交叉貨幣掉期(定義見下文)	(c)	<u>-</u>	<u>134,058</u>	<u>122,285</u>	<u>-</u>
		<u>79,529</u>	<u>186,195</u>	<u>246,751</u>	<u>-</u>

附註：

- (a) 嵌入於二零一六年六月二十一日發行的優先票據的提早贖回選擇權獲另外確認。於二零一七年十二月三十一日提早贖回選擇權的公允值為人民幣79,529,000元(二零一六年：人民幣55,509,000元)。年內公允值收益人民幣28,665,000元(二零一六年：收益人民幣25,406,000元)於損益表內確認。
- (b) 本集團附屬公司與金融機構訂立總名義金額為239,500,000美元的利率掉期、交叉掉期及交叉貨幣利率掉期協議(統稱為「該等掉期」)，以對沖有關以美元(「美元」)計值的浮息銀行借貸的外幣風險及利率風險。

於二零一七年十二月三十一日，指定作對沖用途的該等掉期的公允值為人民幣52,137,000元(負債)(二零一六年十二月三十一日：人民幣68,957,000元)。

該等掉期的條款經已磋商，以匹配該筆銀行借貸的條款。與預期利息及本金付款有關之現金流量對沖已獲評定為高度有效，其公允值收益淨額人民幣19,820,000元(二零一六年：公允值收益淨額人民幣905,000元)已計入對沖儲備內，載列如下，而無效虧損淨額人民幣26,857,000元(二零一六年：公允值收益淨額人民幣6,550,000元)已自損益表內扣除。

二零一七年
人民幣千元

計入對沖儲備的公允值損失總額	119,692
公允值損失的遞延稅項	(35,907)
由其他全面收益重新分類並於損益內確認	(130,880)
重新分類至損益的遞延稅項	27,166
匯兌調整	109
	<hr/>
現金流量對沖收益淨額	(19,820)

- (c) 本公司亦與金融機構訂立總名義金額值為人民幣2,026,210,000元的若干交叉貨幣掉期協議(「交叉貨幣掉期」)，以管理海外業務投資的外幣風險。

年內，總名義金額為人民幣1,512,085,000元的交叉貨幣掉期被指定為海外業務投資淨額對沖的對沖工具，其以類似現金流量對沖的方式計算。與對沖有效部分有關的交叉貨幣掉期的收益或虧損於其他綜合收益確認，而與無效部分有關的任何收益或虧損則於損益中確認。不符合作為對沖工具的餘下交叉貨幣掉期以公允值計量，且其公允值變動產生的任何收益或虧損直接計入損益中。

於二零一七年十二月三十一日，該等交叉貨幣掉期的公允值為人民幣134,058,000元(負值)(二零一六年十二月三十一日：人民幣122,285,000元)。該等交叉貨幣掉期公允值變動產生的虧損淨額人民幣143,818,000元(二零一六年：收益人民幣117,094,000元)自損益表內扣除，而投資淨額對沖的虧損淨額人民幣171,865,000元(二零一六年：無)已計入滙兌波動儲備。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，此等交叉貨幣掉期所支付的現金淨額為人民幣62,921,000元(二零一六年：無)。

13. 比較金額

誠如附註4所進一步闡釋，由於年內報告分部重組，若干比較金額已經重列，以符合本年的呈列方式。

此外，去年進行的業務合併的購買價格分配已於年內完成，若干比較金額已經重列，以符合本年的呈列方式及會計處理。

業務回顧

二零一七年是本集團開始全面整合的一年。年內，我們在新的品牌形象下成功取得數項主要成就，同時在新集團名稱之下維持持續增長，進一步確立我們作為全方位的高端營養品及保健品供應商的地位，並設有兩個具同等戰略意義的分部：嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品。

於上半年，本集團完成收購Swisse Wellness Group Pty Ltd(「Swisse」)餘下17%少數權益。在少數權益收購後，本集團加快合併，將其所有業務歸於新的使命及願景之下。本集團其後終止Swisse與PGT Healthcare LLP(「PGT」)的合作夥伴關係，使其成為Swisse品牌及相關分銷權的唯一擁有人以於全球的新市場進行擴張。本集團的合併進一步將集團的營養品及保健品業務整合為四大主要品牌：Biostime™、Swisse™、Healthy Times™及Dodie™。此四大品牌令人嚮往，產品卓越，在澳洲、新西蘭、中國、法國和美國享有穩健的市場地位，並正快速於其他國際市場取得認可。

本集團雖於回顧年間專注於業務整合，但仍能於年內錄得強勁收入及盈利增長，得益於有利的行業動態、更明確的監管環境、以及有效的戰略及經營舉措。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的總收入達人民幣8,095.3百萬元，較去年同期有24.4%的增長。與此同時，嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品分部分別佔總收入約57.8%及42.2%，較去年同期兩塊業務分部增長貢獻水平相若。回顧年內的經調整可比EBITDA為人民幣2,245.5百萬元，較去年同期增加24.4%。經調整可比的純利亦增加36.7%至二零一七年的人民幣1,208.4百萬元。

回顧年間，中國的嬰幼兒配方奶粉市場開始從過往數年面臨的挑戰中復甦。儘管市場競爭仍然十分激烈，本集團亦從中國嬰幼兒配方奶粉市場愈來愈明朗的監管環境及消費升級之中得益。除該等外在因素之外，本集團優秀團隊的努力、富創意的銷售及營銷策略、經營效率改善以及分銷網絡的強化均進一步鞏固本集團的業務增長。

因此，於二零一七年由嬰幼兒營養及護理用品業務所得收入較去年同期增加22.5%，此乃由於本集團的嬰幼兒配方奶粉產品及益生菌補充劑均有強勁增長。本集團的超高端及高端嬰幼兒配方奶粉系列展現強勁的銷售勢頭，較去年同期增長18.5%，乃由於整體市場增長、消費升級以及強勁的品牌推廣。近期委任中國演員劉燁及法國影星茱麗葉畢諾許(Juliette Binoche)為Biostime™嬰幼兒配方奶粉及益生菌產品的大使，進一步強化品牌於高端和超高端分部的定位，該市場會隨中國於二零一八年一月一日起實施新的嬰幼兒配方奶粉註冊規定繼續擴展。本集團已成功向國家食品藥品監督管理總局(「食藥監總局」)註冊五個系

列，其中包括Biostime™品牌下的三個現有系列(現重新命名為阿爾法星系列、貝塔星系列及派星系列)、Healthy Times™品牌下的有機系列以及Adimil™品牌下的滿樂系列。

根據獨立市場調查公司尼爾森(Nielsen)的數據顯示，本集團旗艦嬰幼兒營養及護理用品品牌Biostime™的嬰幼兒配方奶粉市場份額輕微上升，而Healthy Times™的有機系列開始於整體市場份額中有貢獻。本集團中端品牌Adimil™下的嬰幼兒配方奶粉產品的市場份額較去年同期回弱。因此，本集團於中國整體嬰幼兒配方奶粉市場的份額於截至二零一七年十二月三十一日止十二個月維持穩定於5.5%。

與此同時，本集團益生菌產品分部的銷售勢頭於二零一七年保持強勁。該分部所得的收入達人民幣781.7百萬元，較去年同期增加54.7%，此乃由於中國消費者對益生菌相關健康裨益的認識提高、有效的營銷舉措以及首次引入高曝光的品牌大使，均令需求上升。本集團亦於二零一七年九月在中國推出Dodie™高端紙尿褲系列，此法國家庭品牌吸引到喜愛高端產品的消費者，在當中深受歡迎。

於二零一七年，Swisse™品牌下經營的成人營養及護理用品分部在其所有核心市場均展現強勁銷售勢頭，主要由於全球市場對健康的關注上升、中國的跨境電子商務監管環境更加明朗、以及強勁的品牌推廣及成功的產品發佈，均推動消費者需求急增。於二零一七年，成人營養及護理用品分部收入達659.4百萬元，按經匯率調整基準，較去年同期增加21.5%。根據獨立市場調查公司IRI的研究數據，於截至二零一七年十二月三十一日止十二個月，Swisse在澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場繼續保持其領先地位，市場份額為16.1%。

本集團的「高端優質、驗證有效、令人嚮往，追求卓越」(「PPA」)的經營模式獲得公認。為了符合其於維生素、草本及礦物補充劑市場穩建的高端定位，本集團於二零一七年初起提高了其成人營養及護理產品於中國線上市場及澳洲市場的售價。本集團已加強於品牌及營銷舉措的投資，包括和一級方程式車隊法拉利(Scuderia Ferrari F1® Team)訂立夥伴協議，及透過委任全新及現有品牌大使一電影巨星范冰冰及妮歌潔曼(Nicole Kidman)。這些營銷投資透過提升Swisse於全球市場的品牌認知，促進其業務在現有市場增長和在新市場的業務拓展。再者，Swisse於二零一七年四月八日在中國開展一般貿易業務，利用本集團全新及現有全國零售網絡，推出血橙精華(HSN)以及液體及泡騰片形式的蔓越莓濃縮精華等多款明星產品。為推動本集團在中國的跨境電子商務及一般貿易業務，本集團亦大量投資於與主要電子商務平台締結的夥伴關係，包括天貓、網易考拉海購、京東及唯品會，以發展創新的營銷及贊助活動，如「雙十一」活動，成功提升品牌知名度及帶動市場的消費者需求。

本集團亦於年內與中國多個垂直電子商務平台及以社交網絡為基礎的線上零售商締結新戰略夥伴關係，其中包括小紅書、天貓平台上的阿里健康等。除利用於線下市場現有的分銷渠道外，本集團亦擴闊Swisse的銷售網絡至母嬰門店譬如孩子王、個人健康護理店譬如屈臣氏及萬寧，以及高端超市譬如山姆會員店及Ole'。本集團預期在中國擴展新的銷售渠道，包括美妝店譬如妍麗，同時進一步開拓其他銷售增長及提升品牌知名度的機遇。

前景

本著讓人們更健康更快樂的使命，本集團將繼續優先將其四大品牌在新使命及願景之下整合，以提升其增長潛力，發揮更大的協同效應及經營效率，尤其是在供應鏈、分銷、研究及創新、財務、客戶關係管理、企業文化以及人員能力等方面。

展望將來，本集團將繼續透過其於歐洲、亞洲、大洋洲及北美洲的區域中心，以及透過在研發、品牌建立及營銷方面的新舉措來拓展其國際足跡。Biostime營養與護理研究院(「BINC」)首個辦事處在日內瓦開幕亦為本集團產品的優良品質提供持續的科學化支援。另外，本集團將繼續實行PPA經營模式，作為核心的業務策略，當中包括創新的市場推廣活動及名人代言，以本地及全球的規模正面傳達品牌形象。該等行動可確保本集團繼續發展其國際業務、品牌能見度及高端營養品及保健品的領導地位。

嬰幼兒營養及護理

自食藥監總局的新註冊規定於二零一八年一月一日生效，中國的嬰幼兒配方奶粉市場能見度顯著提升。本集團已於二零一八年三月推出擁有新包裝及升級配方的獲批准系列，並將會繼續加大品牌及營銷活動的投資，以推動中國市場銷售增長。為迎合消費者對不同售價的嬰幼兒配方奶粉的需求，本集團已於二零一七年十二月提交註冊另外兩個系列，即Biostime™品牌下的Terroir系列及Adimil™品牌下的Adimil系列。本集團預計該等系列將符合當局要求，並很可能約於二零一八年年中獲批。本集團預期將於二零一八年下半年提交註冊Biostime™品牌下的超級呵護系列。

本集團將以具啟發性的品牌加上經過整合的全球資源，基於早前於美國推出Healthy Times™品牌及於法國推出Biostime™品牌有機嬰幼兒配方奶粉，繼續擴闊其全球線下知名度，以在快速增長的嬰幼兒有機配方及嬰幼兒護理品市場中把握機遇。本集團憑藉該等新產品組合，冀能在國際市場上擴張勢力，加速拓展。

成人營養及護理

於二零一八年，本集團計劃在Swisse品牌下推出一系列創新產品，在中國市場建立持續的領導地位的同時，進一步將業務擴展至其他領域。本集團亦已開始為功能性食品進行備案及註冊，以在中國提供更完整的食物補充劑產品，並加上只透過一般貿易銷售的普通食品。本集團已提交譬如鈣+維他命D等保健品的備案申請。

為加快業務擴張及拓展消費客群，本集團將利用其全球資源加速Swisse於現有市場的曝光，同時維持其現有市場份額。所有與收購分銷權有關的市場(包括中國、荷蘭、英國、新加坡、意大利及香港)收購PGT業務轉讓計劃於二零一八年六月前完成。

尤其在本集團於中國的核心市場，終止與PGT的合作夥伴關係將容許本集團利用其於中國充分利用的分銷網絡，並充分捕捉未來業務發展的機會。本集團致力於積極投資Swisse於中國的跨境電子商務及一般貿易業務，透過進一步加大於營銷舉措的投資以支持主動銷售及提升消費者認知。本集團亦會利用其正在擴展的銷售資源以提升Swisse於中國快速增長的維生素、草本及礦物補充劑市場的線下知名度，同時逐步將更齊全的補充劑產品引入該市場。

資本結構

於二零一七年，本集團基於其業務模式產生強健的現金流，故大大改善槓桿率以及優化其資本結構。於二零一八年，本集團預期基於現有業務經營將持續產生強勁現金流，且資本效率得以進一步提升。

挑戰

於二零一八年，本集團預期中國的監管環境—包括新的嬰幼兒配方奶粉註冊規定、跨境電子商務法規以及新的保健產品備案及註冊程序—將更趨明朗。中國的新嬰幼兒配方奶粉註冊規定於二零一八年一月一日生效，未向食藥監總局註冊的嬰幼兒配方奶粉企業在其現有存貨售罄後，將不具備於中國一般貿易市場銷售嬰幼兒配方奶粉產品的資格。在新的註冊規定之下，所有已註冊的嬰幼兒配方奶粉企業須更改其獲批准的嬰幼兒配方奶粉產品的標籤及包裝。由於主要嬰幼兒配方奶粉企業加大彼等於品牌及營銷舉措的投資，本集團預期整體嬰幼兒配方奶粉市場仍然競爭激烈。

在成人營養及護理用品分部內，根據二零一七年九月國務院所發出之公告，中國於二零一六年四月八日首次公佈的新跨境電子商務法規的執行時限被進

一步推遲至二零一八年年底。於二零一七年十二月，商務部將新跨境電子商務的業務政策框架下試點城市由10個增至15個。現時，所有經跨境電子商務入口的商品均被視作個人物品，且不受貿易貨品註冊規定所限制，直至另行通知為止。由於中國的跨境電子商務平台於二零一七年持續強勢增長，本集團預計中國政府希望維持順暢的跨境電子商務交易，以及促進過渡期之後跨境電子商務平台的健全發展。無論如何，本集團將致力積極應對千變萬化的政策環境，通過提供多元化渠道以滿足不同消費者的需求。

為了應對複雜且費時的新的保健食品備案及註冊程序，本集團已開始為功能性產品進行備案及註冊，以在國內提供一系列更完整的補充劑產品。本集團預期隨著集團持續投入Swisse在中國業務的品牌及營銷舉措以及推出新的品類，來自Swisse於中國的一般貿易業務的銷售貢獻將會增加。

社會責任

本集團致力讓人們更健康更快樂—更不是單靠提供優質及驗證有效的產品以及實現其商業價值。在為股東創造價值的同時，本集團亦致力成為將社會及環境責任融合日常決策的機構。

於二零一八年，健合集團將更專注於了解其對環境及社會的影響，並為提升整個集團的可持續性而發展重點戰略舉措。本集團將堅守六大基石：人、品牌傳承、科學與創新、優質、健康生活及全球公民。

Swisse持續維持經澳洲政府國家碳補償標準認證的碳中和地位(Carbon Neutral)，並於國際森林日種植了1,000棵土生樹木，有助於未來地球之肺的發展。Swisse於二零一四年創立的慶祝生活基金會在2017年向不同社會機構提供了14項資助，旨在促進健康生活三大基石(正念、運動和營養)。

對於嬰幼兒營養及護理用品分部而言，二零一七年是「合生元中國母嬰救助基金」的十週年，其於二零零七年在與中國紅十字會基金會合作下成立。本集團承諾每售出一件貨品，即捐贈人民幣0.10元至合生元中國母嬰救助基金。自成立而來，合生元中國母嬰救助基金已透過線上及線下慈善活動募得總額約為人民幣32.4百萬元善款，並為超過1,584名飽受嚴重疾病折磨的兒童及母親提供支持。本集團於二零一七年的中國公益節獲頒「年度責任品牌獎」，以肯定本集團對改善社會健康的貢獻。

由於每個品牌均擁有相應的慈善基金，本集團希望整合集團內部業務發展的可持續性及企業社會責任平台，以呼應其使命與願景—幫助人們慶祝生活每一天。

管理層討論及分析

經營業績

收入

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的收入較二零一六年增加24.4%至人民幣8,095.3百萬元。得益於有利的行業動態、更明確的監管環境、以及採取的有效戰略及經營舉措，嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品分部於二零一七年均見穩健增長。

	截至十二月三十一日止年度			佔收入百分比	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	變動	二零一七年	二零一六年
嬰幼兒營養及護理用品	4,681,467	3,823,090	22.5%	57.8%	58.8%
– 嬰幼兒配方奶粉	3,717,214	3,203,601	16.0%	45.9%	49.3%
– 益生菌補充品	781,741	505,386	54.7%	9.7%	7.8%
– 其他嬰幼兒產品	182,512	114,103	60.0%	2.2%	1.7%
成人營養及護理用品	3,413,878	2,682,526	27.3%	42.2%	41.2%
總計	8,095,345	6,505,616	24.4%	100.0%	100.0%

嬰幼兒配方奶粉

截至二零一七年十二月三十一日止年度，來自嬰幼兒配方奶粉的收入為人民幣3,717.2百萬元，較去年增加人民幣513.6百萬元或16.0%。增長主要由於Biostime™品牌超高端及高端系列嬰幼兒配方奶粉產品的強勁銷售勢頭，以及於二零一六年十二月推出並自此深受客戶歡迎的Healthy Times™品牌有機嬰幼兒配方奶粉的新增銷售所致。增幅被Adimil™品牌中端嬰幼兒配方奶粉產品的收入減少而部分抵銷。

益生菌補充品

回顧年間，本集團錄得益生菌補充品的收入人民幣781.7百萬元，與二零一六年的人民幣505.4百萬元相比大幅增長54.7%。中國對益生菌的健康裨益的認識提高、推出有效的營銷舉措以及於年內首次引入高端的品牌大使，均導致消費者需求有所增長。

其他嬰幼兒產品

截至二零一七年十二月三十一日止年度，來自其他嬰幼兒產品分部的收入由去年的人民幣114.1百萬元增加60.0%至人民幣182.5百萬元。增長乃由於Dodie™品牌嬰幼兒護理產品的新增銷售所致，本集團在二零一六年末收購AB Pharma S.A.S及其附屬公司的所有股權後，自二零一七年一月一日起該等產品開始貢獻於本集團的收入。

成人營養及護理用品

按經貨幣調整可比基準，截至二零一七年十二月三十一日止年度，成人營養及護理用品分部收入為659.4百萬元，較二零一六年的收入542.5百萬元增加21.5%。本集團在澳洲及中國市場均展現強勁銷售勢頭，主要由全球市場對健康的關注增加、創新的市場推廣活動及名人代言，以及中國的跨境電子商務監管環境更加明朗所推動。

於二零一七年四月，Swisse正式在中國開展一般貿易銷售，進一步擴展除於二零一六年推出的跨境電子商務貿易以外的中國業務。於二零一七年，從中國跨境電子商務及一般貿易獲得的主動銷售佔成人營養及護理用品分部總收入的28.5%。

毛利及毛利率

於二零一七年，本集團錄得毛利人民幣5,265.6百萬元，較去年增長29.7%。本集團的毛利率由二零一六年的62.4%增長至二零一七年的65.0%。

於二零一七年，嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利較去年增加26.8%至人民幣3,191.8百萬元，毛利率由65.8%增長至68.2%。毛利率較高乃主要由於：(i)產品組合改善，即較高毛利率的Biostime™品牌嬰幼兒配方奶粉及益生菌補充品的銷售佔比提高；及(ii)優化庫存管理及減少滯銷產品。

按經貨幣調整可比基準，於二零一七年，成人營養及護理用品分部的毛利較二零一六年的311.9百萬元增加28.4%至400.5百萬元。成人營養及護理用品分部的毛利率由二零一六年的57.5%增加至二零一七年的60.7%，主要由銷售價格提升、向客戶提供的折扣及免費贈送的產品減少、以及存貨管理效率提升所推動。

其他收益及利益

截至二零一七年十二月三十一日止年度，其他收益及利益為人民幣143.5百萬元。其他收益及利益主要包括利息收入人民幣38.3百萬元、外幣兌換收益人民幣53.9百萬元、嵌入優先票據的提早贖回選擇權及遠期貨幣合約的公允值收益人民幣32.4百萬元、政府補助人民幣18.4百萬元以及其他項目。回顧年間，其他

收益及利益較去年減少人民幣180.2百萬元。減少主要由以下項目共同作用所引致：i)金融衍生工具公允值收益減少人民幣128.0百萬元及ii)外幣兌換收益較去年減少人民幣45.2百萬元。

銷售及分銷成本

於二零一七年，銷售及分銷成本為人民幣2,711.7百萬元，較二零一六年增加人民幣760.0百萬元或38.9%。

根據Swisse與PGT於二零一三年十一月所簽訂並隨後於二零一五年三月作出修訂的合作協議(「合作協議」)，Swisse授予PGT在除澳洲、新西蘭、北美洲和中國以外的全球大多數地區獨家營銷及分銷Swisse產品的分銷權，作為交換，PGT需要向Swisse支付特許權使用費。於二零一五年收購Swisse的收購日，本集團將預期從PGT獲取的特許權使用費確認為17.9百萬澳元的無形資產，按其估計使用壽命8年以直線法作攤銷。於二零一七年十一月十三日，本集團與PGT簽訂資產轉讓及終止協議，以總代價103.5百萬美元(包括交易成本及或然付款)購回合作協議下授予PGT於該等市場的分銷權。同時，本集團放棄向PGT收取任何特許權使用費的權利。因此，於二零一七年確認與此有關無形資產的餘下賬面值一次性加速攤銷開支為人民幣66.5百萬元。

不計及上述一次性非現金開支，截至二零一七年十二月三十一日止年度的銷售及分銷成本較去年增加人民幣693.5百萬元至人民幣2,645.2百萬元，其於回顧年間佔本集團的收入百分比較二零一六年增加2.7個百分點至32.7%。

銷售及分銷成本增加主要由於在宣傳及營銷活動的投資增加，例如引入新品牌大使、進行贊助活動及客戶教育活動。宣傳及營銷活動的開支由二零一六年的人民幣607.8百萬元增加人民幣236.1百萬元至回顧年度的人民幣843.9百萬元。該等開支已按照本集團的新策略規劃而預留撥備及使用，本集團認為該等開支在中國嬰幼兒奶粉新規即將生效前年度投入非常關鍵。該等開支對Swisse一般貿易銷售、Healthy Times™品牌有機嬰幼兒配方奶粉及Dodie™品牌紙尿褲在中國開展後的市場擴展以及提高品牌全球知名度亦非常必要。

行政開支

行政開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣357.2百萬元增加36.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣486.0百萬元。行政開支增加主要由於本集團為提升經營能力以支持全球的擴展而招致額外僱員開支，以及與本集團的整合項目有關的新增開支。

於二零一七年，行政開支佔本集團收入的百分比為6.0%，較二零一六年的5.5%增加0.5百分點。

其他開支

二零一七年的其他開支由二零一六年的人民幣144.0百萬元增加至人民幣356.3百萬元。其他開支主要包括研發開支人民幣98.6百萬元及下列非現金或非經常性開支：(i)本集團衍生金融工具非現金公允值虧損人民幣176.7百萬元；(ii)就若干退稅項目向Swisse原股東支付的一次性開支人民幣34.8百萬元；(iii)有關本集團嬰幼兒早期教育業務的一次性重組成本人民幣30.0百萬元，其中人民幣25.7百萬元的性質為非現金。

EBITDA、經調整可比EBITDA及相關比率

經調整可比EBITDA由二零一六年的人民幣1,804.7百萬元增加人民幣440.8百萬元或24.4%至二零一七年的人民幣2,245.5百萬元。二零一七年的經調整可比EBITDA率為27.7%，相對二零一六年的經調整可比EBITDA率維持穩定。

截至二零一七年十二月三十一日止年度的EBITDA為人民幣2,060.4百萬元，較截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣2,043.1百萬元輕微增加0.8%，二零一六年的EBITDA乃是包括大額非現金外幣兌換收益及金融衍生工具的公允值淨額收益的高基數。回顧年內的EBITDA率為25.5%。

經調整可比EBITDA自EBITDA調節非現金或非經常性項目得出，調整項目載列如下：

	截至	
	十二月三十一日止年度	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
EBITDA	2,060.4	2,043.1
調節下列項目：		
(1) 外幣兌換收益淨額	(53.9)	(99.1)
(2) 衍生金融工具之公允值虧損/(收益)淨額	144.3	(160.5)
(3) 與認沽期權相關的金融負債之公允值虧損	-	21.2
(4) 就若干退稅項目向Swisse原股東支付的一次性開支	34.8	-
(5) 有關嬰幼兒早期教育業務的一次性重組成本	30.0	-
(6) 非經常性整合成本	29.9	-
經調整可比EBITDA	2,245.5	1,804.7

融資成本

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團產生融資成本人民幣492.2百萬元，包括銀行貸款利息人民幣166.3百萬元、優先票據及可換股債券利息人民幣297.6百萬元、就為收購Swisse餘下17%少數權益（「17%收購事項」）融資相關的銀行收費人民幣15.2百萬元及提早贖回可換股債券餘下部份產生的虧損人民幣13.1百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一六年的人民幣404.6百萬元增加至二零一七年的人民幣440.2百萬元。

實際稅率由二零一六年的27.8%增加至二零一七年的32.2%。實際稅率增加主要由以下項目共同作用所引致：(i)於二零一六年在若干美國附屬公司一次性使用結轉之稅項虧損後形成的二零一六年計稅基數較低，及(ii)於二零一七年若干在稅項上的開支為不可扣減，例如與優先票據有關的融資成本、衍生金融工具的公允值虧損、提早贖回可換股債券餘下部份引致的虧損及其他。

純利及經調整可比純利

經調整可比純利自純利調節非現金或非經常性項目得出，調整項目載列如下：

	截至	
	十二月三十一日止年度	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
純利	928.5	1,052.0
調節下列項目：		
(1) 外幣兌換收益淨額	(53.9)	(99.1)
(2) 衍生金融工具之公允值虧損／(收益)淨額	144.3	(160.5)
(3) 與認沽期權相關的金融負債之公允值虧損	-	21.2
(4) 就若干退稅項目向Swisse原股東支付的一次性開支	34.8	-
(5) 有關嬰幼兒早期教育業務的一次性重組成本	30.0	-
(6) 非經常性整合成本	29.9	-
(7) 購回分銷權所引致的與PGT特許權協議相關的無形資產一次性加速攤銷	66.5	-
(8) 贖回／購回可換股債券的虧損	13.1	18.0
(9) 就於二零一七年17%收購事項融資／於二零一六年再融資相關的銀行收費	15.2	52.4
經調整可比純利	<u>1,208.4</u>	<u>884.0</u>

流動資金及資本資源

經營活動

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣1,950.8百萬元，由除稅前的經營活動所得現金人民幣2,405.4百萬元減已付所得稅人民幣454.6百萬元計算得出。

投資活動

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣264.2百萬元，主要由於從PGT購回分銷權的付款人民幣497.0百萬元，部分被定期存款減少人民幣214.0百萬元及其他項目抵銷所致。

融資活動

截至二零一七年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金流量淨額為人民幣848.6百萬元。現金流出乃主要與支付17%收購事項人民幣1,108.7百萬元、贖回可換股債券人民幣1,240.9百萬元、償還銀行貸款人民幣426.2百萬元及銀行貸款和優先票據利息人民幣443.9百萬元有關。現金流入乃主要與發行優先票據所得款項淨額人民幣1,413.5百萬元及解除於託管賬戶的抵押存款人民幣987.7百萬元有關。

現金及銀行結餘

於二零一七年十二月三十一日，綜合財務狀況表所列現金及現金等價物為人民幣2,090.3百萬元。

計息銀行貸款、優先票據及可換股債券

於二零一七年十二月三十一日，本集團的未償還計息銀行貸款為人民幣2,352.8百萬元，包括須於一年內支付的人民幣508.5百萬元及須於一年後支付的人民幣1,844.3百萬元。

於二零一七年一月，本公司發行200.0百萬美元於二零二一年到期的7.25%優先票據。自該發行所得款項淨額連同本集團持有現金已用於撥付17%收購事項。經計及於二零一六年六月發行的400.0百萬美元優先票據，優先票據於二零一七年十二月三十一日的賬面總值為人民幣3,930.7百萬元。

於二零一七年二月，本公司根據債券持有人的選擇贖回債券持有人的可換股債券的餘下部分。

於二零一七年十二月三十一日，淨額槓桿比率為1.9，乃按債務淨額^(附註)除以經調整可比EBITDA計算。資產負債比率為44.5%，乃按優先票據及計息銀行貸款的賬面值總和除以資產總值計算。

營運資金

除有限情況外，銷售嬰幼兒營養及護理用品一般要求提前付款。就成人營養及護理用品而言，本集團通常允許信貸銷售，而信貸期自月末起介乎30至60日。本集團的供應商通常授予30至90日的信貸期。

本集團尋求對我們的未收回應收款項及我們未支付的應付款項保持嚴格的控制，以減低信貸風險。貿易應收款項及應收票據的平均週轉天數自截至二零一六年十二月三十一日止年度的32日減少5日至截至二零一七年十二月三十一日止年度的27日。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，貿易應付款項的平均週轉天數為74日，較二零一六年的84日減少10日。

本集團致力將存貨維持在一個健康的水平，以避免存貨積壓及折扣過大。截至二零一七年十二月三十一日止年度，存貨週轉天數為114日，較二零一六年的120日減少6日。

主要風險及不確定性

許多因素可能會影響本集團的業績及業務營運，其中某些因素乃本集團業務固有，亦有來自外部的因素。本集團面對的主要風險載於本公告內「挑戰」一節。

報告日期後重大業務發展

根據與PGT簽訂的資產轉讓及終止協議，於二零一八年一月，本集團向PGT作出28.0百萬美元的最後分期付款。其後，於香港營銷及銷售Swisse產品的分銷權順利於二零一八年二月二十八日由PGT轉讓至本集團。於二零一八年三月一日，本集團在香港開展Swisse產品的主動銷售，香港成為首個有效轉移分銷權的過渡期地區。

藥監局的新嬰幼兒配方奶粉註冊規定於二零一八年一月一日起生效後，本集團於三月開始推出其經藥監局批准的升級配方系列，讓其抓緊於中國嬰幼兒配方奶粉市場的領導地位。

附註：債務淨額=計息銀行貸款+優先票據-現金及銀行結餘-定期存款-抵押存款

補充披露

遵守法律法規

本集團深知遵守監管規定的重要性，並擬定了員工遵守法律法規之指引。本集團的業務已拓展至歐洲、亞洲及北美地區的特定國家，我們的業務營運須符合該等司法管轄區的相關法律法規。截至二零一七年十二月三十一日止年度及直至本公告日期，本集團已遵守其業務所在司法管轄區的所有相關法律法規。

環境政策

本集團的主業並非生產活動，因此，我們的業務營運一般不會造成污染問題。本集團致力於節約資源及處理其業務活動產生的廢物，以此加強環保事務。

本集團採購的材料經慎重考慮，因此本集團不僅為我們的排放作出補償，亦資助對社會有多項益處的計劃。本集團透過參與澳洲的碳補償計劃及經澳洲政府國家碳補償標準認證的碳中和地位來孕育環境。

與僱員的關係

本集團視僱員為寶貴資產，重視僱員的個人發展。本集團激勵僱員的方式包括清晰的職業發展規劃、晉升和提升技能的機會。本集團為僱員提供定期培訓課程，鼓勵其在管理技能、溝通技巧、銷售與質量控制等領域尋求持續的專業發展。

與客戶的關係

媽媽一百會員計劃向本集團客戶提供廣泛的會員服務。會員可透過撥打服務熱線取得育兒經和產品資料等最新資訊。借助該計劃，本集團能夠獲取客戶反饋，對消費者的需求和要求加深理解。

與供應商的關係

本集團已與其全球供應商發展長期、和睦的關係。本集團亦參加與若干供應商聯合組織的研發項目，務求在產品方面精益求精、推陳出新。本集團與其供應商通力合作，確保對產品質量的承諾。

股息

鑒於本集團優先考慮提升財務流動性及優化資本結構，董事會建議不派發截至二零一七年十二月三十一日止年度的中期股息或末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

合資格出席二零一八年股東週年大會並於會上投票

應屆股東週年大會(「二零一八年股東週年大會」)將於二零一八年五月十一日(星期五)舉行。本公司將於二零一八年五月八日(星期二)至二零一八年五月十一日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間，本公司將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零一八年股東週年大會並於會上投票，須不遲於二零一八年五月七日(星期一)下午四時三十分將所有填妥的過戶表格連同有關股票送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

本公司之企業管治常規

本集團深明公眾上市公司提高其透明度及問責性之重要性，因此，本集團致力達致高標準之企業管治以保障股東之利益及提高公司價值及問責性。

本公司之企業管治常規乃以香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)內之原則及守則條文為基礎。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司已遵守企業管治守則內之所有守則條文，惟下文所披露之企業管治守則之守則條文第A.2.1條除外。

根據企業管治守則之守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁的角色應被區分及不應由同一人擔任。主席及行政總裁的職責應被清晰確立及以書面形式載列。

本公司主席羅飛先生同時獲委任為本公司行政總裁。董事會相信，由同一人同時擔任主席及行政總裁有助確保本集團貫徹的領導，更有效及有效率地規劃本集團之整體策略。董事會相信，現時之安排不會損害職能及權力兩者間之平衡，而現時之董事會由經驗豐富的人才(其中有充足之人數擔任獨立非執行董事)組成，故可確保有關職能及權力兩者間之平衡。

本公司將繼續配合其業務的表現及增長加強其企業管治常規，並不時審閱該等常規以確保其遵守企業管治守則及配合最新發展。

證券交易標準守則

本公司已採納其本身有關董事買賣本公司證券之行為守則(「公司守則」)，其條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認，截至二零一七年十二月三十一日止年度，彼等已遵守公司守則及標準守則。

就可能擁有本公司未公開之內幕消息之有關僱員進行之證券交易，本公司亦已制訂條款不比標準守則寬鬆之書面指引(「僱員書面指引」)。

據本公司所知，於截至二零一七年十二月三十一日止年度，有關僱員概無違反僱員書面指引。

倘本公司得悉任何限制本公司證券交易的期間，本公司將事先知會其董事及有關僱員。

審核委員會

董事會轄下的審核委員會(「審核委員會」)包括三名成員，分別為魏偉峰博士(審核委員會主席)、羅雲先生及陳偉成先生(包括一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識之獨立非執行董事)。概無審核委員會成員為本公司現時外聘核數師之前合夥人。

審核委員會監察本集團之審核過程、內部監控及風險管理系統，並就任何重大事項向董事會匯報及向董事會提出推薦意見。

審核委員會已審閱本公司截至二零一七年六月三十日止六個月之中期業績及截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度業績、本集團截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表及截至二零一七年十二月三十一日止年度之年報、財務報告及合規程序、管理層對本公司內部監控作出之報告及風險管理系統及程序、外聘核數師之工作範圍及重新委任、關連交易以及僱員舉報疑似不當行為之安排。董事會與審核委員會之間並無就重新委任外聘核數師而出現意見分歧。

獨立核數師對初步業績公告的審閱

本公司核數師已同意初步公告所載本集團於二零一七年十二月三十一日的綜合財務狀況表以及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數字，與本集團年內的綜合財務報表所載的金額一致。本公司核數師安永會計師事務所就此方面進行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則的審計保證，因此安永會計師事務所並無就初步公告作出任何保證。

購買、銷售或贖回本公司之上市證券

茲提述本公司於二零一七年一月二十三日及二十四日發表的公告。於二零一七年一月二十三日，本公司發行本金總額200,000,000美元於二零二一年六月二十一日到期的優先票據。優先票據自二零一六年十二月二十一日起(包括該日)按7.25%的年利率計息每半年支付。優先票據於新加坡證券交易所有限公司上市。

於二零一七年二月二十日，在債券持有人的選擇下，本公司贖回剩下部分於二零一九年到期的可換股債券(於聯交所上市，股份代號：6024)，本金總額為1,286,000,000港元，總贖回價為1,400,968,400港元，乃按照該等可換股債券的條款進行。

於二零一七年九月二十二日，根據本公司指示，本公司於二零一一年十一月二十八日採納之股份獎勵計劃之受託人以總代價8,782,704.36港元於聯交所購買合共250,500股本公司普通股。

除上文所披露者外，概無本公司或任何其附屬公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

刊發年度業績公告及年報

此年度業績公告於本公司網站(www.hh.global)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈。本公司將向本公司的股東寄發載有上市規則附錄十六規定之所有資料的截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度報告，並於適當時候在上述網站可供查閱。

承董事會命
健合(H&H)國際控股有限公司
羅飛
主席

香港，二零一八年三月二十五日

於本公告日期，本公司執行董事為羅飛先生；本公司非執行董事為張文會博士、吳雄先生、羅雲先生及陳富芳先生；及本公司獨立非執行董事為魏偉峰博士、陳偉成先生及蕭柏春教授。