

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)

**截至二零一八年六月三十日止六個月之中期業績公告**

**財務摘要**

	截至六月三十日止六個月		
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	變動百分比
收入	<b>4,573,574</b>	3,551,415	28.8%
毛利	<b>3,075,690</b>	2,315,688	32.8%
經調整可比EBITDA*	<b>1,249,006</b>	1,074,750	16.2%
期內經調整可比純利**	<b>701,061</b>	495,670	41.4%
企業所得稅前經營活動所得 現金流量淨額	<b>1,149,178</b>	1,069,638	7.4%
每股基本盈利	<b>人民幣0.60元</b>	人民幣0.64元	(6.3)%

\* EBITDA指扣除利息、所得稅開支、折舊及攤銷前盈利。截至二零一八年六月三十日止六個月的EBITDA為人民幣965.7百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣1,004.0百萬元)。經調整可比EBITDA = EBITDA + 外幣兌換虧損/(收益)淨額+衍生金融工具之公允價值虧損淨額+非經常性整合成本-視作出售一間聯營公司部分權益之收益+就若干退稅項目向Swisse原股東支付的一次性開支

\*\* 截至二零一八年六月三十日止六個月的純利為人民幣384.3百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣396.6百萬元)。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+計息銀行貸款再融資時撇銷未攤銷之交易成本+與就收購Swisse餘下17%非控股權益進行融資有關的銀行收費+贖回可換股債券的非經常性虧損

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」)截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核中期綜合業績，連同二零一七年同期之比較數字如下：

**中期簡明綜合損益及其他全面收益表**  
截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收入	5	4,573,574	3,551,415
銷售成本		<u>(1,497,884)</u>	<u>(1,235,727)</u>
毛利		3,075,690	2,315,688
其他收入及利益	5	25,756	111,242
銷售及分銷成本		(1,546,415)	(1,072,163)
行政開支		(295,875)	(219,620)
其他開支		(360,439)	(195,903)
融資成本		(242,634)	(306,056)
應佔聯營公司溢利/(虧損)		<u>497</u>	<u>(25)</u>
除稅前溢利	6	656,580	633,163
所得稅開支	7	<u>(272,268)</u>	<u>(236,533)</u>
期內溢利		<u><b>384,312</b></u>	<u><b>396,630</b></u>

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)  
截至二零一八年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月  
二零一八年 二零一七年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

其他全面收益／(虧損)

於後續期間可能重新分類至損益的

其他全面收益：

現金流量對沖：

期內所產生的對沖工具公允值變動的

有效部分

**64,123** (107,805)

就於損益列賬的收益／(虧損)作出

重新分類調整

**(70,715)** 84,198

所得稅影響

**(673)** 7,082

匯兌調整

**(999)** (82)

**(8,264)** (16,607)

投資淨額對沖：

期內所產生的對沖工具公允值變動的

有效部分

**(30,406)** (30,850)

換算海外業務產生的匯兌差額

**42,130** (14,652)

海外業務投資淨額產生的匯兌差額

**(201,647)** 267,501

期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項

**(198,187)** 205,392

期內全面收益總額

**186,125** 602,022

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
下列人士應佔溢利：		
母公司擁有人	384,312	401,230
非控股權益	—	(4,600)
	<u>384,312</u>	<u>396,630</u>
下列人士應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	186,125	592,137
非控股權益	—	9,885
	<u>186,125</u>	<u>602,022</u>
	人民幣	人民幣
	(未經審核)	(未經審核)
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9	
基本	<u>0.60</u>	<u>0.64</u>
攤薄	<u>0.59</u>	<u>0.63</u>

# 中期簡明綜合財務狀況表

二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		488,194	503,587
預付土地租賃款項		58,071	58,809
商譽		5,141,865	5,376,818
無形資產		3,371,427	3,564,964
應收債券		133,726	136,361
應收貸款		6,355	44,910
按金		14,222	14,965
於聯營公司之投資		51,078	41,095
持至到期的投資		-	22,259
遞延稅項資產		287,508	296,907
衍生金融工具	12	25,297	79,529
其他非流動金融資產		56,026	-
受限制存款		3,931	-
非流動資產總額		<b>9,637,700</b>	<b>10,140,204</b>
流動資產			
存貨		1,357,233	1,012,619
貿易應收款項及應收票據	10	665,088	694,696
預付款、按金及其他應收款項		140,328	117,394
向聯營公司貸款		-	40,000
應收貸款		17,668	21,748
衍生金融工具	12	1,895	3,247
受限制存款		1,411	11,082
現金及現金等價物		1,989,671	2,090,280
流動資產總值		<b>4,173,294</b>	<b>3,991,066</b>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	11	741,937	644,690
其他應付款項及應計費用		857,304	1,563,339
合約負債		602,761	-
衍生金融工具	12	9,189	5,968
計息銀行貸款		905	508,467
優先票據		287,821	284,235
應付稅項		159,477	291,150
流動負債總額		<b>2,659,394</b>	<b>3,297,849</b>
流動資產淨值		<b>1,513,900</b>	<b>693,217</b>
資產總值減流動負債		<b>11,151,600</b>	<b>10,833,421</b>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
優先票據		3,691,596	3,646,428
計息銀行貸款		1,949,968	1,844,277
其他應付款項及應計費用		31,750	32,997
衍生金融工具	12	144,188	186,195
遞延稅項負債		873,553	910,432
非流動負債總額		<u>6,691,055</u>	<u>6,620,329</u>
資產淨值		<u>4,460,545</u>	<u>4,213,092</u>
權益			
已發行股本		5,469	5,447
其他儲備		4,455,076	4,207,645
權益總額		<u>4,460,545</u>	<u>4,213,092</u>

## 中期簡明綜合財務報表附註

二零一八年六月三十日

### 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。

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 Healthy Australia」)相同百分比之股權,收購Swisse餘下17%實際股權(「17%收購事項」)。自此,Swisse成為本集團的全資附屬公司。

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. 編製基準及會計政策

本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月(「期內」)的該等未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。該等未經審核中期簡明綜合財務報表以人民幣呈列,除非另有說明,所有數值均湊整至最接近的千位數。

編製該等未經審核中期簡明綜合財務報表使用的會計政策及編製基準與本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表使用之會計政策及編製基準相同,惟下文附註3所披露之採納新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(亦包括國際會計準則及詮釋)除外。

該等未經審核中期簡明綜合財務報表並不包括本集團年度綜合財務報表要求的所有資料及披露,亦應與本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

### 3. 會計政策及披露變動

本集團已於期內之財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易及預付代價
國際財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎付款交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號修訂本	應用國際財務報告準則9號金融工具與國際財務報告準則第4號保險合約
國際財務報告準則第15號修訂本	國際財務報告準則第15號客戶合約收入的澄清
國際會計準則第40號修訂本	轉撥投資物業
二零一四年至二零一六年週期的年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號修訂本

除於下文進一步闡釋者外，期內應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團於當期及過往期間的財務表現及狀況及／或該等中期簡明綜合財務報表所載的披露概無重大影響。

#### 國際財務報告準則第15號

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號建築合約、國際會計準則第18號收入及相關詮釋，其適用於所有客戶合約收入，除非該等合約屬於其他準則範圍。新準則建立一個五步模式，按客戶合約所產生收入列賬。根據國際財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權在交換中獲得的代價進行確認。

該準則要求實體作出判斷，並計及於將該模式各步驟應用於其客戶合約時的所有相關事實及情況。該準則亦訂明獲取合約的額外成本及與履行合約直接相關的成本的會計處理。

本集團使用修改後的追溯調整法採納國際財務報告準則第15號，並選擇將該方法僅應用於首次應用日期未完成的合約。各主要財務報表的比較資料將根據國際會計準則第18號及相關詮釋規定進行呈列。

本集團為高端兒童營養及嬰兒護理產品、成人營養補充劑及護理產品的供應商。該等產品以各自已識別合約出售予客戶。

本集團已得出結論，認為銷售其產品的收入應於資產控制權轉移至客戶時（一般為交付該等產品時）確認。因此，採納國際財務報告準則第15號並無對收入確認的時間產生影響。對將予確認收入金額的影響於下文進一步闡釋。

#### (i) 可變代價

本集團的若干銷售合約為客戶提供退貨權利及銷售回扣。根據國際財務報告準則第15號，退貨權利及銷售回扣引起可變代價。可變代價於合約開始時進行估計並受限制，直至隨後解決相關不確定性為止。



## 退貨權利

本集團使用「預期價值法」估計將予退回的貨品，因為該方法最能預測本集團將有權獲得的可變代價金額。本集團應用國際財務報告準則第15號的規定限制可變代價的估計值，以釐定可計入交易價格的可變代價金額。採納國際財務報告準則第15號前，與預期退貨相關的收入金額已於財務狀況表中的其他應付款項及應計費用進行調整及確認，並對銷售成本進行相應調整。採納國際財務報告準則第15號後，本集團分別於其他應付款項及應計費用以及存貨中呈列退款負債及有權自客戶收回產品的資產。

## 銷售回扣

本集團應用「預期價值法」估計其有權獲得的可變代價。本集團釐定根據「預期價值法」確認的金額應與根據過往會計政策確認的金額相若。採納國際財務報告準則第15號前，本集團使用概率加權平均回扣法估計預期銷售回扣，並計入其他應付款項及應計費用內的回扣撥備。根據國際財務報告準則第15號，本集團呈列合約負債以反映財務狀況表中的銷售回扣。

### (ii) 忠誠積分計劃

本集團營運忠誠積分計劃，讓客戶於購買本集團Biostime品牌產品時可累積積分。根據國際財務報告準則第15號，由於忠誠積分為客戶提供物質權利，故產生單獨履約義務，而本集團根據相對獨立售價將一部分交易價格分配予客戶忠誠積分。本集團釐定，考慮到相對獨立售價，分配予忠誠計劃的金額應與根據過往會計政策確認的金額相若。與該忠誠計劃相關的遞延收入由其他應付款及應計費用重新分類為合約負債。

### (iii) 客戶墊款

除有限的信貸銷售情況外，中國內地客戶的銷售一般需預付款項。採納國際財務報告準則第15號前，與預付款項相關的收入金額已遞延並於財務狀況表內其他應付款項及應計費用確認。採納國際財務報告準則第15號後，本集團將與預付款項相關的遞延收入由其他應付款及應計費用重新分類為合約負債。

### (iv) 呈列及披露規定

根據中期簡明財務報表的規定，本集團分拆就客戶合約確認的收入為不同類別，以描述收入及現金流量的性質及金額如何受經濟因素所影響。分拆收入的披露請參閱附註4。

## 國際財務報告準則第9號

國際財務報告準則第9號金融工具於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，連同金融工具會計處理的三個方面：分類及計量、減值及對沖會計處理。

根據國際財務報告準則第9號，債務金融工具以其後按公允值計入損益（「按公允值計入損益」）及攤銷成本計量。該分類基於兩項標準：本集團管理資產的業務模式；及工具的合約現金流量是否屬尚未償還本金的純粹支付本金及利息（「SPPI標準」）。

本集團債務工具的新分類及計量如下：

- 以商業模式持有的金融資產按攤銷成本計為債務工具，目的為持有金融資產以收集符合SPPI標準的合約現金流量。該類別包括本集團的貿易應收款項及應收票據、計入預付款項的金融資產、存款及其他應收款項、應收債券、應收貸款及向聯營公司貸款。
- 與國際會計準則第39號類似，國際財務報告準則第9號規定，並非指定作對沖用途的衍生金融工具將分類為按公允值計入損益的金融工具。然而，根據國際財務報告準則第9號，嵌入式衍生工具毋須與其主合約分開。相反，金融資產根據其合約條款及本集團的業務模式全部進行分類。因此，採納國際財務報告準則第9號後，附帶換股期權的應收貸款於二零一七年十二月三十一日賬面總值為人民幣38,687,000元(就相關公允值虧損調整人民幣5,928,000元作出調整)由應收貸款及衍生金融工具重新分類為按公允值計入損益計量。採納國際財務報告準則第9號後，本集團亦已將於二零一七年十二月三十一日賬面值為人民幣22,259,000元持至到期投資重新分類。其他非流動金融資產為按公允值計入損益的金融資產。

本集團於二零一八年一月一日初次應用時對業務模式進行評估，之後追溯應用於二零一八年一月一日前未終止確認的金融資產。評估債務工具的合約現金流量是否僅由本金組成，並於初始確認資產時根據事實情況作出利息。

除本集團追溯應用的對沖會計處理外，本集團已於二零一八年一月一日初次應用時追溯應用國際財務報告準則第9號。本集團於二零一七年十二月三十一日選擇不調整比較資料並就二零一八年一月一日期初權益結餘確認過度調整人民幣5,928,000元。

本集團金融負債的會計處理與國際會計準則第39號大致相同。

國際財務報告準則第9號的應用，從根本上改變了集團對金融資產減值損失的核算，由已發生損失模型轉變為預期損失模型。然而，這種變化對集團財務報表沒有重大影響。

#### 4. 經營分部資料

為便於管理，本集團按產品及服務劃分業務單元。於上一期間，本集團擁有三個報告經營分部，包括嬰幼兒配方奶粉分部、成人營養及護理用品分部及以其他嬰幼兒產品分部。期內，為更好地分配本集團的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(其風險及回報不同於其他業務分部)：

- (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、應佔聯營公司之業績、融資成本以及總部及企業開支不計入此項計量。

截至二零一八年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	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>2,093,242</u>	<u>553,942</u>	<u>1,795,600</u>	<u>130,790</u>	<u>-</u>	<u>4,573,574</u>
分部業績	<u>1,385,100</u>	<u>431,631</u>	<u>1,176,388</u>	<u>82,571</u>	<u>-</u>	<u>3,075,690</u>
對賬：						
利息收益						11,158
其他收益及未分配利益						14,598
應佔聯營公司之溢利						497
企業及其他未分配開支						(2,202,729)
融資成本						<u>(242,634)</u>
除稅前溢利						<u>656,580</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>5,440</u>	<u>2,465</u>	<u>44,105</u>	<u>4,741</u>	<u>20,863</u>	<u>77,614</u>
貿易應收款項減值撥回	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(30)</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>22,259</u>	<u>120</u>	<u>24,961</u>	<u>1,946</u>	<u>-</u>	<u>49,286</u>
資本支出*	<u>7,593</u>	<u>9,283</u>	<u>6,379</u>	<u>3,898</u>	<u>841</u>	<u>27,994</u>

截至二零一七年六月三十日止六個月的經營分部資料(未經審核)：

	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>1,661,255</u>	<u>337,782</u>	<u>1,465,950</u>	<u>86,428</u>	<u>-</u>	<u>3,551,415</u>
分部業績	1,134,510	254,920	877,509	48,749	-	2,315,688
對賬：						
利息收益						20,905
其他收益及未分配利益						90,337
應佔聯營公司之虧損						(25)
企業及其他未分配開支						(1,487,686)
融資成本						<u>(306,056)</u>
除稅前溢利						<u>633,163</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>93</u>	<u>660</u>	<u>48,724</u>	<u>4,711</u>	<u>31,485</u>	<u>85,673</u>
貿易應收款項減值	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>285</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>285</u>
存貨撇減至可變現淨值	<u>22,862</u>	<u>19</u>	<u>21,144</u>	<u>5,680</u>	<u>-</u>	<u>49,705</u>
資本支出*	<u>1,128</u>	<u>4,325</u>	<u>13,130</u>	<u>1,097</u>	<u>2,603</u>	<u>22,283</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資產)。

#### 地區資料

##### (a) 來自外部客戶的收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (經重列)
中國內地	<b>3,301,087</b>	2,359,266
澳洲及新西蘭	<b>1,081,978</b>	1,045,978
其他地區*	<b>190,509</b>	146,171
	<u><b>4,573,574</b></u>	<u>3,551,415</u>

上述收入資料以客戶所處區域為基礎。

(b) 非流動資產

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國內地	567,566	583,829
澳洲及新西蘭	3,274,860	3,468,705
其他地區*	140,566	130,886
	<u>3,982,992</u>	<u>4,183,420</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

收入指期內扣除退貨、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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
銷售貨品	<u>4,573,574</u>	<u>3,551,415</u>
其他收益及利益		
銀行利息收益	7,036	15,167
應收貸款及債券的利息收益	4,122	5,738
視作出售聯營公司部分權益的收益	9,487	-
外幣兌換收益	-	50,988
衍生金融工具公允值收益	-	33,202
金融資產公允值收益	1,304	-
政府補助*	2,434	3,650
其他	<u>1,373</u>	<u>2,497</u>
	<u>25,756</u>	<u>111,242</u>

\* 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨成本	1,448,598	1,186,022
折舊	35,894	35,989
無形資產攤銷	40,982	48,946
預付土地租賃款項攤銷	738	738
研發成本**	60,701	38,723
經營租賃的最低租金	33,514	32,587
出售物業、廠房及設備項目的虧損	3,435	579
僱員福利開支：		
工資及薪金	506,571	396,190
退休金計劃供款(定額供款計劃)	59,797	50,884
員工福利及其他開支	39,212	21,900
以股權結算的購股權開支	22,171	5,889
以股權結算的股份獎勵開支	14,563	14,137
	<b>642,314</b>	<b>489,000</b>
匯兌差額淨額	218,123**	(50,988)
衍生金融工具的公允值虧損淨額	70,139**	73,935
貿易應收款項(減值撥回)／減值**	(30)	285
存貨撇減至可變現淨值#	49,286	49,705
贖回可換股債券的虧損	-	13,322
視作出售聯營公司部分權益的收益*	(9,487)	-

\* 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. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期－期內稅項／(稅項抵免)		
中國內地	215,365	194,262
香港	7,738	4,565
澳洲	40,226	38,287
其他地區	4,058	(9,748)
遞延	4,881	9,167
年內稅項總額	<b>272,268</b>	<b>236,533</b>

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」)

本集團就中國內地業務的所得稅撥備已根據期內應課稅溢利，以相關的現有法律、詮釋及慣例為基準，按稅率25%(截至二零一七年六月三十日止六個月：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%(截至二零一七年六月三十日止六個月：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%(截至二零一七年六月三十日止六個月：30%)稅率就澳洲企業所得稅作出撥備。

#### 稅務綜合法例

Biostime Healthy Australia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 Healthy Australia及稅務綜合組別內的全資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 Healthy Australia亦會確認因承擔稅務綜合組別內全資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 Healthy Australia提供全面補償，並就任何與根據稅務綜合法例轉讓予Biostime Healthy Australia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 Healthy Australia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

建議不派付期內之中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：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期內溢利人民幣384,312,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣401,230,000元)及期內已發行普通股經調整加權平均數636,595,218股(截至二零一七年六月三十日止六個月：629,327,032股)計算。

期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期內溢利。計算每股攤薄盈利時所採用的加權平均普通股數即為期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。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
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>384,312</u>	<u>401,230</u>
	股份數目	
<b>股份</b>		
已發行普通股加權平均數	<u>638,395,052</u>	632,467,772
就股份獎勵計劃持有的股份加權平均數	<u>(1,799,834)</u>	<u>(3,140,740)</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>636,595,218</u>	<u>629,327,032</u>
攤薄影響—普通股加權平均數：		
購股權及獎勵股份	<u>13,396,812</u>	<u>8,369,791</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>649,992,030</u>	<u>637,696,823</u>



## 10. 貿易應收款項及應收票據

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	605,787	636,494
應收票據	63,094	62,946
	<b>668,881</b>	699,440
減：減值撥備	(3,793)	(4,744)
	<b>665,088</b>	694,696

除於少數情況下進行信貸銷售外，本集團向中國內地客戶銷售時一般要求支付墊款。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。高級管理層會定期審閱過期結餘。鑒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，故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。應收票據為於中國內地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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	362,690	394,479
一至三個月	282,545	290,573
三個月以上	19,853	9,644
	<b>665,088</b>	694,696

## 11. 貿易應付款項及應付票據

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	740,526	632,039
應付票據	1,411	12,651
	<u>741,937</u>	<u>644,690</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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	475,038	417,060
一至三個月	220,034	219,238
三個月以上	46,865	8,392
	<u>741,937</u>	<u>644,690</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

	二零一八年 六月三十日		二零一七年 十二月三十一日		
	附註	資產 人民幣千元 (未經審核)	負債 人民幣千元 (未經審核)	資產 人民幣千元 (經審核)	負債 人民幣千元 (經審核)
<b>即期</b>					
嵌入應收貸款的換股期權		-	-	2,745	-
遠期貨幣合約		<u>1,895</u>	<u>9,189</u>	<u>502</u>	<u>5,968</u>
		<u>1,895</u>	<u>9,189</u>	<u>3,247</u>	<u>5,968</u>
<b>非即期</b>					
嵌入優先票據的提早 贖回選擇權	(a)	25,297	-	79,529	-
該等掉期(定義見下文)	(b)	-	-	-	52,137
交叉貨幣掉期(定義見下文)	(c)	-	144,188	-	134,058
		<u>25,297</u>	<u>144,188</u>	<u>79,529</u>	<u>186,195</u>

附註：

- (a) 於二零一六年六月二十一日發行的嵌入優先票據的提早贖回選擇權獲另外確認。於二零一八年六月三十日提早贖回選擇權的公允值為人民幣25,297,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣79,529,000元)。期內公允值虧損人民幣52,943,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：收益人民幣27,231,000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(「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」)，以對沖有關以美元計值的浮息銀行借貸(「美元貸款」)的外幣風險及利率風險。

該等掉期的條款已經磋商，以匹配該筆美元貸款的條款。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。期內完成美元貸款再融資後，該等掉期已終止。先前於其他全面收益中確認的該等掉期有關金額已於期內重新分類至損益。期內，其收益人民幣64,123,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：虧損人民幣16,607,000元)已計入對沖儲備內(載列如下)，而無效虧損淨額人民幣5,158,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：虧損人民幣3,320,000元)已自損益表內扣除。

	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
計入對沖儲備的公允值損失總額	64,123
公允值收益的遞延稅項	(19,237)
由其他全面收益重新分類並於損益內確認	(70,715)
重新分類至損益的遞延稅項	18,564
匯兌調整	(999)
	<hr/>
現金流量對沖虧損淨額	<b>(8,264)</b>

- (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。

於二零一七年，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。

於二零一八年六月三十日，該等交叉貨幣掉期的公允值為人民幣144,188,000元(負債)(二零一七年十二月三十一日：人民幣134,058,000元(負債))。期內，該等交叉貨幣掉期公允值變動產生的虧損淨額人民幣10,247,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：虧損人民幣103,817,000元)自損益表內扣除，而投資淨額對沖的虧損淨額人民幣30,406,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：30,850,000)已計入滙兌波動儲備。期內，本公司已就該等交叉貨幣掉期支付現金淨額人民幣32,917,000元。

### 13. 比較金額

誠如公告附註4所述，由於期內報告分部的重組，若干比較金額已重列，以符合期內的呈列方式。

## 業務回顧

於二零一八年上半年，健合(H&H)國際控股有限公司(「**H&H**」或「**本公司**」)的嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品業務表現持續強勁，各分部的收入均達致雙位數增長。

得益於本集團嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品業務所在各市場的強勁的消費者需求、消費升級及健康意識的提升，並受到利好的行業發展所推動，故收入有所增長。本集團於上半年的盈利能力亦有賴在品牌及營銷方面的有效及持續投資、產品不斷創新及銷售渠道擴展。

於上半年，本集團的收入為人民幣4,573.6百萬元，較去年同期增長28.8%，嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品業務分別增長約33.2%及22.5%。期內經調整可比EBITDA為人民幣1,249.0百萬元，較去年同期增加16.2%。本集團的經調整可比純利為人民幣701.1百萬元，較去年同期增加41.4%。嬰幼兒營養及護理用品及成人營養及護理用品業務分別佔總收入約60.7%及39.3%。

於上半年由嬰幼兒營養及護理用品業務所得收入達人民幣2,778.0百萬元，此乃由於嬰幼兒配方奶粉及益生菌補充劑分部均有強勁增長。國家食品藥品監督管理總局(「**食藥監總局**」)於二零一八年一月一日起實施新的註冊規定後，主要奶粉企業紛紛加強於品牌及營銷舉措的投資，故於期內嬰幼兒配方奶粉市場的競爭依然激烈。本集團的超高端及高端嬰幼兒配方奶粉系列較去年同期增長27.9%，乃由於持續消費升級以及於營銷及銷售渠道持續有效的投入。

新註冊規定實施後不久，本集團率先以Biostime品牌下經食藥監總局批准的系列推出擁有升級包裝及配方的新產品，為中國首批因應新註冊規定推出新產品的嬰幼兒配方奶粉企業之一。該等新產品深受中國各地的經銷商、零售商及消費者歡迎，而新產品上市的銷售於二零一八年六月底順利實現過渡。這一正面的銷售表現已反映於本集團市場份額持續攀升。根據獨立市場調查公司尼爾森(Nielsen)的數據顯示，本集團Biostime及Healthy Times品牌的高端及超高端嬰幼兒配方奶粉系列的市場份額於截至二零一八年六月三十日止十二個月上升至5.7%，而本集團中端品牌Adimil的嬰幼兒配方奶粉產品的市場份額則較去年同期回弱。因此，本集團的整體市場份額由截至二零一七年六月三十日止十二個月的5.5%上升至二零一八年上半年的5.9%。

與此同時，本集團益生菌產品分部的銷售勢頭於上半年保持強勁。該分部所得的收入達人民幣553.9百萬元，較去年同期增加64.0%，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成功運用高曝光的品牌大使，均令需求上升。本集團亦於上半年借助Dodie現有的分銷網絡，在法國市場推出Biostime品牌益生菌補充劑。

為配合本集團的「高端優質、驗證有效、令人嚮往(「PPA」)的經營模式，本集團於上半年擴大所有品牌的知名度。為更有效把握中國有機嬰幼兒配方奶粉市場迅速發展的機遇，本集團最近為Healthy Times委任一位品牌大使，同時著力介紹Healthy Times品牌產品的有機成份，將之定位於高端及超高端板塊。本集團亦透過創新的營銷活動及擴大在線上線下平台的知名度，加強Dodie優質紙尿褲在中國的銷售。集團亦於法國推出Dodie的嬰幼兒天然護膚產品系列，該系列產品亦定位於高端市場。

於回顧期內，本集團Swisse品牌下成人營養及護理用品業務的收入亦有增長。期內銷售額達365.6百萬澳元，按經匯率調整基準計算，較去年同期增加29.3%。此銷售表現乃受到中國及澳洲市場的銷售勢頭持續強勁所推動。於二零一八年初集團對Swisse暢銷產品進行了提價，提價後的市場反應表現正面，同時有助鞏固Swisse在中國及澳洲兩地維生素、草本及礦物補充劑市場的龍頭地位，並成為Swisse市場份額於期內節節上升的主要因素。根據獨立市場調查公司IRI的研究數據，於截至二零一八年六月三十日止十二個月，Swisse進一步鞏固其在澳洲維生素、草本及礦物補充劑市場的領導地位，市場份額為18.6%\*。Swisse亦在中國的線上維生素、草本及礦物補充劑市場居領導地位。

Swisse在澳洲市場的表現受惠於不同銷售渠道穩步增長，加上強勁的營銷活動，包括與一級方程式車隊法拉利(Scuderia Ferrari F1® Team)等締結主要夥伴關係，贊助單車手卡德爾埃文斯(Cadel Evans)舉辦的騎行活動、冬季奧運會及澳洲國家橄欖球隊等，與主要客戶全方位接觸。

憑藉Swisse較早前在中國跨境電子商務平台取得的成功，本集團在新增及現有平台上擴大此勢頭，推出創新營銷活動，並與各關鍵意見領袖進行互動，成功提升品牌知名度及促進消費者積極投入參與。該等活動包括：

1. 與天貓國際、京東、唯品國際及網易考拉海購攜手舉辦超級品牌日活動
2. 邀請中國名人赴澳洲介紹Swisse的天然成份的來源及澳洲人生活方式的營銷活動
3. 線上及線下營銷活動，與天貓國際、京東、唯品國際及網易考拉海購攜手舉辦618促銷活動
4. 贊助橫跨中國多個城市的彩色跑活動

\* 此次更新的市場份額不包含獨立藥房和部分零售店的銷售額，主要由於其無法提供準確的銷售數據

此外，本集團於上半年的重點工作之一是將Swisse在香港、新加坡、意大利、荷蘭及英國的分銷權由PGT Healthcare LLP (「PGT」) 逐步轉移直至由本集團全面擁有。香港市場的分銷權轉移已於二零一八年二月完成，而其他地區的轉移則於二零一八年六月底完成。該分銷權的轉移標誌著本集團的一個重要里程碑。在實現每次分銷權轉移之後，本集團迅速部署其行之有效的全球品牌資產及合作夥伴，其中包括與一級方程式車隊法拉利(Scuderia Ferrari F1® Team) 及妮歌潔曼(Nicole Kidman) 合作。

於二零一八年六月中旬，本集團成功優化其資本結構，取得一項新的三年期貸款融資，將現有的優先有擔保定期貸款融資進行再融資，融資條款獲得大幅改善。此項再融資進一步改善本集團的資本效益及提升整體財務穩定性。上半年集團業務產生強勁現金流，使本集團得以改善其淨額槓桿比率，並進一步拓展財務資源以支持其日後的業務發展所需。

## 前景

展望將來，繼早前在其他市場實現成功過渡，集團持續專注將Swisse新交接的市場併入並擴大集團業務，爭取在整合業務其他範疇(如新產品開發、供應鏈及運營整頓、營銷發展等)的主要職能工作上取得顯著進展。

於二零一八年下半年，本集團預期嬰幼兒配方奶粉市場主要企業之間的競爭仍然十分激烈。因應此競爭局面，本集團將加大於品牌及銷售渠道方面的投資，同時繼續策動具創意的營銷活動，以加深消費者對品牌的認知度。本集團近期與母嬰行業的主要零售商及分銷商合作，推出宣傳母乳餵養的營銷活動。該活動推廣母乳餵養的重要性，教育消費者有關母乳的營養價值。

對於嬰幼兒營養及護理用品分部而言，本集團將加快開發新產品，擴展其產品組合，以滿足消費者日益增長的需求。本集團將於短期內推出Biostime品牌的益生菌滴劑，進一步拓展其益生菌產品組合。集團亦將發掘其嬰幼兒營養及護理產品未來在具有潛力的市場的新銷售機遇。本集團近期委任了郭晶晶擔任Dodie的新品牌大使，加強其優質品牌形象及提升其品牌在線上及線下市場的知名度。

同時，本集團將擴大及加強其產品組合，以發展成人營養及護理用品業務，並加強其品牌及聲譽，建立消費者的信心及擴展其客戶基礎。本集團將於下半年推出令人期待的Swisse品牌孕婦及嬰兒產品系列以及成人益生菌系列，該等產品將輔以創新的品牌大使宣傳活動及產品發佈會。該等產品將在澳洲、新西蘭的線上和線下店舖以及中國的跨境電子商務渠道推出。此外，隨著愈來愈多一般食品的上市，加上Swisse暢銷的鈣+維他命D產品(為首個通過新的備案程序獲食藥監總局批准的澳洲製維生素、草本及礦物補充劑產品)即將推出，故Swisse於中國開展的一般貿易業務將持續增長。憑藉全面及創新的產品組合，本集團有信心提升Swisse在中國市場(全球增長最迅速的維生素、草本及礦物補充劑市場)的知名度，並把握此業務未來增長的勢頭。

即使面對競爭及法規變化所帶來的挑戰，本集團預期嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品業務仍有良好機會維持業務可持續的增長。關於成人營養及護理用品分部，除於二零一七年三月宣佈開放的十五個試點城市外，國務院最近宣佈增加二十二個城市作為全面跨境電子商務的試驗區，以加強跨境電子商務業務及促進外貿往來。此新擴大政策措施標誌著中國政府有意發展跨境電子商務作為滿足國內龐大消費需求的重要渠道。

於二零一八年六月，本集團發表其首份全球可持續發展報告，涵蓋其二零一七年全球業務及運營各方面工作。本集團亦榮幸參與聯合國全球契約(為全球最全面的企業可持續發展倡議舉措)，完成其首項碳足跡評估程序，並透過多項碳中和計劃，中和範疇一和範疇二的所有碳排放量。此成就連同本集團的可持續發展策略，使其處於有利地位，達成其正式承諾中的使命及目標，即建立一個持久發展的公司，為當地的人們及周遭環境作出有利貢獻及影響。展望未來，本集團已將可持續發展作為未來董事會會議的經常議題，以確保在達成所訂目標持續取得進展，並將可持續發展措施融入其業務內。

展望將來，本集團將繼續發展PPA經營模式作為其核心業務策略，藉著更具創意的營銷活動、開發更多銷售渠道及創新產品，以期在國內及全球市場正面傳達其品牌的形象。本集團亦將繼續實現更多協同效益，特別是其供應鏈、分銷能力、研究及創新、客戶關係管理、企業文化及人才。此舉可確保本集團繼續發展其業務，以及保持其於高端營養品及保健品的領導地位。

## 管理層討論及分析

### 經營業績

#### 收入

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團的收入較二零一七年同期增加28.8%至人民幣4,573.6百萬元。得益於本集團經營業務所在各市場強勁的消費者需求、消費升級及健康意識的提升，並受到其他的行業有利發展以及本集團採取有效的戰略及經營措施推動，嬰幼兒營養及護理用品以及成人營養及護理用品分部於二零一八年上半年均顯現強勁銷售勢頭。

	截至六月三十日止六個月			佔收入百分比	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	變動	二零一八年	二零一七年
嬰幼兒營養及護理用品	<b>2,777,974</b>	2,085,465	33.2%	<b>60.7%</b>	58.7%
— 嬰幼兒配方奶粉	<b>2,093,242</b>	1,661,255	26.0%	<b>45.8%</b>	46.8%
— 益生菌補充品	<b>553,942</b>	337,782	64.0%	<b>12.1%</b>	9.5%
— 其他嬰幼兒產品	<b>130,790</b>	86,428	51.3%	<b>2.8%</b>	2.4%
成人營養及護理用品	<b>1,795,600</b>	1,465,950	22.5%	<b>39.3%</b>	41.3%
總計	<b>4,573,574</b>	3,551,415	<b>28.8%</b>	<b>100.0%</b>	100.0%

#### 嬰幼兒配方奶粉

截至二零一八年六月三十日止六個月，來自嬰幼兒配方奶粉的收入為人民幣2,093.2百萬元。隨著食藥監總局於二零一八年一月一日起實施新註冊規定，主要奶粉企業紛紛加強於品牌及渠道的投資，故嬰幼兒配方奶粉市場的競爭依然激烈。儘管如此，本集團仍取得銷售增長人民幣432.0百萬元，較去年同期上升26.0%。增長主要由於持續消費升級，市場對Biostime品牌的超高端及高端系列嬰幼兒配方奶粉產品有強勁需求，加上於二月底推出新註冊嬰幼兒配方奶粉產品分銷商一次性補貨所致。Healthy Times品牌有機嬰幼兒配方奶粉的新增銷售亦帶動本集團銷售增長。



## 益生菌補充品

回顧期間，本集團錄得益生菌補充品的收入人民幣553.9百萬元，與二零一七年同期人民幣337.8百萬元相比大幅增長64.0%。增長主要由於中國消費者對益生菌的健康裨益的認識提高從而對益生菌的需求日益增長及推出有效的營銷舉措所致。增長亦部分由於二零一七年第四季益生菌訂單延期發貨所致。

## 其他嬰幼兒產品

截至二零一八年六月三十日止六個月，來自其他嬰幼兒產品分部的收入由去年同期人民幣86.4百萬元增加51.3%至人民幣130.8百萬元。增長乃由於Dodie品牌紙尿褲的銷售增加所致，Dodie品牌紙尿褲於二零一七年下半年開始為本集團帶來收入，且自推出以來，該品牌紙尿褲一直深獲客戶好評。

## 成人營養及護理用品

按經貨幣調整可比基準，截至二零一八年六月三十日止六個月，成人營養及護理用品分部的收入為365.6百萬澳元，較二零一七年上半年的收入282.8百萬澳元增加29.3%。增長主要由於中國及澳洲市場的銷售勢頭強勁以及本集團自二零一八年一月一日起於中國及澳洲市場對其最暢銷庫存單品（「**最暢銷庫存單品**」）進行提價所致。加上本集團於二零一七年四月在中國市場開展一般貿易業務，於二零一八年上半年，從中國跨境電子商務及一般貿易業務進行的主動銷售佔成人營養及護理用品分部總收入的35.2%。

## 毛利及毛利率

於二零一八年上半年，本集團錄得毛利人民幣3,075.7百萬元，較去年同期增長32.8%。本集團的毛利率由二零一七年上半年的65.2%增長至回顧期間的67.2%。

於二零一八年上半年，嬰幼兒營養及護理用品分部的毛利較去年同期增加32.1%至人民幣1,899.3百萬元，毛利率則輕微下降0.6個百分點至68.4%。毛利率下降乃主要由於包裝材料成本增加及嬰幼兒配方奶粉產品的配方升級導致嬰幼兒配方奶粉原料的成本增加所致。毛利率下降部分被產品組合改善所抵銷，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。

按經貨幣調整可比基準，成人營養及護理用品分部的毛利較二零一七年上半年的169.3百萬澳元增加41.5%至二零一八年上半年的239.5百萬澳元。成人營養及護理用品分部的毛利率由二零一七年上半年的59.9%大幅增加至回顧期間的65.5%。毛利率增加主要由於本集團採取的措施奏效所致，包括對最暢銷庫存單品提價、減少向客戶提供折扣及免費贈送產品以及提升存貨管理效率。

## 其他收益及利益

截至二零一八年六月三十日止六個月，其他收益及利益為人民幣25.8百萬元，主要包括利息收入人民幣11.2百萬元、視作出售一間聯營公司部分權益之收益人民幣9.5百萬元等。於回顧期間，其他收益及利益較二零一七年同期減少人民幣85.5百萬元。減少主要由於以下各項的綜合影響：i) 嵌入優先票據的提早贖回選擇權的非現金公允值收益減少人民幣27.2百萬元；及ii) 外幣兌換收益淨額減少人民幣51.0百萬元。於二零一八年上半年，本集團產生嵌入優先票據的提早贖回選擇權公允值虧損及外幣兌換虧損淨額，計入其他開支。

## 銷售及分銷成本

截至二零一八年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本為人民幣1,546.4百萬元，較二零一七年同期增加人民幣474.3百萬元或44.2%。於二零一八年上半年，銷售及分銷成本佔本集團收入的百分比為33.8%，較二零一七年可比期間的30.2%增加3.6個百分點。

銷售及分銷成本增加主要由於實施PPA經營模式作為我們的核心業務策略後加大於宣傳及營銷活動的投資所致，當中包括進行創新的宣傳及營銷活動以及名人代言，在本地及全球市場正面傳達我們品牌的形象。宣傳及營銷活動開支由二零一七年上半年的人民幣299.8百萬元上升人民幣280.1百萬元至回顧期間的人民幣579.9百萬元。

宣傳及營銷活動開支佔本集團收入的百分比由二零一七年上半年的8.4%增加至回顧期間的12.7%。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非常關鍵，尤其是今年為中國嬰幼兒配方奶粉註冊新規定生效首年，同時於多個主要市場營銷及銷售Swisse產品的分銷權由PGT轉移予本集團。該等品牌投資活動已證實有效並從世界各地市場中收到消費者正面的反饋。

## 行政開支

行政開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣219.6百萬元增加34.7%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣295.9百萬元。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業務擴展而產生額外僱員開支所致。

於二零一八年上半年，行政開支佔本集團收入的百分比為6.5%，較二零一七年可比期間的6.2%輕微上升0.3個百分點。

## 其他開支

截至二零一八年六月三十日止六個月，其他開支由去年同期的人民幣195.9百萬元增加至人民幣360.4百萬元。其他開支主要包括研發開支人民幣60.7百萬元、外幣兌換虧損淨額人民幣218.1百萬元及本集團衍生金融工具非現金公允值虧損人民幣70.1百萬元等。

於回顧期間，研發開支較去年同期增加56.8%或人民幣22.0百萬元。本集團將繼續投資於研發活動以保持本集團長期增長態勢。

外幣兌換虧損淨額人民幣218.1百萬元主要包括：1)重估本集團於二零一八年六月二十七日再融資的計息銀行貸款及優先票據產生的未實現外幣兌換虧損人民幣31.4百萬元；及2)重估集團內部貸款產生的未實現外幣兌換損失145.8百萬元，該等損失主要由於本公司及其附屬公司之間就收購Swisse非控股權益及購回PGT分銷權首期付款而形成的內部貸款311.0百萬澳元及72.0百萬美元及其他內外幣兌換重估而產生。

衍生金融工具公允值虧損淨額人民幣70.1百萬元主要由於嵌入本集團優先票據的提早贖回選擇權的公允值虧損人民幣52.9百萬元。

## EBITDA、經調整可比EBITDA及相關比率

經調整可比EBITDA由二零一七年上半年的人民幣1,074.8百萬元增加人民幣174.2百萬元或16.2%至回顧期間的人民幣1,249.0百萬元。二零一八年上半年的經調整可比EBITDA率為27.3%，較去年同期減少3.0個百分點。於二零一八年上半年，經調整可比EBITDA率下降主要由於本集團加大於其品牌、銷售渠道及新產品開發的投資，其中包括：1)因應中國嬰幼兒配方奶粉新註冊規定生效，於期內加大營銷及銷售渠道投資；及2)自本集團於若干主要市場向PGT購回分銷權後，加大於品牌建設活動的投資。

截至二零一八年六月三十日止六個月，EBITDA為人民幣965.7百萬元，較截至二零一七年六月三十日止期間人民幣1,004.0百萬元減少3.8%，截至二零一七年六月三十日期間EBITDA是包括大額非現金外幣兌換收益的高基數。回顧期間的EBITDA率為21.1%。

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>EBITDA</b>	<b>965.7</b>	1,004.0
調節下列項目：		
(1) 外幣兌換虧損／(收益)淨額	<b>218.1</b>	(51.0)
(2) 衍生金融工具之公允值虧損淨額	<b>70.1</b>	73.9
(3) 非經常性整合成本	<b>4.6</b>	13.0
(4) 視作出售一間聯營公司部分權益之收益	<b>(9.5)</b>	-
(5) 就若干退稅項目向Swisse原股東支付的一次性開支	-	34.9
	<hr/>	<hr/>
<b>經調整可比EBITDA</b>	<b>1,249.0</b>	1,074.8

## 融資成本

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團產生融資成本人民幣242.6百萬元，主要包括銀行貸款及優先票據利息人民幣209.2百萬元以及撇銷計息銀行貸款再融資時未攤銷的交易成本人民幣33.4百萬元。

## 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣236.5百萬元增加至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣272.3百萬元。

實際稅率由二零一七年上半年的37.4%增加至二零一八年上半年的41.5%。本集團實際稅率高於本集團主要附屬公司營運所在司法權區的法定稅率，原因為若干開支不可作扣稅用途。例如，非貿易外幣兌換虧損及衍生金融工具的公允值虧損分別按本期間實際稅率約7.0%及1.9%計算。

## 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
純利	384.3	396.6
調節下列項目：		
(1) 外幣兌換虧損／(收益)淨額	218.1	(51.0)
(2) 衍生金融工具之公允值虧損淨額	70.1	73.9
(3) 非經常性整合成本	4.6	13.0
(4) 視作出售一間聯營公司部分權益之收益	(9.5)	–
(5) 就若干退稅項目向Swisse原股東支付的一次性開支	–	34.9
(6) 計息銀行貸款再融資時撇銷未攤銷之交易成本	33.4	–
(7) 就17%收購事項融資相關的銀行收費	–	15.2
(8) 贖回可換股債券的非經常性虧損	–	13.3
經調整可比純利	<u>701.1</u>	<u>495.7</u>

## 流動資金及資本資源

### 經營活動

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣719.0百萬元，由除稅前的經營活動所產生現金人民幣1,149.2百萬元減已付所得稅人民幣430.2百萬元計算得出。

## 投資活動

截至二零一八年六月三十日止六個月，投資活動所用現金流量淨額為人民幣159.5百萬元，主要包括從PGT購回分銷權的剩餘付款人民幣180.2百萬元等。

## 融資活動

截至二零一八年六月三十日止期間，融資活動所用的現金流量淨額為人民幣636.5百萬元。現金流出乃主要與償還銀行貸款人民幣2,333.6百萬元以及銀行貸款及優先票據利息人民幣251.7百萬元有關。現金流入乃主要與新計息銀行貸款成功再融資所得款項淨額人民幣1,932.1百萬元有關。

## 現金及銀行結餘

於二零一八年六月三十日，中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物為人民幣1,989.7百萬元。

## 計息銀行貸款及優先票據

於二零一八年六月中旬，本集團就其現有計息銀行貸款成功再融資，取得一項新的三年期貸款，金額為300百萬美元，其條款及條件均獲得大幅改善。

於二零一八年六月三十日，本集團的未償還計息銀行貸款為人民幣1,950.9百萬元，而優先票據的賬面總值為人民幣3,979.4百萬元。

於二零一八年六月三十日，年度化淨額槓桿比率為1.6，乃按債務淨額<sup>(附註)</sup>除以年度化經調整可比EBITDA計算。資產負債比率為42.9%，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預先付款。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二零一七年六月三十日止六個月的28日減少1日至截至二零一八年六月三十日止六個月的27日。於截至二零一八年六月三十日止六個月，貿易應付款項的平均週轉天數為82日，較二零一七年的83日減少1日。

附註：債務淨額=定期貸款+優先票據-現金及銀行結餘-定期存款

本集團致力將存貨維持在一個健康的水平，以避免存貨積壓導致折扣過大或供應不足。截至二零一八年六月三十日止六個月，存貨週轉天數為142日，較二零一七年上半年的122日增加20日。

於二零一七年上半年，本集團的嬰幼兒營養及護理用品業務曾短暫處於低存貨水平，此乃由於因市場需求超預期而貨物採購具有一定交付週期所致。存貨水平於二零一八年六月三十日恢復正常，存貨週轉天數因而增加。

## 中期股息

董事會並不建議派付截至二零一八年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

## 報告日期後重大業務發展

於二零一八年七月一日，於新加坡、意大利及荷蘭營銷及銷售Swisse產品的分銷權成功由PGT轉移至本集團，本集團正式成為Swisse品牌的全球獨家擁有人。

於二零一八年六月二十一日，本集團就總額最高為300百萬美元的優先有擔保美元定期貸款融資、優先有擔保澳元定期貸款融資及總額最高達50百萬美元的優先擔保多貨幣循環信貸融資訂立融資協議，由其他金融機構形成財團進行銀團貸款。截至本公告日期，銀團項目正在進行中，惟潛在貸款人已超額認購該等融資，遠超過原先擬訂的融資金額。因此，本公司已決定將融資總規模擴大至450百萬美元，其中包括400百萬美元的再融資定期貸款融資及50百萬美元的循環信貸融資。

## 企業管治守則

本公司已採納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」)作為其企業管治的守則。除下文所披露有關守則條文第A.2.1條有所偏離外，本公司已於截至二零一八年六月三十日止六個月整段期間遵守企業管治守則內的守則條文。

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區分及不應由同一人擔任。主席及行政總裁的職責應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和增長，加強其企業管治常規和不時審閱該等常規，以確保本公司遵守新企業管治守則和配合最新發展。

## 證券交易之標準守則

本公司已採納其本身有關董事進行本公司證券交易之行為守則(「**公司守則**」)，其條款不遜於上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，於截至二零一八年六月三十日止六個月，彼等一直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遜於標準守則之書面指引(「**僱員書面指引**」)。據本公司所知，於截至二零一八年六月三十日止六個月，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相關僱員。

## 審核委員會

董事會轄下的審核委員會(「**審核委員會**」)乃遵照上市規則第3.21及3.22條於二零一零年十一月二十五日成立，並根據企業管治守則訂立書面職權範圍。審核委員會包括三名成員，分別為魏偉峰博士、陳偉成先生及羅雲先生，彼等全部均為非執行董事，其中大部分為獨立非執行董事。魏偉峰博士擁有適當專業資格及會計範疇之經驗，獲委任為審核委員會主席。

審核委員會之職責主要就委任、續任及罷免外聘核數師向董事會提出推薦建議，以及批准外聘核數師之酬金及委聘條款；審閱本集團中期和年度報告及賬目；及監察本集團之財務報告系統、內部監控系統及風險管理系統以及相關程序。



## 審閱中期財務報表

本中期業績公告內的財務資料已遵照上市規則附錄十六披露。本公司審核委員會已就討論本公司內部監控及財務報告事宜舉行會議，包括審閱中期報告及本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表。

截至二零一八年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表尚未經審核，惟已由本公司獨立核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會所頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體之獨立核數師執行之中期財務資料審閱」進行審閱。

## 購買、銷售或贖回本公司之上市證券

概無本公司或任何其附屬公司於截至二零一八年六月三十日止六個月內購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

## 刊發中期業績公告及中期報告

此中期業績公告於本公司網站([www.hh.global](http://www.hh.global))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))發佈。截至二零一八年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則附錄十六規定之所有資料，將寄發予本公司股東，並於適當時候登載上述網站。

承董事會命  
健合(H&H)國際控股有限公司  
主席  
羅飛

香港，二零一八年八月二十七日

於本公告日期，本公司執行董事為羅飛先生、*Laetitia Marie Edmee Jehanne ALBERTINI ep. GARNIER*女士及王亦東先生；本公司非執行董事為張文會博士及羅雲先生；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。