

---

# 二零二五年 年報

---

PRADA Group



Prada店舖  
米蘭  
埃瑪努埃爾二世拱廊





Miu Miu  
倫敦新邦德街



1

二零二五年概覽



2

Prada集團



3

財務回顧



4

董事及高級管理層



5

董事會報告



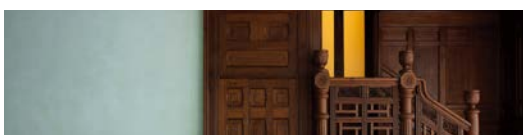
6

企業管治



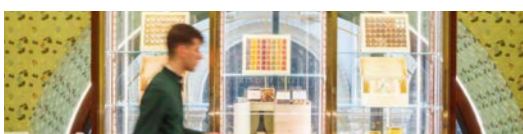
7

綜合財務報表



8

Prada S.p.A.  
獨立財務報表



9

綜合財務報表附註



10

獨立核數師報告

第1章

# 二零二五年概覽



---

## 主席致辭

二零二五年是複雜的一年，全球局勢瞬息萬變，充滿不確定性。在此背景下，Prada集團憑藉其品牌實力及堅定的戰略方向，仍然取得穩健表現。

我們每一季度持續實現環比增長，這得益於我們一貫的創意精神、產品的卓越品質及員工的熱忱奉獻。我們嚴謹的執行力與快速適應不斷變化的行業動態的能力，使我們能夠在充滿挑戰的環境下高效運營。

我們始終高瞻遠矚，追求長遠發展。我們繼續投入組織建設及發展代表Prada集團獨特資產的工業技術。

此外，我們對可持續發展以及將文化作為核心價值的承諾，繼續指引我們篤行致遠。今年，Versace加入我們的品牌組合，其整合歷程同樣秉持上述承諾。

展望未來，我們充滿信心，勇擔重任。我們深知未來挑戰重重，但憑藉已築就的堅實基礎，我們定能隨機應變，把握市場良機。

*Patrizio Bertelli*  
董事會主席兼執行董事

---

## 行政總裁致辭

面對複雜且充滿挑戰的環境，我們再一年取得穩健的業績。我們旗下品牌始終保持吸引力和文化底蘊，而收購Versace更標誌著我們發展歷程中的歷史性里程碑。我們以嚴謹的態度應對行業變革，不斷提升執行標準，加強與客戶的對話，並將員工置於組織的核心位置。展望未來，我們已充分準備好駕馭新的市場格局，鏗而不捨追求卓越，同時始終堅定致力於可持續發展與追求本真創意。



本集團於二零二五年再創佳績，標誌著連續二十個季度實現增長，如此穩健表現源自品牌吸引力、嚴謹的執行力及強大的組織架構。

儘管環境充滿不確定性與波動，我們旗下品牌仍然在時尚與文化領域展現其底蘊和領導地位。

過去十二個月，內生收益淨額增長8%<sup>(1)</sup>，達到57億歐元。零售渠道仍是主要增長引擎，乃由同比全價銷售所帶動。

Prada的表現兼具穩健性和良好的韌性，下半年業績持續向好，Miu Miu則於各季度均保持強勁的增長勢頭。

我們亦推進戰略投資計劃，全年投入大量資本支出。秉持長遠思維，我們持續加強零售、數字化與工業能力方面的組織建設。

於十二月初完成收購Versace標誌著本集團的歷史性里程碑，也開啟了一個全新篇章。這一進程需要耐心、敬畏與謹慎，方能充分釋放其潛力。此次收購後，本集團的資產負債表維持穩健，並保有最大的戰略靈活性。

對於我們所在的行業而言，這一年充滿挑戰，而我們深知，「新常態」已呈現出不同的面貌。過去數月，我們以嚴謹的態度迎接這一變革，在日常運作中不斷提升標準。我們相信，我們已充分準備好在此新環境中有效運營。我們不懈努力，不斷為產品系列注入活力、升級門店及優化零售執行，無不體現我們對加強與客戶連結的堅定承諾—因為客戶始終是我們所有對話的核心。

此外，我們始終堅定推進可持續發展之路，我們視之為一項根本責任，同時也是一個巨大機遇。通過投資負責任的實踐、材料與流程，我們旨在推動創新、提升品牌價值，並與我們的受眾建立更深厚、更互信的關係。

邁進二零二六年，我們對日常執行卓越的要求將比以往更加嚴格。環境演變日新月異，持續發展的能力將是成功執行的關鍵，而這離不開我們將員工置於本集團的核心位置。

*Andrea Guerra*  
行政總裁兼執行董事

<sup>(1)</sup> 按固定匯率計算，不包括Versace的貢獻

## 二零二五年概覽<sup>(\*)</sup>

# 57 億歐元

收益淨額

## +9%

按固定匯率計增長

# 51 億歐元

零售銷售額

## +9%

按固定匯率計增長

# 1,324 百萬歐元

經調整 EBIT

## 23.2%

經調整 EBIT 率

## +3%

按當前匯率計增長

# 852 百萬歐元

集團溢利

## +2%

按當前匯率計增長

# 1,202 百萬歐元

經營現金流量淨額

# -466 百萬歐元

淨財務狀況

<sup>(\*)</sup> Versace 自二零二五年十二月二日起合併入賬

### 關鍵業務數據

# 7

個品牌

# 17,901

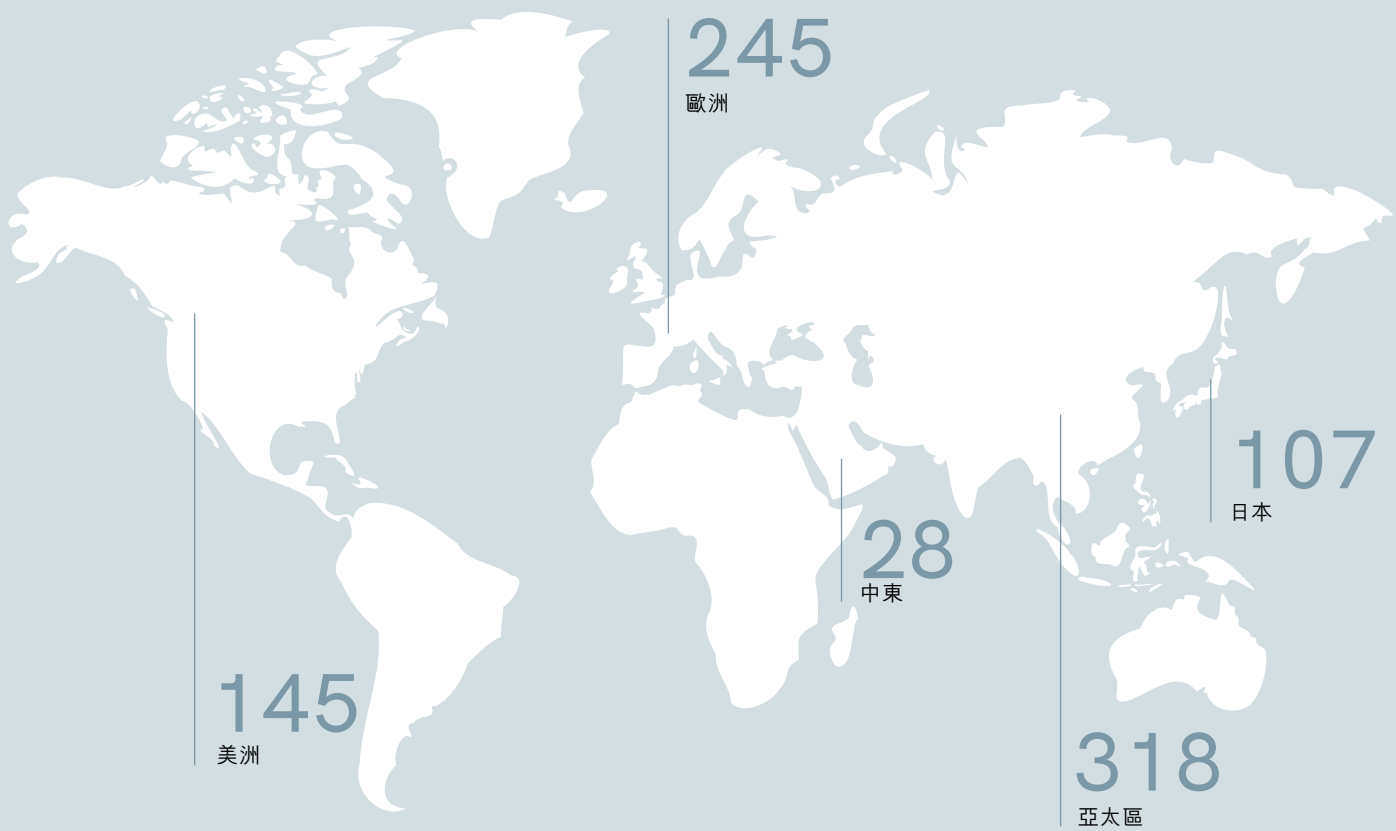
名僱員

# 25

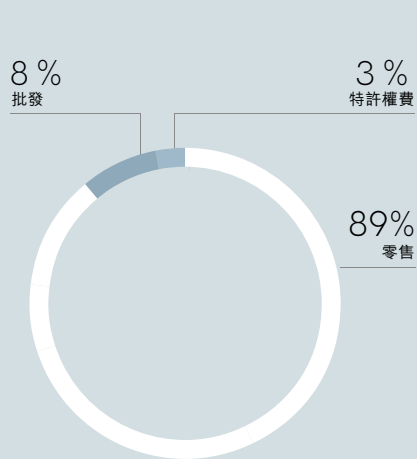
家工廠

(其中 23 家位於意大利)

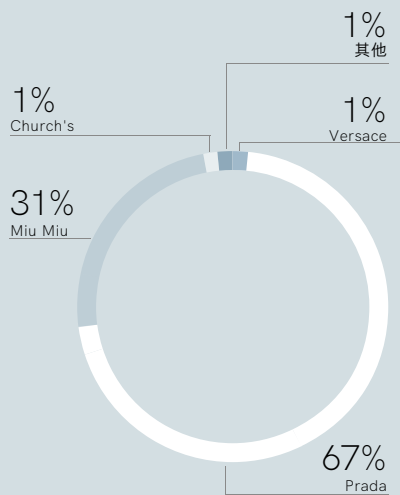
零售足跡：全球843家直營店



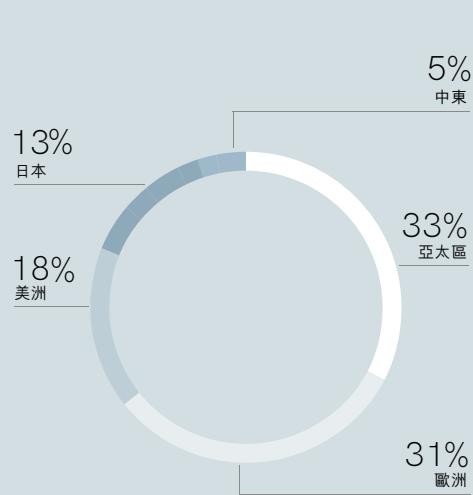
按渠道劃分的收益淨額



按品牌劃分的零售銷售額



按地區劃分的零售銷售額



第2章

# Prada集團



## 關於本集團

Prada 集團是奢侈品行業的全球領軍者，也是在不同文化領域與當代社會進行非傳統對話的先驅。

本集團旗下擁有 Prada、Miu Miu、Church's、Car Shoe、Versace 以及歷史悠久的 Pasticceria Marchesi 1824 和 Luna Rossa 等享負盛名的品牌，並致力於不斷提升品牌知名度及吸引力，藉此提高其價值。為促進創意及可持續增長，本集團賦予旗下品牌共同願景，讓每個品牌都有機會脫穎而出，並展現各自本質。

本集團擁有 25 家自有工廠及約 18,000 名僱員，且本集團設計和生產成衣、皮具用品、鞋履及珠寶系列，其產品乃透過 843 家直營店(直營店)、電子商務渠道及精選電子零售商及百貨公司於超過 70 個國家進行分銷。

Prada 集團亦透過與行業領先者訂立許可協議，於眼鏡及美容行業開展業務。

Prada S.p.A. 於香港聯交所上市(香港聯交所股份代號：1913)。

---

## 本集團的宗旨及價值觀

「對包圍我們世界的透徹觀察和好奇心一直是Prada集團創意和現代性的中心。

在社會上，時裝某程度上是其中一種表現方式，唯一不變的是變革。

在任何演變中的核心，典範的轉變和革新，帶領我們與不同文化層面互動，有時明顯離我們自身的文化層面很遙遠，使我們能掌握和預測時代的神髓。

時至今日，這點已變得不足，我們必須成為變革的推手，具備靈活性將市場和社會的需求轉化為有形行動，為我們業務營運方式發揮指引作用。」

Miuccia Prada與Patrizio Bertelli一同表示



**RE-THINK**  
THE RULES

**UNIQUENESS**  
OF TALENTS

**INNOVATIVE**  
TRADITION

**BEYOND**  
**BOUNDARIES**

**SPIRIT OF**  
**EXCELLENCE**

**SUSTAINABLE**  
PATHS



Be

**DRIVERS OF CHANGE**

PRADA Group

for **PLANET**

for **PEOPLE**

for **CULTURE**

Prada 集團的使命是成為地球、人員和文化變革的推手。

本公司價值觀：



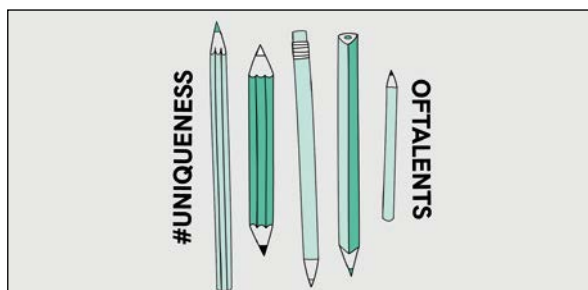
1. 重思規則：Prada 集團代表革新、蛻變及獨立，賦予旗下品牌共同願景。本集團無懼挑戰常規及觀念，擁抱衝突。



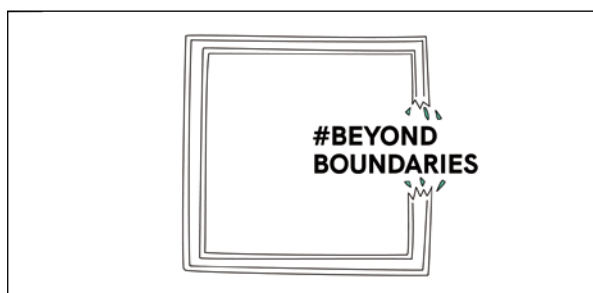
2. 革新傳統：超過一個世紀以來，本集團由獨特的研究與創新精神帶動。Prada 依賴無與倫比的生產技術及專門知識實現歷史傳承。



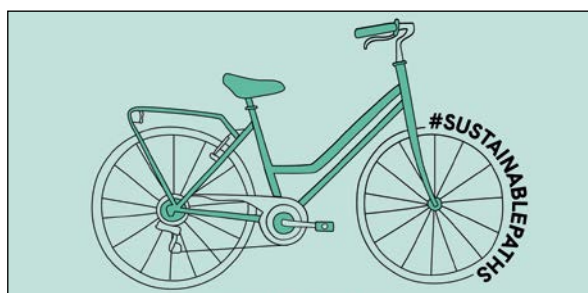
3. 卓越精神：Prada 集團人員透過提高及跨越過往成就，不斷追求完美、追求卓越。



4. 人才獨特性：具熱誠、好奇心、注重細節與專業知識乃 Prada 各員工的特質。包容的工作環境鼓勵合作、智能活力和詮釋社會發展本質的能力。



5. 超越界限：本集團從藝術、哲學與電影中汲取靈感，大膽結合，拓寬視野，成就意想不到的理念及設計。



6. 可持續之道：可持續發展為本集團企業戰略的核心，其價值創造模型和諧融入地方與人員之間，使本集團能夠投入於當代社會和文化討論。





Miu Miu 2025  
秋冬時裝秀

# Prada集團的歷史

## 一九一三年

Fratelli Prada由Mario Prada在米蘭創立。公司因上乘用料及精湛工藝而馳名，迅速在歐洲備受追捧，並很快在米蘭的埃瑪努埃爾二世拱廊開設一家商店。



## 一九七五年

Mario Prada的孫女Miuccia Prada開始與創立自家皮具公司的企業家Patrizio Bertelli合作。



## 一九八三年

Prada在米蘭開設第二家商店，展示了全新品牌形象，選用淺綠色為店面基調，這色調眾所周知為「普拉達綠」。綠色商店隨後同樣於紐約、馬德里、倫敦、巴黎及東京應用。



## 一九七七年

Patrizio Bertelli成立IPI S.p.A.，藉以整合其多年來在皮具行業積累的生產資源。同年，IPI S.p.A.獲Miuccia Prada授予特許使用權，獨家生產及分銷Prada品牌皮具。此後數年，兩個家族業務逐步融合為單一集團。

## 一九一九年

Prada獲得意大利皇室御用供應商的名號；自此，Prada便一直具備資格在其商標上展示薩伏爾家族的盾形紋章徽號及繩結設計。



## 一九七九年

為響應需求，Prada皮具系列增拓至女士鞋履系列。



## 一九八八年

Prada首個女裝服飾系列在米蘭上市。



## 一九九三年

Prada 進軍男裝市場，Miu Miu 作為 Miuccia Prada 個人理念的實驗性、另類的表達由此創立。Miuccia Prada 與 Patrizio Bertelli 創立「Prada 基金會」。

## 一九九七年

Prada Challenge 帆船隊創立以競逐二零零零年美洲杯，Prada 的 Linea Rossa 運動系列問世。



## 一九九九年

經典英倫鞋履品牌 Church's (於一八七三年創立) 收歸 Prada 集團旗下，是優質英倫手工傳統及練達優雅的象徵。

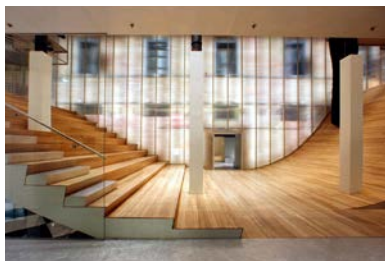


## 二零零零年

Prada 的 Luna Rossa 帆船隊在新西蘭奧克蘭舉行的美洲杯挑戰者選拔系列賽勝出。

## 二零零一年

在 Rem Koolhaas 設計下，Prada 的首家 Epicenter 旗艦店在紐約開業。這是設立的一系列旗艦店中的首家門店，以重新定義購物的涵義。第二家 Epicenter 旗艦店在東京青山開業，緊接其後的第三家則位於比華利山羅迪歐街。同年，Prada 亦收購經典意大利鞋履品牌 Car Shoe，Car Shoe 於一九六三年創立，因其標誌性駕駛樂福鞋而馳名。



## 二零零三年

Prada 與作為世界領先企業的眼鏡公司 Luxottica 訂立特許協議，Luxottica 現時為 Prada 及 Miu Miu 生產及分銷眼鏡。



## 二零零六年

Miu Miu 全球巡迴及在紐約、倫敦及米蘭展出其系列後，攜二零零六年秋冬系列亮相巴黎時裝周。



## 二零零七年

由 LG 生產的 Prada 手機問世，是世上首款觸屏手機。隨著二零零八年及二零一一年新款手機發佈，Prada 與 LG 的合作取得進一步成功。

## 二零一一年

Prada S.p.A. 成功在香港聯交所上市。

## 二零一五年

於上一年收購歷史悠久的米蘭糕點店後，Prada集團與跨國美容公司Coty合作推出首款Miu Miu香水，並在米蘭開設第二家Marchesi 1824店。



## 二零一七年

Prada S.p.A. 獲意大利稅務部門納入根據意大利第128 / 2015號法令推出的合作合規稅制。

## 二零一八年

Prada於Valvigna的工廠正式揭幕，其乃由本集團的先鋒「花園工廠」建築師Guido Canali設計，並延長其時裝季以於巴黎及紐約展示預展系列。



## 二零一九年

Prada集團宣佈旗下所有品牌均採取零皮草政策，加入《時尚協定》，並設立多元化與包容性諮詢委員會，亦推出首款由再生尼龍製作的系列產品－Prada再生尼龍。



## 二零二零年

Raf Simons加入Prada，與Miuccia Prada共同擔任Prada設計辦公室的聯席創意總監，且Prada S.p.A. 獲意大利海關認可為認可經濟營運商（「全面AEO」）。



## 二零二一年

Prada的Luna Rossa帆船隊第二次勝出美洲杯挑戰者選拔系列賽－Prada杯。本集團與LVMH及Cartier創立Aura Blockchain Consortium。

## 二零二二年

宣佈Andrea Guerra將出任本集團行政總裁。實施適用於整個集團的新道德守則及人權政策，且Prada推出Eternal Gold，首個使用100%回收黃金製成的珠寶系列。



## 二零二三年

繼二零零零年推出創新護膚單品後，Prada於二零二三年攜新的化妝品及護膚品系列重返美妝領域。



首家Prada Caffè在倫敦盛大開業。



## 二零二四年

Miu Miu 與歐萊雅就高檔化妝品簽署全球授權許可證協議。

本集團繼續加強其製造能力，於Torgiano (翁布里亞) 開設一間新針織品工廠。



Prada 展出與 Axiom Space 攜手為美國太空總署 (NASA) 的阿爾忒彌斯 3 號 (Artemis III) 任務設計的新款登月宇航服。



Luna Rossa Prada Pirelli 角逐第 37 屆美洲杯帆船賽，並在青年及女子帆船隊比賽中勝出。



## 二零二五年

於二零二五年十二月宣佈成功完成向 Capri Holdings 收購 Versace 標誌著本集團發展歷程中的重要一步。同時，Prada 集團取得 UNI/PdR 125:2022 性別平等認證，彰顯其長期致力於打造公平包容職場環境的願景。最後，作為培養技能及向年輕世代傳承知識的核心平台，Prada 集團學院迎來成立 25 週年。





## 本集團品牌

Prada集團不斷致力提高其品牌價值，提升其知名度及吸引力。



## Prada

自一九一三年起，Prada即是先鋒潮流的代名詞。它的智慧結合了理念、結構和圖像，超越了潮流趨勢。

它的風格高於產品，將概念轉化為一個宇宙，這已成為敢於挑戰傳統的基準。

如今，Prada的系列體現並傳播聯席創意總監 Miuccia Prada 及 Raf Simons 的遠見卓識及求知欲。

## Miu Miu

Miu Miu 創立於一九九三年，是 Miuccia Prada 獨特理念的實驗性、另類及顛覆性的表達。

設計師對當今世界的獨特詮釋及解碼，對文化的理解及深入研究，乃是該品牌的驅動力。

Miu Miu 個性直接、出於本能且桀驁不馴。憑藉淡雅而精緻的風格，Miu Miu 引領時尚潮流，勇於冒險，並可對當代時尚及文化變遷作出敏銳反應。

## Church's

Church's 手工製作的鞋履代表永恆優雅與手工品質。Church's 的歷史可追溯至一六一七年，其將頂級皮革及出類拔萃的工匠精神與完美英倫風尚相結合，秉承數百年傳統，重新定義當代奢華。

## Car Shoe

自一九六三年起，Car Shoe 因其帶有橡膠鞋釘及解構式鞋底的標誌性樂福鞋而馳名。對賽車和高級手工鞋的無限激情使這款經典鞋履成為旅行和賽車的象徵。

## Versace

Versace 於一九七八年由 Gianni Versace 創立，品牌以自由為根本原則，透過時裝、家居、香水、酒店等各個觸點，賦予無畏自我表達的勇氣。其激進的獨立與前衛精神，驅動品牌與全球最具影響力的人物建立關係，讓 Versace 佔據流行文化的核心位置。

## Marchesi 1824

Pasticceria Marchesi 自一八二四年起成為米蘭的標誌，因其優雅的氛圍、無可挑剔的服務及出色的糕點而馳名。

門店位於米蘭歷史悠久的 Via Santa Maria alla Porta、蒙提拿破崙大街、埃瑪努埃爾二世拱廊，於倫敦梅菲爾區亦設有分店。

## Luna Rossa

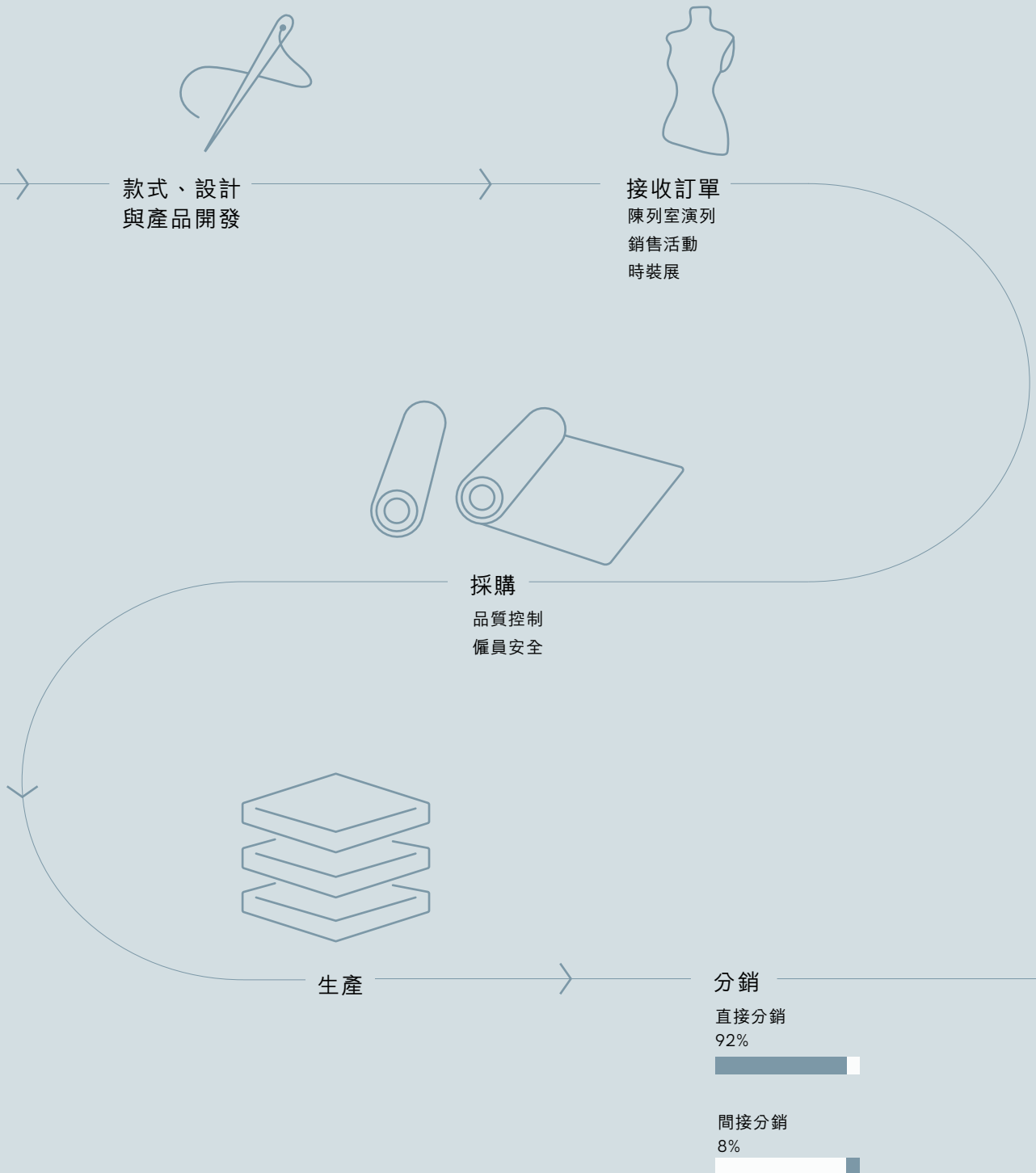
Luna Rossa 是一支意大利帆船隊，自二零零零年起已參加六屆美洲杯帆船賽。Luna Rossa 超越團隊的定義，代表著體育精神和技術創新的最高境界，多年來其項目贏得了意大利人和世界各地帆船愛好者的心。





# 業務模式

結合精湛的傳統工藝技術與創新工業製造程序的業務模式為 Prada 集團品牌成功的基礎。該模式使得本集團得以將創新理念轉化為成功的產品，同時在專有知識、品質與可持續發展標準及生產方面維持靈活性及控制權。



## 創意

Miuccia Prada的求知慾，其對新理念孜孜不倦的探索，以及對文化和社會的獨特理解及解讀是Prada集團創作的基石。其獨特願景造就了一套真正的設計文化，而當中自有其方法及規條，指導每位致力為本集團創新變革的人員。

二零二零年委任Raf Simons與Miuccia Prada攜手出任Prada品牌聯席創意總監，帶來新的創意活力，再次展現出對話及合作的重要性與力量。

Versace的加入，進一步加強此創意生態，憑藉大膽的美學風格、鮮明的創意調性及深厚的時尚歷史底蘊，為Prada集團的品牌組合注入獨特而又高度互補的願景。

持續的實驗過程及意念交流為設計過程中的不可或缺部分。在畫板、試身室及研究和開發過程所花費的時間對於打造每個系列至關重要。

Prada集團的創新精神不斷吸引世界各地的精英人士。

## 原材料及生產過程

本集團的製造方法基於兩大支柱：不斷創新以提升技能及專業知識，以及堅持工匠精神，這既是生產的要素，亦是每個品牌的價值所在。

原材料品質是打造卓越產品的基礎。本集團品牌通常採用獨家定製的面料及皮革，嚴格遵循技術及款式規格，從而確保產品品質上乘。

本集團產品在自有的25處工業設施(其中23處在意大利、1處在英國、1處在羅馬尼亞)生產，亦會由經過精選並受監察的工業製造商網絡利用本集團提供的原材料、設計及樣衣進行製作，從而能夠緊密監控每個生產階段。此方法旨在為生產組織帶來優質工藝及提供顯著靈活性。

產品品質為本集團帶來競爭優勢，同時，對物料及技術的持續研究及實驗加強了競爭優勢。對供應鏈及人員的投資亦起到至關重要的作用。本公司大部分生產人員已在Prada集團工作多年，由此可確保極高的專業化水平和對組織深厚的理解。本公司致力於透過Prada集團學院，將其製作技術和工藝技術薪火相傳，從而保存其企業傳承的核心價值。

## 分銷

歷年來，Prada集團有策略地優化其分銷網絡，在主要的知名國際購物中心的直營店增至843家，提升了各品牌的形象。

這些店鋪不僅僅銷售產品：它們亦是重要的推廣大使，持續、清晰、高效地傳播各品牌形象。

經過不斷更新，本集團龐大的店鋪網絡仍是本公司策略的基石，可陳列新系列，亦是多渠道方針的支點。電子商務平台與實體店鋪相輔相成，提供動態的綜合購物體驗。

本集團對建築的濃厚興趣在與Rem Koolhaas及Herzog & de Meuron等領先建築公司共同開發的若干革命性零售概念中得到體現。這些獨特的商店名為Epicenter，位於紐約、洛杉磯及東京，亦用於舉辦文化討論及活動。

近年來，本集團選擇性精簡包括百貨公司、多品牌商店、特許經營方及電子零售商在內的批發渠道，確保最大限度地提高合作夥伴的質素及實施更具針對性的方針。

## 形象與傳訊

Prada集團的傳訊必須超越商業目標並使利益相關者融入品牌的理念及價值中。樹立與各品牌認同一致的一貫及有力品牌形象是本集團的策略核心。時裝展、廣告活動及媒體報道是展示品牌及在國際受眾及行業評論家中贏得知名度的主要平台。

本集團利用社交網絡、品牌電子商務網站、公司網站及數碼平台為其受眾提供直接即時的互動。

品牌新穎非凡的特別活動是本集團的另一個重要傳訊工具，讓我們可與不同當地市場的客戶直接互動。

此外，Luna Rossa自二零零零年以來參與著名的美洲杯比賽，顯著提高了Prada於國際體育界的知名度，推動其在運動服裝領域樹立品牌信譽及提升技術專長。

## 可持續發展

Prada集團的策略選擇是期望實現成功，同時惠及所有利益相關者，不論是股東、僱員、客戶抑或本集團經營所在的社區。

Prada夏天的日子





unesco

SEA BEYOND

PRADA

Unipol

PIRELLI

  
Garofalo

PANERAI



LUNA ROSSA 



PRADA

N

J3

J3

隨時間推移，可持續發展已逐步融入本集團業務模式及營運。可持續發展及與利益相關者持續進行透明的對話已成為提升本集團形象及其競爭優勢的關鍵因素。

二零二一年，Prada集團建基於三大支柱—地球、人員及文化，制定其可持續發展策略，以鞏固其對該等事宜的承諾，並制定中長期目標。

可持續發展形勢瞬息萬變，業務營運因而面對的風險及機會亦會隨之急速演變。因此，可持續發展戰略不斷演變，需不斷優化及更新以滿足本集團利益相關者的需要及期望，以及適應其營運所在市場的市況變化。

為應對當前與未來的挑戰並確保整條價值鏈的長遠可持續發展，Prada集團亦加強其環境、社會及管治治理，尤其是於二零二二年初成立可持續發展委員會，該委員會發揮積極的諮詢作用，協助董事會評估可持續發展事宜及就此作出決策。

本集團發佈一份年度可持續發展報告，傳達其可持續發展路線圖的進展情況。該可持續發展報告乃按GRI準則編製。

## 地球

地球支柱為本集團減少環境影響指明了方向。該支柱整合了科學碳目標倡議(SBTi)認可的範圍1、2及3溫室氣體減排目標，推動在成品及包裝上轉向影響較低的替代物料以及在生產環節採取更可循環的方式。該支柱亦包括可追溯性，就原材料過渡計劃及其他自然相關戰略舉措(如水資源管理計劃)而言，其屬一項關鍵元素。

## 人員

該支柱包括推廣及加強多元化、平等及包容，以及基於對組織各層面各人的尊重而培養包容文化的措施。其亦包括保護工藝及培養新人才的長期投資計劃，將Prada集團定位為新一代的卓越明燈。尊重及保護本集團僱員是另一個關鍵元素，同時更進一步觀察僱員投入水平，以提升彼等的個人及職業福祉。

全球人才文化論壇已於二零二五年成立，匯聚本集團的全球領導團隊，促進有關人才議程的結構化及持續交流，總體目標是提升員工福祉、工作與生活平衡及公平性方面的實踐。

# 變革的推手

PRADA 集團

## 關注地球

承諾塑造我們的業務  
減少足印

減輕我們對氣候變化的  
影響

保護生態系統

抱持循環概念

## 關注人員

承諾營造一個包容、  
具創造性及公平的工作  
場所

捍衛多元化，促進包容  
培養創造力及保存專有  
知識

確保福祉及公平的工作  
場所

## 關注文化

承諾分享我們的價值觀，  
建立可持續發展的社會

為文化辯論作出貢獻

進一步提高可持續性素養

激發科學進化

## 合作夥伴

承諾與合作夥伴合作，加強我們的可持續發展路徑





## 文化

文化支柱反映出本集團對保護和分享意大利及國際文化遺產的持續承諾，以及對自然和科學的支持，並彰顯本集團作為新思想的教育者和推動者持續發揮的重要作用。

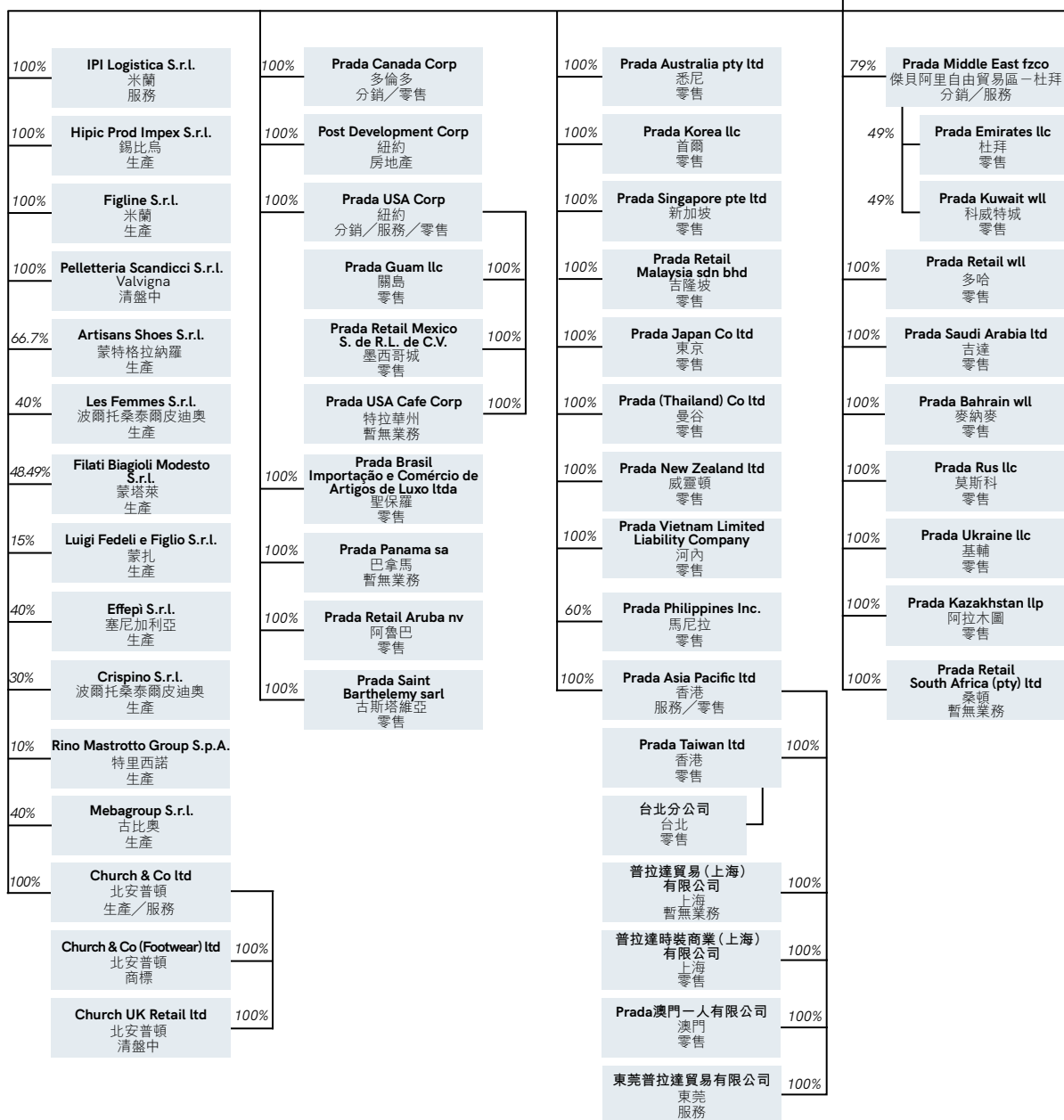
Miuccia Prada及Patrizio Bertelli對藝術及文化的熱忱，激發本集團自一九九三年起至今支持Prada基金會<sup>(1)</sup>的跨學科活動。於其開展活動的最初二十年里，Prada基金會於意大利及國外委託具有國際影響力的人士、知名及新興藝術家創作烏托邦式項目及專著。自二零零二年起，Prada基金會通過哲學研討會、建築展覽及電影文化專題活動，開展對先前未曾涉足課題的研究。得益於與藝術家、策展人、科學家、學者、電影人、建築師、音樂家及知識分子合作而構建的廣泛網絡，Prada基金會在其三個意大利會址（兩個位於米蘭，一個位於威尼斯，分別於二零一五年及二零一一年開幕）及自二零一八年起增設的上海、東京會場內推出一項廣泛的文化計劃，與遍佈全球的多元化觀眾展開對話。Prada基金會接納社區及個人的多元身份、情感及範式，從而促進參與和包容。Prada基金會尤為關注青少年及其發展，為此實施了一系列專為兒童及學生設計的項目，並與意大利及國際學校、大學、研究中心攜手，在視覺藝術、科學及人文領域打造教育和展覽活動。

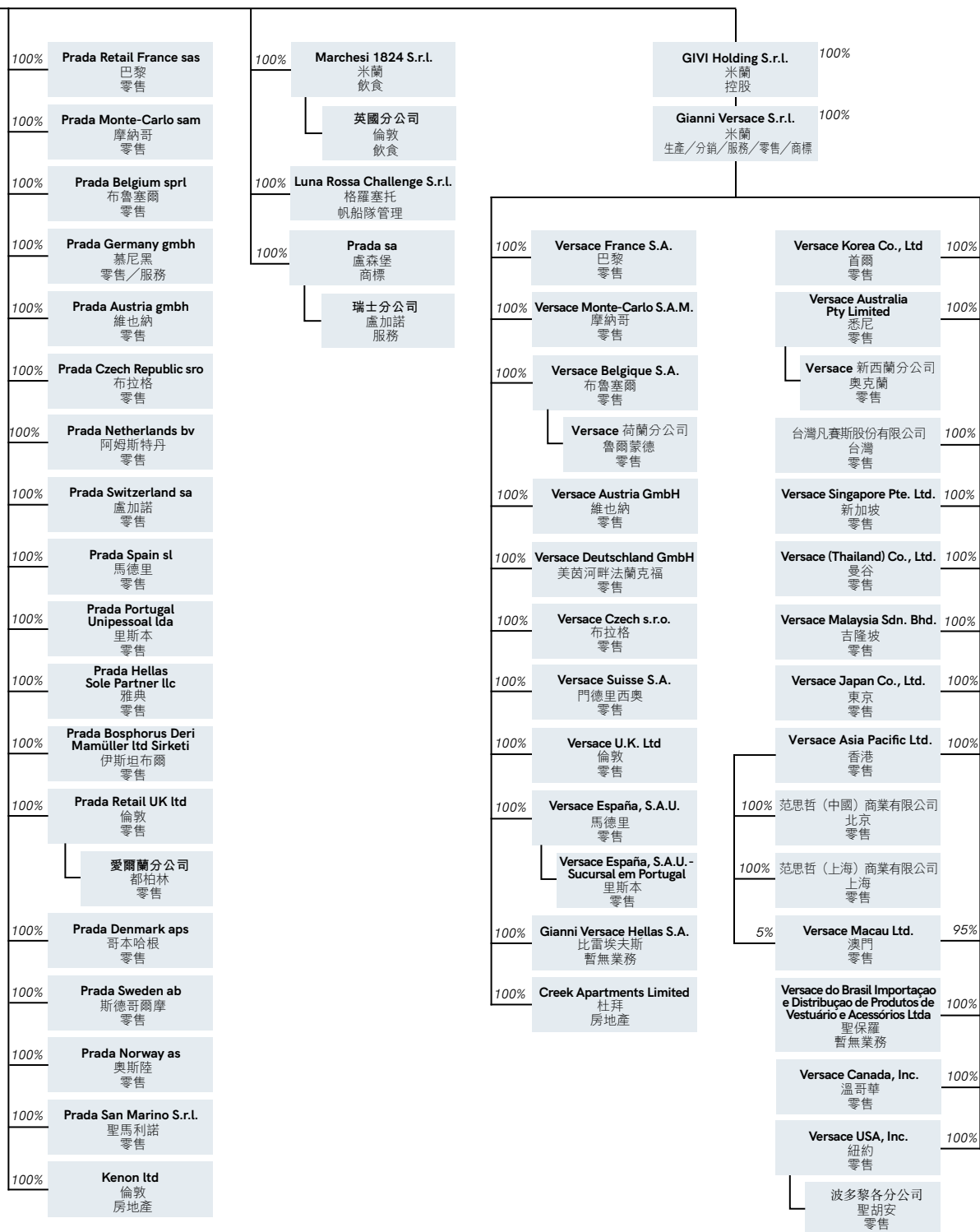
<sup>(1)</sup> Prada基金會為Prada集團的外部實體。雙方以贊助的方式積極合作。



# Prada 集團架構

普拉達股份有限公司  
米蘭  
控股/生產/分銷/服務/零售





## 普拉達股份有限公司－公司資料

註冊辦事處	Via A. Fogazzaro, 28 - 20135 Milan, Italy
總辦事處	Via A. Fogazzaro, 28 - 20135 Milan, Italy
根據香港公司條例第16部 在香港註冊的營業地點	中國香港特別行政區鰂魚涌 英皇道979號太古坊一座8樓
公司網站	<a href="http://www.pradagroup.com">www.pradagroup.com</a>
香港聯交所股份代號	1913
股本	255,882,400 歐元 (即2,558,824,000股每股0.10歐元的股份)
董事會	Patrizio Bertelli (董事會主席兼執行董事)  Paolo Zannoni (董事會執行副主席兼執行董事)  Andrea Guerra (行政總裁兼執行董事)  Miuccia Prada Bianchi (執行董事)  Andrea Bonini (財務總監兼執行董事)  Lorenzo Bertelli (執行董事)  Yoël Zaoui (首席獨立董事兼獨立非執行董事)  Ilaria Resta (獨立非執行董事)  Cristiana Ruella (獨立非執行董事)  Pamela Yvonne Culpepper (獨立非執行董事)  Anna Maria Rugarli (獨立非執行董事)
審核及風險委員會	Yoël Zaoui (主席) Cristiana Ruella Anna Maria Rugarli

薪酬委員會	Anna Maria Rugarli (主席) Paolo Zannoni Yoël Zaoui
提名委員會	Cristiana Ruella (主席) Lorenzo Bertelli Pamela Yvonne Culpepper
可持續發展委員會	Pamela Yvonne Culpepper (主席) Lorenzo Bertelli Anna Maria Rugarli
法定核數師委員會	Roberto Spada (主席) Maria Luisa Mosconi Patrizia Arienti
<b>Organismo di Vigilanza</b> (監督機構) (意大利法令 231/2001)	Stefania Chiaruttini (主席) Armando Simbari Roberto Spada
主要股東	Prada Holding S.p.A. Corso Italia, 22 - 20122 Milan, Italy
公司秘書	唐珮婷 中國香港特別行政區鰂魚涌 英皇道 979 號 太古坊一座 8 樓
香港特別行政區授權代表	Patrizio Bertelli Via A. Fogazzaro, 28 - 20135 Milan, Italy  唐珮婷 中國香港特別行政區鰂魚涌 英皇道 979 號 太古坊一座 8 樓
<b>Patrizio Bertelli</b> 的香港特別行政區 替任授權代表	歐敏慧 中國香港特別行政區鰂魚涌 英皇道 979 號 太古坊一座 8 樓
香港證券登記處	香港中央證券登記有限公司 中國香港特別行政區灣仔 皇后大道東 183 號 合和中心 17 樓 1712-1716 室
獨立核數師	KPMG S.p.A. 會計及財務匯報局條例下的 認可公眾利益實體核數師 Via Giovanni Battista Pirelli - 20124 Milan, Italy

第3章

# 財務回顧



## 編製基準

財務回顧涉及 Prada 集團(「本集團」或「Prada 集團」)的營運母公司 Prada S.p.A. (「Prada」或「本公司」)控制的公司集團，其乃按截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表編製。本財務回顧應與綜合財務報表及相關附註(構成其組成部分)一併閱讀。

財務回顧呈報的表格乃按國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈並為歐盟所認可的國際財務報告會計準則(「國際財務報告準則」)編製。部分非國際財務報告準則指標亦於財務回顧中應用，以顯示管理層對期內部分財務範疇的看法。

## 綜合損益表(包括非國際財務報告準則指標)

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	佔收益淨額 %	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月(*)	佔收益淨額 %	變動	變動%
銷售淨額	5,572,512	97.5%	5,310,026	97.8%	262,486	4.9%
特許權費	145,009	2.5%	121,531	2.2%	23,478	19.3%
收益淨額	5,717,521	100%	5,431,557	100%	285,964	5.3%
貨物銷售成本	(1,125,444)	-19.7%	(1,094,865)	-20.2%	(30,579)	2.8%
毛利率	4,592,077	80.3%	4,336,692	79.8%	255,385	5.9%
產品設計及開發成本	(160,261)	-2.8%	(158,084)	-2.9%	(2,177)	1.4%
廣告及傳訊成本	(537,198)	-9.4%	(473,095)	-8.7%	(64,103)	13.5%
銷售成本	(2,206,190)	-38.6%	(2,082,752)	-38.3%	(123,438)	5.9%
一般及行政成本	(364,782)	-6.4%	(343,211)	-6.3%	(21,571)	6.3%
經營開支	(3,268,431)	-57.2%	(3,057,142)	-56.3%	(211,289)	6.9%
經常性經營收入—經調整 EBIT (**)	1,323,646	23.2%	1,279,550	23.6%	44,096	3.4%
非經常性開支	(24,606)	-0.4%	-	-	(24,606)	不適用
經營收入—EBIT (***)	1,299,040	22.7%	1,279,550	23.6%	19,490	1.5%
利息及其他財務開支	(34,531)	-0.6%	(40,410)	-0.7%	5,879	-14.5%
利息及其他財務收入	24,539	0.4%	19,206	0.4%	5,333	27.8%
租賃負債利息開支	(87,764)	-1.5%	(69,623)	-1.3%	(18,141)	26.1%
財務開支淨額	(97,756)	-1.7%	(90,827)	-1.7%	(6,929)	7.6%
除所得稅前溢利	1,201,284	21.0%	1,188,723	21.9%	12,561	1.1%
所得稅	(346,362)	-6.1%	(345,323)	-6.4%	(1,039)	0.3%
年內溢利	854,922	15.0%	843,400	15.5%	11,522	1.4%
非控制權益應佔年內溢利	2,986	0.1%	4,493	0.1%	(1,507)	-33.5%
Prada S.p.A. 擁有人應佔年內溢利	851,936	14.9%	838,907	15.4%	13,029	1.6%

(\*) 更多資料請參閱綜合財務報表附註 2

(\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於扣除非經常性開支前 EBIT

(\*\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於扣除財務開支淨額及所得稅前溢利

## 主要財務資料

主要經濟指標(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
收益淨額	5,717,521	5,431,557
經調整 EBIT (*)	1,323,646	1,279,550
佔收益淨額情況 (%)	23.2%	23.6%
EBIT (**)	1,299,040	1,279,550
佔收益淨額情況 (%)	22.7%	23.6%
Prada S.p.A. 擁有人應佔年內溢利	851,936	838,907
每股基本及攤薄盈利(歐元)	0.333	0.328
經營現金流量淨額 (***)	1,201,882	1,212,784

(\*) 該非國際財務報告準則指標相等於扣除非經常性開支前 EBIT

(\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於扣除財務開支淨額及所得稅前盈利

(\*\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於來自經營活動的現金流量淨額減租賃負債付款

主要財務狀況指標(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日 (*)
經營營運資金淨額 (**)	899,342	808,278
投入資金淨額 (***)	8,223,456	6,128,888
淨財務狀況－盈餘／(虧絀) (****)	(465,810)	599,602
Prada S.p.A. 擁有人應佔權益	4,644,229	4,333,312

(\*) 更多資料請參閱綜合財務報表附註 2

(\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於應收貿易賬款、存貨及應付貿易賬款之和

(\*\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於權益總額、租賃負債及淨財務狀況之和

(\*\*\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於應付第三方及關聯方流動及非流動金融負債減現金及現金等價物以及於第三方及關聯方的流動及非流動金融資產

## 二零二五年摘要

Prada 集團呈報，憑藉悠久的品牌底蘊與嚴謹的執行力，本集團在嚴峻的環境中保持良好表現，再一年取得了穩健業績。收購 Versace 標誌著本集團戰略發展的重要里程碑，為產品組合增添高度互補的品牌。

縱然期內比較基數較高，本集團的收益淨額按固定匯率計較二零二四年仍增長 9%，按內生基準計 +8%<sup>(1)</sup>，如此佳績標誌著本集團連續五年錄得增長。

在品牌層面，Prada 錄得穩健且具有韌性的表現，零售銷售淨額於 12 個月內錄得 -1%。Miu Miu 保持持續增長，零售銷售淨額於二零二五年增加 35%。

經調整 EBIT 率為 23.2%，反映 Versace 合併入賬的攤薄影響；倘不計 Versace，利潤率在發生重大投資及匯率不利因素的背景下仍保持穩定。得益於產生大量現金，本集團於年末的資產負債表相當穩健：財務虧絀淨額為 466 百萬歐元，反映 595 百萬歐元的資本現金支出以及收購 Versace 的融資。

<sup>(1)</sup> 按固定匯率計算，不包括 Versace 的貢獻

Prada 品牌繼續透過引領潮流的時裝秀及成功的產品發佈會展現其創新實力，從全新產品到經典款式的重新詮釋，共同推動品牌取得均衡表現。

升級的零售理念有助於加強客戶參與度：上海及新加坡的新設餐飲場所、紐約地標性零售店舖開業，以及香港 Prada Alexandra House 的精緻佈置，皆是本年度店舖佈局發展的若干重要里程碑。

透過 Prada Mode、Prada Frames 及 Prada 之聲 (Sound of Prada) 等企劃，品牌持續引領文化對話。

Miu Miu 品牌充滿活力、不拘一格的創意表達持續呈現多元化女性形象，其廣告宣傳和時裝秀引起熱烈反響，深深吸引觀眾。

新店開業與店舖翻新並行推進，提升了店舖網絡，從而優化顧客體驗：期內進行的最重大項目位於武漢、倫敦及東京等地。

透過 30 Blizzards 等特別企劃，以及故事與敘事者 (Tales & Tellers)、女性的故事 (Women's Tales)、文學俱樂部 (Literary Club) 及夏日讀本 (Summer Reads) 等標誌性活動形式，Miu Miu 的聲音持續引領文化討論，與社群就女性賦權進行深入對話。

零售方面，與提升客戶關係的戰略目標一致，本集團集中投資於提升店舖佈局，控制 Prada 與 Miu Miu 兩大品牌的新店開設及擴店規模。在期內開設 31 家店舖及關閉 17 家店舖，以及整合 Versace 旗下 220 家店舖後，本集團於年末共有 843 家直營店。

本集團繼續專注於加強工業能力，不斷擴建生產場所，並加強對生產流程中極具戰略性環節的管控。於六月宣佈對奢侈品行業材料及定製服務的全球化提供商 Rino Mastrotto 進行少數股權投資，表明本集團致力與長期合作夥伴共同推動產業長期發展的決心。

資訊系統方面，本集團持續推進其數字化發展進程，並開始收穫多年來在該領域投資的成果。

最後，本集團繼續在所有支柱 (即地球、人員及文化) 上執行其可持續發展策略。

年內，本集團透過在營運及供應鏈方面採取針對性舉措，進一步推進其環境議程。對綠色能源及低影響解決方案的投資，使本集團能夠超越科學碳目標認可的範圍 1 及 2 溫室氣體排放水平，同時在原材料向低影響解決方案轉換、供應鏈數據收集、水資源管理及負責任化學品管理方面也持續取得進展。

本集團亦重申其長期致力於營造公平包容的工作環境的承諾。重要里程碑包括獲得性別平等認證 (UNI/PdR 125:2022)、推出全球人才文化論壇，以及支持全球多元平等與包容路線圖實施的培訓計劃。本年度亦為 Prada 集團學院成立 25 週年，印證了本集團長期致力於守護工藝技術和保障世代傳承的承諾。

本集團與聯合國教科文組織攜手合作，透過 SEA BEYOND 項目強化對海洋教育的承諾，包括在威尼斯開設首間海洋素養中心、啟動 SEA BEYOND—連接人類與海洋的多夥伴信託基金 (SEA BEYOND Multi-Partner Trust Fund for Connecting People and Ocean)，以及在上海 Prada 榮宅舉辦教育展覽。本年度，本集團亦繼續與 Forestami 及 Gianni Bonadonna 基金會的成功合作關係，兩者分別旨在提升對城市綠化價值的認識及支持癌症研究。

至於Versace，自十二月二日宣佈完成收購以來，隨著Emmanuel Gintzburger確定為該品牌行政總裁、Lorenzo Bertelli委任為執行主席及Pieter Mulier委任為創意總監，該品牌的管治在策略和創意層面均得到了加強。

在創意轉型的同時，逐步調整渠道定位將成為關鍵的策略重點，尤其注重支持高質量、全價銷售及分銷，並分享零售慣例和最佳實踐，以提升店舖執行力。各職能的整合工作進展順利，預計將於二零二六年下半年完成與Capri Holdings全面分離。

展望二零二七年及以後，我們將致力於提升品牌吸引力，並推出Pieter Mulier首個秉承品牌初心和基因的系列。我們將透過關鍵零售及批發網點的發展升級以及折扣價渠道和降價策略的逐步合理調整，推進網絡優化，同時零售生產力也將開始受益於零售卓越理念的鞏固。與此同時，本集團將繼續推進相關職能的整合，並促進Prada集團與Versace數字化轉型之路的融合。

二零二五年，Versace錄得收益淨額684百萬歐元。預計二零二六年，創意領導層的過渡疊加初步的調整定位措施將導致收益出現一定程度的下滑。本集團已採取果斷措施控制經營開支，初步實現了協同效應和成本削減，並將節省的資金有選擇地再投資於戰略領域。Versace於二零二五年產生經營虧損，且考慮到上述所有因素，預計二零二六年將繼續產生規模相近的經營虧損。

## 收益淨額分析

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日止十二個月		截至二零二四年 十二月三十一日止十二個月		當前匯率 變動%	固定匯率 變動% (*)	固定匯率內 生變動% (**)	二零二五年 第四季度對比 二零二四年 第四季度的 固定匯率 變動% (*)
<b>收益淨額</b>								
零售銷售淨額(直營店及電子商務)	5,101,790	89.2%	4,849,208	89.3%	5.2%	9.3%	8.2%	9.3%
批發銷售淨額(獨立客戶及特許經銷商)	470,722	8.2%	460,818	8.5%	2.1%	4.3%	2.6%	4.1%
特許權費	145,009	2.5%	121,531	2.2%	19.3%	19.3%	14.2%	42.4%
總收益淨額	5,717,521	100%	5,431,557	100%	5.3%	9.1%	7.8%	9.5%
<b>按品牌劃分的零售銷售淨額</b>								
Prada	3,392,861	66.5%	3,563,376	73.5%	-4.8%	-1.0%	-1.0%	0.4%
Miu Miu	1,594,581	31.3%	1,228,053	25.3%	29.8%	34.8%	34.8%	19.7%
Versace (***)	51,343	1.0%	-	-	-	-	-	-
Church's	33,688	0.7%	31,659	0.7%	6.4%	7.1%	7.1%	9.4%
其他	29,317	0.6%	26,120	0.5%	12.2%	12.7%	12.7%	13.3%
零售銷售淨額總計	5,101,790	100%	4,849,208	100%	5.2%	9.3%	8.2%	9.3%
<b>按地區劃分的零售銷售淨額</b>								
亞太區	1,699,448	33.3%	1,604,413	33.1%	5.9%	10.9%	10.0%	12.0%
歐洲	1,562,797	30.6%	1,531,622	31.6%	2.0%	4.7%	3.9%	0.9%
美洲	932,047	18.3%	829,809	17.1%	12.3%	17.7%	15.0%	24.2%
日本	656,101	12.9%	656,431	13.5%	-0.1%	3.1%	2.8%	4.4%
中東	251,397	4.9%	226,933	4.7%	10.8%	15.5%	15.5%	3.4%
零售銷售淨額總計	5,101,790	100%	4,849,208	100%	5.2%	9.3%	8.2%	9.3%

(\*)對二零二五年數據應用二零二四年匯率計算得出，不包括土耳其高通脹的影響

(\*\*)按固定匯率計算，不包括Versace的貢獻

(\*\*\*)自二零二五年十二月二日起合併入賬

就下文而言，除非另有註明，否則所有變動按固定匯率計算。

Prada集團於截至二零二五年十二月三十一日止十二個月內產生收益淨額5,717.5百萬歐元，較二零二四年增加9.1%（內生增長+7.8%）。匯率波動造成3.8個百分點的負面影響，導致所呈報增長為5.3%。

零售銷售淨額較二零二四年同期增加9.3%（內生增長+8.2%），乃受全價及同比銷售額所帶動。於第四季度，儘管比較基數充滿挑戰性，本集團仍錄得穩健表現，銷售額同比增長9.3%。期內，零售銷售淨額佔總收益淨額的89.2%，與二零二四年一致。

批發渠道的銷售淨額較二零二四年同期增加4.3%（內生增長+2.6%），乃得益於嚴格甄選獨立合作夥伴的方針。

特許權費收入同比增長19.3%（內生增長+14.2%），乃得益於眼鏡及香水的貢獻。

## 店舖數目

在開設31家店舖及關閉17家店舖後，本集團截至二零二五年十二月三十一日經營843家店舖。整合Versace後新增220家店舖，主要位於亞太區（107家）及美洲（45家）。

	二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日		二零二三年 十二月三十一日	
	直營店	特許經營	直營店	特許經營	直營店	特許經營
Prada	423	16	425	17	428	20
Versace (*)	220	-	-	-	-	-
Miu Miu	162	6	147	6	141	5
Church's	27	-	28	-	28	-
Car Shoe	2	-	2	-	2	-
Marchesi 1824及其他餐飲	9	-	7	-	7	-
總計	843	22	609	23	606	25

	二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日		二零二三年 十二月三十一日	
	直營店	特許經營	直營店	特許經營	直營店	特許經營
亞太區	318	20	215	21	196	23
歐洲	245	-	197	-	200	-
美洲	145	-	93	-	102	-
日本	107	-	80	-	85	-
中東	28	2	24	2	23	2
總計	843	22	609	23	606	25

(\*)自二零二五年十二月二日起合併入賬

## 品牌

Prada 零售銷售淨額於期內保持韌性，反映出穩健的戰略定位，全年表現與去年相比大致持平。於第四季度，儘管比較基數更具挑戰性，銷售額仍連續改善並重拾增長。

Miu Miu 零售銷售淨額於年內增加 34.8%，儘管比較基數極高，但各季度均保持持續增長。第四季度錄得穩健表現 (+19.7%)，乃得益於各類別及地區的均衡增長。

Church's 零售銷售淨額在同比增長的帶動下維持正增長趨勢，較去年增加 7.1%。

按品牌劃分，Prada 的收益淨額為 3,795.6 百萬歐元，Miu Miu 為 1,786.8 百萬歐元，Versace 為 65.1 百萬歐元，Church's 為 39.5 百萬歐元，而其他品牌為 30.6 百萬歐元。

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月		截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月		當前匯率變動%	固定匯率 變動% (*)	二零二五年 第四季度對比 二零二四年 第四季度的 固定匯率 變動% (*)
<b>按品牌劃分的收益淨額</b>							
Prada	3,795,574	66.4%	3,988,090	73.4%	-4.8%	-1.3%	0.1%
Miu Miu	1,786,788	31.3%	1,377,934	25.4%	29.7%	34.3%	19.1%
Versace (**)	65,078	1.1%	-	-	-	-	-
Church's	39,512	0.7%	37,628	0.7%	5.0%	5.7%	8.5%
其他	30,569	0.5%	27,905	0.5%	9.5%	9.9%	14.3%
<b>總收益淨額</b>	<b>5,717,521</b>	<b>100%</b>	<b>5,431,557</b>	<b>100%</b>	<b>5.3%</b>	<b>9.1%</b>	<b>9.5%</b>

(\*) 對二零二五年數據應用二零二四年匯率計算得出，不包括土耳其高通脹的影響

(\*\*) 自二零二五年十二月二日起合併入賬

## 市場

期內，本集團於所有地區均實現增長。

亞太區的零售銷售淨額增加 10.9% (內生增長 +10.0%)，全年表現出良好進展，第四季度雖然比較基數較高，但增幅與第三季度大致持平。

歐洲錄得良好表現，零售銷售淨額增加 4.7% (內生增長 +3.9%)；由於當地消費面臨強勁的比較基數，加上旅遊客流有所減少，下半年升勢有所放緩。

美洲的零售銷售淨額增加 17.7% (內生增長 +15.0%)，在當地需求的帶動下實現持續的雙位數增長。

日本由於去年旅遊業異常火熱，相比之下錄得零售銷售淨額增加 3.1% (內生增長 +2.8%)，縱然地緣政治緊張局勢加劇，第四季度仍錄得環比改善。

中東的零售銷售淨額亦表現穩健 (+15.5%)，下半年因比較基數較高而有所放緩。

按地區劃分，歐洲的批發銷售淨額為 219.1 百萬歐元，亞太區為 149.2 百萬歐元，美洲為 96.0 百萬歐元，中東為 2.4 百萬歐元，日本為 0.6 百萬歐元及其他國家為 3.4 百萬歐元。

特許權費全部來源於歐洲。

## 經營業績

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月期間，毛利率為收益淨額的80.3%，而二零二四年則為79.8%。

經營開支(不包括非經常性項目)為3,268.4百萬歐元，同比增加211.3百萬歐元。增加乃主要由於與業務增長相關的可變成本增加，以及租金開支、人員成本、營銷及傳訊成本以及折舊增加所致。本集團亦繼續投資於零售、製造及公司範疇的資訊系統及數字化轉型。

期內經常性經營收入(或經調整EBIT)為1,323.6百萬歐元，佔收益淨額的23.2%(包括收購Versace的攤薄影響)，而二零二四年則為1,279.6百萬歐元(佔收益淨額的23.6%)。

非經常性開支主要與二零二五年十二月二日完成向Capri Holdings Ltd. 收購Versace所產生的交易成本有關。

期內經營收入(或EBIT)為1,299.0百萬歐元，佔收益淨額的22.7%，而二零二四年則為1,279.6百萬歐元(佔收益淨額的23.6%)。

## 財務開支淨額及所得稅

財務開支淨額為97.8百萬歐元，較二零二四年增加6.9百萬歐元。該變動主要反映租賃負債的利息開支增加，部分被借款利息減少及銀行存款利息收入增加所抵銷。

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月的所得稅合共346.4百萬歐元，實際稅率相當於除所得稅前溢利的28.8%。

## 年內溢利

年內溢利為854.9百萬歐元，佔收益淨額的15.0%，而二零二四年則為843.4百萬歐元(佔收益淨額的15.5%)。

## 財務狀況表分析

### 投入資金淨額

下表對財務狀況表進行重新分類，以提供有關投入資金淨額的組成資料：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日(*)
使用權資產	2,983,620	2,278,955
非流動資產(不包括遞延稅項資產)淨值	4,552,692	3,260,523
應收貿易賬款	468,466	423,733
存貨	1,059,042	866,160
應付貿易賬款	(628,166)	(481,615)
經營營運資金淨額(**)	899,342	808,278
其他流動資產淨值	242,502	182,918
其他流動負債(不包括財務狀況項目)	(596,214)	(567,332)
其他流動資產淨值/(負債淨額)	(353,712)	(384,414)
風險及費用撥備	(83,336)	(64,284)
長期僱員福利	(75,928)	(81,749)
其他長期負債淨額	(48,322)	(53,976)
遞延稅項淨額	349,100	365,555
其他非流動資產淨值/(負債淨額)	141,514	165,546
投入資金淨額(***)	8,223,456	6,128,888
Prada S.p.A. 擁有人應佔權益	(4,644,229)	(4,333,312)
非控制權益應佔權益	(21,538)	(20,065)
權益總額	(4,665,767)	(4,353,377)
非流動財務虧絀淨額	(1,287,688)	(220,572)
流動財務盈餘淨額	821,878	820,174
淨財務狀況－盈餘/(虧絀)(****)	(465,810)	599,602
淨財務狀況－盈餘/(虧絀)佔權益總額之比率	10.0%	-13.8%
租賃負債－非流動	(2,567,180)	(1,940,978)
租賃負債－流動	(524,699)	(434,135)
租賃負債總額	(3,091,879)	(2,375,113)
淨財務狀況－盈餘/(虧絀)(包括租賃負債)(*****)	(3,557,689)	(1,775,511)
權益總額及淨財務狀況－盈餘/(虧絀)(包括租賃負債)	(8,223,456)	(6,128,888)

(\*) 更多資料請參閱附註2

(\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於應收貿易賬款、存貨及應付貿易賬款之和

(\*\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於權益總額、租賃負債及淨財務狀況之和

(\*\*\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於應付第三方及關聯方流動及非流動金融負債減現金及現金等價物以及於第三方及關聯方的流動及非流動金融資產

(\*\*\*\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於淨財務狀況(包括租賃負債)

截至二零二五年十二月三十一日的投入資金淨額為8,223百萬歐元，包括(i)權益總額4,666百萬歐元，(ii)租賃負債3,092百萬歐元及(iii)財務虧絀淨額465.8百萬歐元。

使用權資產增加704.7百萬歐元，主要反映新租賃及現有租賃重新計量合共868.3百萬歐元，減折舊485.8百萬歐元、終止合約5.9百萬歐元及負匯率差額162.9百萬歐元。收購Versace的貢獻為486.8百萬歐元。

截至二零二五年十二月三十一日，非流動資產(不包括遞延稅項資產)淨值增加1,292百萬歐元至4,553百萬歐元，而截至二零二四年十二月三十一日則為3,261百萬歐元。該變動主要反映資本開支617.4百萬歐

元，減攤銷及折舊 335.1 百萬歐元、非合併實體投資 29.9 百萬歐元(收購 Rino Mastrotto Group 10% 的股權)及負匯率差額 110.2 百萬歐元。收購 Versace 的貢獻為 1,083 百萬歐元，包括臨時商譽 1,002 百萬歐元。

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月，物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支總額為 617.4 百萬歐元，詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
零售	320,531	324,039
房地產	82,895	30,855
工業、物流及公司	214,007	138,360
總計	617,433	493,254

本集團繼續加強其業務，透過有選擇的新店開設及擴店，投資於提升其店舖網絡、鞏固其工業能力，以及進一步推進其科技與數字化路線圖，多年來的計劃已開始取得成果。

截至二零二五年十二月三十一日，經營營運資金淨額為 899.3 百萬歐元，較二零二四年十二月三十一日增加 91.1 百萬歐元。該變動主要反映應收貿易賬款增加 44.7 百萬歐元及存貨增加 192.9 百萬歐元，部分被應付貿易賬款增加 146.6 百萬歐元所抵銷。收購 Versace 對期末經營營運資金淨額的貢獻為 146.4 百萬歐元。撇除該貢獻，本集團展現出有效的營運資金管理，整體比率佔銷售額的百分比有所改善。

截至二零二五年十二月三十一日，其他流動資產淨值／(負債淨額)為 353.7 百萬歐元，而截至二零二四年十二月三十一日則為 384.4 百萬歐元。該變動主要反映收購 Versace 的影響以及與 Luna Rossa 參加即將舉行的第 38 屆美洲杯帆船賽有關的預付開支。

截至二零二五年十二月三十一日，其他非流動資產淨值／(負債淨額)為 141.5 百萬歐元，較二零二四年減少 24.0 百萬歐元，主要反映與恢復租用商業物業的合約責任有關的撥備以及遞延稅項的變動。

## 淨財務狀況

下表提供淨財務狀況的詳情：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
非流動金融負債	(1,292,505)	(220,941)
流動金融負債及銀行透支	(439,861)	(183,247)
應付關聯方負債－流動	-	(8,149)
<b>金融負債總額</b>	<b>(1,732,366)</b>	<b>(412,337)</b>
現金及現金等價物	1,261,676	1,011,563
於關聯方的金融資產－非流動	4,817	369
於關聯方的金融資產－流動	63	7
<b>金融資產及現金及現金等價物總額</b>	<b>1,266,556</b>	<b>1,011,939</b>
淨財務狀況－盈餘／(虧絀)	(465,810)	599,602

關於十二個月期間經營現金流量淨額，在支付租賃負債452.4百萬歐元後為1,201.9百萬歐元。經扣除投資活動流出現金1,817.6百萬歐元、支付股息419.9百萬歐元、對淨財務狀況的負面匯兌影響24.8百萬歐元及其他小額項目後，本集團於期末錄得財務虧絀淨額465.8百萬歐元。

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
來自經營活動的現金流量	2,126,478	1,998,769
已收(已付)現金利息淨額	1,880	(6,977)
租賃負債：已付利息	(87,764)	(69,623)
已付稅項	(386,336)	(270,552)
<b>來自經營活動的現金流量淨額</b>	<b>1,654,258</b>	<b>1,651,617</b>
租賃負債付款	(452,376)	(438,833)
<b>經營現金流量淨額(*)</b>	<b>1,201,882</b>	<b>1,212,784</b>
來自投資活動的現金流量淨額	(1,817,600)	(462,453)
<b>自由現金流量(**)</b>	<b>(615,718)</b>	<b>750,331</b>

(\*) 該非國際財務報告準則指標相等於來自經營活動的現金流量淨額減租賃負債付款

(\*\*) 該非國際財務報告準則指標相等於經營現金流量淨額減來自投資活動的現金流量淨額

為撥付收購Versace的款項，Prada S.p.A. 訂立一份總金額為1,500百萬歐元的銀團融資協議，包括一項1,000百萬歐元的定期貸款融資(為期五年)及一項不超過500百萬歐元的過渡定期貸款融資(為期不超過兩年)。於收購完成時，定期貸款及過渡融資項下分別已提取1,000百萬歐元及300百萬歐元。

此外，Prada S.p.A. 訂立一項200百萬歐元的雙邊定期貸款融資(為期七年)，亦已於收購完成時提取。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團在銀行尚未提取的現金信貸額度合共1,398百萬歐元(截至二零二四年十二月三十一日為1,296百萬歐元)，其中854百萬歐元為承諾信貸額度及544百萬歐元為無承諾信貸額度。

截至二零二五年十二月三十一日，所有財務契諾已獲全面遵守，且預期未來十二個月內仍會獲遵守。

下表載列租賃負債：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
租賃負債－非流動	2,567,180	1,940,978
租賃負債－流動	524,699	434,135
<b>總額</b>	<b>3,091,879</b>	<b>2,375,113</b>

租賃負債由截至二零二四年十二月三十一日的2,375百萬歐元增加至截至二零二五年十二月三十一日的3,092百萬歐元，主要反映新合約及重新計量858.2百萬歐元，減期內作出的付款452.4百萬歐元、終止合約7.7百萬歐元及負匯率差額172.6百萬歐元。收購Versace的貢獻為491.3百萬歐元。

租賃負債主要集中於美國、意大利及日本。

截至二零二五年十二月三十一日，財務債務淨額(當中包括租賃負債)為3,558百萬歐元，而截至二零二四年十二月三十一日則為1,776百萬歐元。

有關本集團債務到期日及責任以及貨幣及利率風險管理、承擔及或然負債的進一步資料，載於綜合財務報表附註20、25及27。

## 風險因素及管理

Prada 集團的業務面臨各種風險，一旦這些風險成為現實，或會對其營運、財務業績或聲譽造成不利影響。

當中部分風險來源於奢侈品行業瞬息萬變、競爭激烈的環境，主要關乎本集團產品的吸引力。為此，本集團採取的若干主要策略包括：(i) 確保品牌作為業內標杆的持續認可，(ii) 支持及發展零售銷售，以及 (iii) 不斷識別、監測及紓緩本集團的主要風險。

為管理、預測及紓緩風險敞口，並確保能夠長期可持續發展業務，本集團已建立風險管理系統，並已識別出以下風險因素：

### 1. 經營及 ESG 風險

#### 1.a. 知識產權及品牌保護

描述	我們的行動
本集團的品牌及其他知識產權乃是基本資產。侵犯本集團知識產權可能會對其財務業績造成重大負面影響並損害其形象。	<p>本集團奉行積極的打擊偽造政策，包括預防措施和法律訴訟。其策略乃基於以下支柱：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>— 本集團註冊其品牌、設計、專利及網站，以在全球各國取得法律保護；</li><li>— 知識產權團隊負責透過(其中包括)監察行動(於傳統市場上及於互聯網上)、視察、與當地及國際主管部門和海關機構聯絡、法律訴訟在全球(線上及線下)進行品牌保護；對於上述所有行動，該團隊可直接或在外部顧問的支持下執行。</li></ul> <p>此外，所有產品均具備無線射頻識別(RFID)標籤，該科技可用於分辨產品真偽及追蹤產品。所有帶有 RFID 標籤的零售及批發產品亦已於 Aura Consortium 區塊鏈註冊。</p>

### 1.b. 商業吸引力及受歡迎程度

#### 描述

本集團成功與否，取決於本集團在創造及影響時尚及產品潮流的能力、及時預測消費者口味及趨勢轉變的能力，以及滿足甚至超越客戶期望的能力。倘未能及時感知時尚需求或將其轉化為風格、設計及開發階段，則可能會對本集團品牌的吸引力造成負面影響，從而影響其業績及財務狀況。

#### 我們的行動

首先，本集團透過投資於強大並結構化的風格及設計團隊以應對風險，這些團隊能夠迎合文化和消費者的改變。

「Prada」品牌團隊由 Miuccia Prada 及 Raf Simons 領導，而「Miu Miu」品牌團隊由 Miuccia Prada 領導。該等團隊匯聚不同國籍、文化及才華的人才，有助培養創造力。此外，他們受邀將強烈的時裝觸角與開拓性構思、對創新、非傳統意念的嚮往以及對文化及社會的關注巧妙結合。

其次，本集團追求尖端的傳播策略，與時尚趨勢保持一致，甚至預測或創造時尚趨勢。

此外，本集團定期投資翻新店舖（包括實體店及網店），以引導品牌形象並確保提升客戶體驗。

本集團亦為員工（特別是門店員工）提供定期培訓及專業資格認證課程，藉此提高品牌吸引力和客戶滿意度。

### 1.c. 人才管理及挽留

#### 描述

本集團的營運需要在設計、產品開發、生產、推廣、採購、管理及公司職能等方面具備適當資格的管理人員、員工和工匠。因此，對本集團而言，留住熟手員工及培育新一代員工是關鍵，特別是在充滿活力及不斷發展的就業市場中。人才及技術人員的流失、高流動率、高級管理人員的離職及傳統工藝的消失可能會影響本集團的營運、產品品質，從而影響財務業績。

#### 我們的行動

本集團通過下列方式積極應對風險：

- (i) 開展培訓計劃，例如透過 Prada 學院，分享知識，培養技能、技巧和創意，旨在培養人才，傳承本集團所需的專業技能；
- (ii) 監察市場，以獲得最佳、最合適的專業技能及工藝；及
- (iii) 制訂挽留措施，例如以個人目標及領導力發展為基礎的績效管理流程，以及適當的激勵計劃。

#### 1.d. 房地產

##### 描述

倘本集團因難以找到合適地點或難以按有利的條款及條件磋商簽訂新租約而失去戰略零售場地，則可能會破壞本集團的戰略，並對其財務業績產生負面影響。

相反，倘本集團被迫進行重大施工／翻新項目以使設施符合其標準，或無法及時按預算執行有關項目，則其財務狀況可能會受到負面影響。

##### 我們的行動

特定團隊負責處理房地產活動，包括市場監察、就房地產資產(租賃及購買)以及零售場所的施工及翻新項目進行磋商。

此外，本集團定期審查合約、實地視察及對交易對手方進行「專門」盡職調查。

#### 1.e. 企業形象

##### 描述

在競爭激烈的環境中，本集團的國際奢侈品業務成功與否有賴其品牌的形象及獨特性。這些特性取決於多項因素，如產品的風格及設計、用料品質及製作工藝、直營店的形象及選址、業務合作夥伴精選、交流活動及整體公司形象。

Prada集團亦深明在其經營所在地區環境、社會及監管形勢迅速轉變的情況下，利益相關者亦對透明度及問責性有一定的要求。

與上述有關的負面事件－例如不利或不準確的媒體報道、社交網絡上的負面宣傳、違背本集團道德及誠信價值觀的個人行為－可能會影響本集團的形象及聲譽，從而對財務業績造成負面影響。

##### 我們的行動

本集團力求通過以下方式維護品牌形象及聲譽：(i) 保持其在風格、產品及傳播方面追求創新的特點；(ii) 對價值鏈的每個內部及外部階段進行監控，以降低違背本集團形象及聲譽的風險；及(iii) 監督與品牌相關的外部溝通，包括在社交媒體上進行的溝通。

本集團亦通過Prada S.p.A.的可持續發展委員會、具備豐富專業ESG經驗的董事會成員以及企業和工業可持續發展專責職能部門執行ESG具體舉措。

### 1.f. 欺詐

#### 描述

實施欺詐行為可能是為了獲取金錢或財產或服務、個人或商業利益等。  
管制不足及權責劃分不明確可能導致欺詐，從而造成經濟損失及聲譽受損。

#### 我們的行動

本集團已實施各種具預防及阻嚇作用的管制措施，旨在提高其財政活動的效率並實施監督，例如：

- (i) 實施多項集團程序(道德準則、反腐敗政策、公司財務和財政政策)；
- (ii) 設立舉報制度及其相關政策；
- (iii) 向限定數量人員提供銀行授權委託書，而該等人員名單定期更新並經董事會正式批准；及
- (iv) 強化職責劃分、公司系統的訪問控制及其對財政活動的內部監控。

### 1.g. 供應鏈管理

#### 描述

無法向符合質量要求及本集團道德標準的供應商及時採購原材料、製造、採購及分銷符合質量、數量及成本要求的製成品，或會導致生產中斷、對本集團財務業績造成負面影響及／或損害本集團聲譽。儘管本集團並非極度依賴任何一名製造商，但暫停或終止與部分最重要製造商的關係可能會對本集團業務造成不利影響，從而影響其財務業績。

#### 我們的行動

本集團與多名供應商訂立合約，避免供應集中。事實上，生產主要位於歐洲(尤其是在意大利)，具備足夠的資質、質量及可靠性。

此外，敏感的生產工序－例如製作原型及樣品、皮革切割以及對原材料和半成品的控制在本集團自有製造工廠進行。

本集團的技術人員會進行控制，以確保產品達到質量標準及確保整條供應鏈符合 Prada S.p.A. 的道德準則，該準則必須由業務合作夥伴簽署。

此外，本集團要求及監察(包括通過檢查)製造商遵守有關勞工法、社會保障及職業健康與安全方面的適用法規以及本集團有關品牌所有權及其他知識產權的規定。

### 1.h. 業務穩健性

#### 描述

業務可能會因各種因素而中斷，包括地緣政治或社會緊張局勢升級、限制人員流動或出口、網絡攻擊、極端天氣事件造成的財產損失、公共衛生事件、機器故障、勞資糾紛及業務營運過程中的質量控制失效。由此可能造成經濟上的(如銷售額下降、勞工成本增加、需要替換主要供應商、因自然災害而導致潛在收入減少)及聲譽上的損失。

#### 我們的行動

本集團通過以下方式應對該等風險：店舖的地區分佈均衡，避免高度集中；經營／生產主要位於意大利，但分佈於多個工廠；經營／生產位於新建／翻新的場所；持續發展線上銷售活動；強化資訊系統部門；緩解此類風險的保險計劃。

### 1.i. 健康、安全及安保

#### 描述

本集團面臨與(i)員工健康與安全有關的風險，如可能導致人身傷害的工傷、職業病及事故，及(ii)違反產品質量及安全標準有關的風險。該等風險可能導致訴訟及相關費用，影響本集團財務狀況並使本集團形象受損。

#### 我們的行動

為緩解該等風險，本集團(i)定期開展安全培訓及進修課程；(ii)進行翻新及新建；及(iii)對高風險場所進行火災風險評估；而就產品質量而言，對生產過程(從採購到最後調整)中使用的製造設施進行質量控制。

### 1.j. 環境

#### 描述

本集團的財務狀況及聲譽可能受到以下因素影響：(i)極端氣候現象、原材料成本上漲及其他可能影響其生產的類似環境情況，(ii)旨在遏制污染及氣候變化的新法規，這可能使本集團產生合規成本或違規，及(iii)與環境背景演變相關的客戶購買習慣改變。

#### 我們的行動

為防範或降低該等風險，本集團採取特定內部程序，包括可持續發展政策，為本公司的可持續發展重點奠定基礎，而該政策基於三大支柱—地球、人員和文化—從中本集團深信可作出最大貢獻為自身行業創造價值，並造福整個社會。本集團正式確定了可持續發展策略，勾勒了涵蓋以下方面的清晰路線圖，包括溫室氣體減排、在成品及包裝上廣泛使用影響較低的替代物料以及在生產及籌備演出及活動等其他項目時採用更容易循環再用的物料，使有關廢料可再次循環重用。該策略亦關注原材料的可追溯性，以及透過與供應商緊密合作，於供應鏈沿線持續提升社會及環境標準。

該策略是不斷演變的計劃，會隨時間予以改善及更新，以滿足本集團利益相關者的需要及期望，以及適應其營運所在市場的市況變化。為此，公司識別並正式確定中期目標及內部關鍵績效指標(KPI)，以監控進展情況，尤其聚焦於其營運減碳以及成品製造向使用環境影響較低的物料過渡。

此外，本集團通過推廣內部及外部活動(例如 Sea Beyond、Forestami學院、公司線上線下專門培訓)鞏固可持續發展文化。

## 2. 財務風險

### 2.a. 信貸風險

#### 描述

信貸風險是指交易對手方未能履行其合約責任導致財務損失的風險。某一實體所承受的最大風險是在財務報表所確認的所有金融資產。本集團認為其信貸風險主要歸因於批發渠道及其他商業合作夥伴所產生的應收貿易賬款及流動資產。

作為信貸風險的一部分，財務交易對手方風險乃通過適當多元化財務交易對手方加以管理，經計及彼等的信譽及償債能力。流動資產違約風險主要與銀行存款(即本集團投資經營現金流量盈餘最常用的金融產品)有關，透過按交易對手方(始終為投資級)、國家及貨幣將持有現金分配至不同銀行存款及一貫的較短期限令違約風險得以緩解。流動資產餘下部分包括現金及銀行賬戶。

#### 我們的行動

本集團透過控制系統來管理信貸風險及紓緩相關影響，這基於客戶信譽及償債能力監察、保險合約投購及使用墊款等安全解決方案。

鑒於該等類別流動資產用作經營活動及業務過程，故本集團認為該等類別流動資產並無任何重大風險，故此涉及的獨立各方人數較分散。然而，存在與店舖現金短缺有關的潛在風險。本集團已實施各種具預防及阻嚇作用的管制措施，旨在提高現金管理活動的效率。

## 2.b. 流動性風險

### 描述

流動性風險指本集團在獲取新資金方面可能遇到的困難，導致未能履行其財務責任。董事負責管理流動性風險，而本集團財務總監(由本集團財務副總監支持)則負責優化財務資源。

### 我們的行動

董事認為目前可動用的資金及信貸額度，加上營運及融資活動將產生的資金，足以滿足本集團管理營運資金、投資活動、及時償還貸款及按計劃派付任何股息的需要。

## 2.c. 外匯風險

### 描述

本集團擁有廣泛的國際佈局，因而面對貨幣匯率變動可能對收益、開支、利潤率及利潤造成不利影響的風險。為對沖外匯風險，本集團訂立衍生工具合約，旨在確定已識別未來現金流量的歐元(或其他功能貨幣)價值。未來現金流量主要包括收取應收貿易賬款及應收財務款項及支付應付貿易賬款。該等款項主要涉及本集團母公司以及 Prada 及 Miu Miu 品牌產品的全球分銷商 Prada S.p.A.。

### 我們的行動

外匯風險管理的更多詳情載於綜合財務報表附註 11。

## 2.d. 利率風險

### 描述

利率風險指未來現金流量可能受利率變動影響的風險。為對沖此風險(主要涉及 Prada S.p.A.)，本集團使用衍生工具(如利率掉期或領式期權)以將浮息債務轉變成定息債務或按特定利率範圍內的利率計息的債務。

### 我們的行動

利率風險管理的更多詳情載於綜合財務報表附註 11。

### 3. 法律及監管風險

#### 3.a. 與監管框架演變相關的風險

##### 描述

在本集團經營所在的各司法權區，本集團受法例及規例所規限，因此面臨不合規風險，倘發生重大違規，可能會對本集團的業務及表現產生重大影響。此外，新法例如實施更為嚴格的標準，則可能需要提升合規水平或可能限制本集團的營運，對其財務表現造成負面影響。這尤其涉及以下方面：

- 與未能遵守因 Prada S.p.A. 於香港聯合交易所有限公司上市而須遵守的香港聯合交易所有限公司證券上市規則或香港特別行政區生效的其他法例或規例有關的風險；
- 與意大利第 81/2008 號法令及其他國家生效的相等規例的職業健康與安全有關的風險；
- 根據意大利第 231/2001 號法令(經其後修訂)因不當行為而可能被處以的法律處罰；
- 出現可對年度財務報表的準確性及資產保障有不利影響的事件；
- 就所經銷製成品及所用原材料及消耗品有關意大利及國際法例及規例的製造合規風險。

##### 我們的行動

本集團通過多個內部部門協作並於必要時聘用外部專家，確保其程序和規程得以不斷更新，以及時遵守不斷變化的規則及規例，從而降低違規風險。監察工作通過部門經理、核數師、特定實體及委員會(如監督機構以及審核及風險委員會)施行。

Prada S.p.A. 擁有認可經濟營運商(「全面 AEO」)的地位。該認可由海關頒發，乃授予證明在業務流程管理方面能力過硬且合乎道德、貨物符合海關規定及安全標準的公司。

### 3.b. 稅務風險

#### 描述

Prada 集團的稅務策略是基於預防稅務風險及稅收穩定，而這兩者乃透過與其運營所在國家的稅務機關進行持續對話及長期原則性互動實現。

#### 我們的行動

本集團可能因違規或錯誤詮釋法規而產生的稅務風險在廣泛的內部監控系統範圍內持續受到監察並納入稅務控制框架。

有賴此稅務風險管理系統的有效性，Prada S.p.A. 已獲准加入意大利稅務機構合作合規體制（如意大利第 128/2015 號法令所規定），以加強其稅務控制框架。

在該體制內，本集團在相互透明及信任的基礎上與意大利及其經營所在的最具策略重要性國家的外國稅務機構拓展了系統性、開放的溝通渠道，以盡量降低潛在風險形勢的不確定因素。

## 其他資料

### 有關關聯方交易的資料

有關本集團與關聯方交易及結餘的資料，已分別按國際財務報告準則及香港聯合交易所有限公司主板上市規則的規定，載於綜合財務報表附註39及董事會報告以及企業管治報告內。

### 非國際財務報告準則指標

本集團採用若干替代表現指標（「非國際財務報告準則指標」）以評估其業務表現及為讀者提供有關其財務狀況的額外資料。儘管該等指標由本集團管理層採用，但該等指標並非由國際財務報告準則定義或規管，且不應被視為替代根據國際財務報告準則編製的指標。奢侈品行業內其他公司可能採用不同方法計算相似的指標，因此該等指標未必可直接比較。因此，該等指標應與綜合財務報表及相關附註一併閱讀。

Prada集團已於本年報內採用以下非國際財務報告準則指標：

按固定匯率計的收益淨額：本年度收益淨額經計及上年匯率計算。

按內生增長計的收益淨額：按固定匯率計的收益淨額，不包括Versace的貢獻。

按固定匯率計的銷售淨額（收益淨額減特許權費）：本年度銷售淨額經計及上年匯率計算。

按內生增長計的銷售淨額（收益淨額減特許權費）：按固定匯率計的銷售淨額，不包括Versace的貢獻。

經營收入－EBIT：扣除利息及稅項前盈利，指調整至不包括「財務開支淨額」及「所得稅」的「年內溢利」。

非經常性收入／（開支）：當其性質、重要性或頻次導致其需要作出獨立披露以向讀者提供有關本集團經營業績的額外資料時，被董事認為屬非經常性交易。僅當與被視為超出正常業務範圍的不尋常重大交易有關時，非經常性交易可能包括（例如）收購及相關費用、固定資產的減值虧損或減值虧損撥回、重組成本、訴訟成本，以及出售固定資產的收益及虧損。

經常性經營收入－經調整EBIT：「經營收入－EBIT」與「非經常性開支」之間的差額。

Prada 集團經調整 EBIT 及 EBIT 與最接近的國際財務報告準則指標(年內溢利)的對賬報告如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	佔收益淨額 %	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月	佔收益淨額 %
年內溢利	854,922	15.0%	843,400	15.5%
所得稅	346,362	6.1%	345,323	6.4%
財務開支淨額	97,756	1.7%	90,827	1.7%
經營收入－EBIT	1,299,040	22.7%	1,279,550	23.6%
非經常性開支	24,606	0.4%	-	-
經常性經營收入－經調整 EBIT	1,323,646	23.2%	1,279,550	23.6%

淨財務狀況：應付第三方及關聯方流動及非流動金融負債減現金及現金等價物以及於第三方及關聯方的流動及非流動金融資產。

淨財務狀況(包括租賃負債)：淨財務狀況(包括租賃負債)。

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
淨財務狀況－盈餘／(虧絀)	(465,810)	599,602
租賃負債－流動	(524,699)	(434,135)
租賃負債－非流動	(2,567,180)	(1,940,978)
租賃負債總額	(3,091,879)	(2,375,113)
淨財務狀況－盈餘／(虧絀)(包括租賃負債)	(3,557,689)	(1,775,511)

經營營運資金淨額：應收貿易賬款、存貨及應付貿易賬款之總和。

投入資金淨額：權益總額、租賃負債及淨財務狀況之總和。

經營現金流量淨額：經營活動產生的現金流量淨額減租賃負債付款。

自由現金流量：經營現金流量淨額減來自投資活動的現金流量淨額。

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
來自經營活動的現金流量	2,126,478	1,998,769
已收(已付)現金利息淨額	1,880	(6,977)
租賃負債：已付利息	(87,764)	(69,623)
已付稅項	(386,336)	(270,552)
來自經營活動的現金流量淨額	1,654,258	1,651,617
租賃負債付款	(452,376)	(438,833)
經營現金流量淨額	1,201,882	1,212,784
來自投資活動的現金流量淨額	(1,817,600)	(462,453)
自由現金流量	(615,718)	750,331

### 研發活動

研發活動載於本年報「Prada集團」一節有關創意的段落。如根據國際財務報告準則編製的綜合損益表所匯報，截至二零二五年十二月三十一日止十二個月的設計及產品開發成本為160.3百萬歐元。

### 庫存股份

如「董事會報告」一節所匯報，截至二零二五年十二月三十一日，本公司並無擁有任何庫存股份。

### 報告日期後事項

於二零二六年二月，Prada S.p.A. 簽署一份300百萬歐元的美國私募配售票據購買協議，一次性兌付期限為10年。該交易旨在進行再融資及提前全額償還與收購Versace相關的過渡定期貸款。

## 展望

展望未來，我們繼續致力推動本集團實現高於市場水平的增長。盈利能力方面(不包括Versace)，我們繼續以提升內生利潤率為目標；Versace合併入賬將對本集團二零二六年的EBIT率造成攤薄影響，而目標是從二零二七年開始逐步改善。

米蘭，二零二六年三月五日

第4章

# 董事及高級管理層



## 董事

本公司董事會(「董事會」)由十一名董事組成：六名執行董事及五名獨立非執行董事。

董事的任期為三年。

## 主席



**PATRIZIO BERTELLI**  
董事會主席兼執行董事

BERTELLI, Patrizio, 79歲，自二零二四年四月二十四日起擔任本公司董事會主席。彼於二零零三年首次獲委任加入董事會，並擔任聯席行政總裁(與Miuccia Prada女士共同擔任)，直至二零二三年一月二十六日為止。彼於二零二三年四月二十七日首次獲委任為董事會主席。彼從70年代末開始與Miuccia Prada建立合作夥伴關係。彼將創業活動與其和Miuccia Prada Bianchi女士對文化及體育的廣泛共同興趣結合。Bertelli先生於二零零零年獲佛羅倫斯大學商業經濟學榮譽學位，並於二零二一年獲博洛尼亞大學頒《大學印章》。於二零零六年，《時代雜誌》將彼與Miuccia Prada列入全球最具影響力夫婦100強榜單，並於二零一二年成為歷史上首位入選美洲杯帆船賽名人堂的意大利人。

Bertelli先生於本公司附屬公司擔任董事職務。彼於本公司主要股東PA BE 1 S.p.A.擔任董事職務。Bertelli先生為執行董事Prada女士的丈夫，亦是執行董事、首席營銷官兼企業社會責任主管Lorenzo Bertelli先生的父親。Bertelli先生現時並非且於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。

## 執行董事



**MIUCCIA PRADA BIANCHI**  
執行董事

PRADA BIANCHI, Miuccia, 77歲，為本公司執行董事、Miu Miu創意總監及Prada聯席創意總監(與Raf Simons共同擔任)。彼於二零零三年至二零一四年擔任董事會主席，並擔任聯席行政總裁(與其丈夫Patrizio Bertelli先生共同擔任)，直至二零二三年一月二十六日為止。彼於二零二四年四月二十四日重選連任為執行董事。Prada女士在米蘭大學取得政治學學位後，開始為祖父於一九一三年創立的獨家家族生意設計。於七十年代末，彼與Patrizio Bertelli成為合作夥伴，Patrizio Bertelli為一名企業家及兩家優質皮具公司的擁有人。在Prada女士及Patrizio Bertelli先生的帶領下，Prada成為全球領先的奢侈品公司之一。Prada女士因其獨創的願景、創新及對國際時裝的貢獻而獲得多個獎項。於二零零零年，彼獲得皇家藝術學院(倫敦)名譽博士學位。於二零零六年，Prada女士獲法國文化部授予藝術與文學騎士勳章。於二零一五年，她獲頒意大利共和國代表最高榮譽的大十字騎士勳章，該勳章旨在表彰她的國際成就以及彼對創新、時尚與潮流領域的貢獻。Prada女士是董事會主席Patrizio Bertelli先生的妻子，亦是執行董事、首席營銷官兼企業社會責任主管Lorenzo Bertelli先生的母親。

Prada女士於本公司主要股東Prada Holding S.p.A.、Bellatrix S.p.A.及Ludo S.p.A.擔任董事職務。Prada女士現時並非且於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。



**PAOLO ZANNONI**  
董事會執行副主席  
兼執行董事

ZANNONI, Paolo, 77歲，為董事會執行副主席，自二零二三年五月十一日起生效。彼於二零二四年四月二十四日重選連任為執行董事。彼於二零二一年五月二十七日首次獲委任為董事會主席，並於二零二一年六月四日獲授執行職務。彼自二零一九年起一直擔任高盛的國際顧問，為該公司於意大利及其他歐洲地區的業務提供意見。彼目前擔任 Beretta Holding S.p.A. 的董事會秘書及 Holland & Holland Limited 的董事會成員。彼於二零一九年至二零二三年一月擔任於意大利證券交易所上市的 Autogrill S.p.A. 董事會主席及於二零零七年至二零二一年擔任 Dolce & Gabbana Holding S.r.l. 主席，並於二零零五年至二零二二年擔任 Prysmian Group S.p.A. 的主席。在此之前，Zannoni 先生用了多年經營高盛於意大利的投資銀行特許權。彼於一九九四年加入高盛、於一九九七年擔任董事總經理、於二零零零年擔任合夥人，並於二零零零年至二零一三年擔任意大利投資銀行業務主席。彼亦有一段時期擔任高盛俄羅斯的聯席行政總裁。於加入高盛前，Zannoni 先生為 Fiat S.p.A. 的副總裁，並為耶魯大學的講師。彼繼續擔任耶魯大學管理學院行政學人、國際金融中心 (ICF) 顧問委員會成員及傑克遜全球事務研究所 (Jackson Institute for Global Affairs) 董事會成員。Zannoni 先生於耶魯大學取得文學碩士和政治學碩士學位。彼亦於博洛尼亞大學取得學士學位。

Zannoni 先生於本公司附屬公司擔任董事職務，並於二零二三年六月獲委任為 Prada Holding S.p.A. 的董事會主席。Zannoni 先生為薪酬委員會的成員。除本文所披露者外，Zannoni 先生於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。



**ANDREA GUERRA**  
行政總裁兼執行董事

GUERRA, Andrea, 60歲，自二零二三年一月二十六日起獲委任為本公司行政總裁兼執行董事，並於二零二四年四月二十四日重選連任。於加入 Prada 前，Guerra 先生曾任 LVMH 的戰略顧問、LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE 的 Hospitality Excellence 之行政總裁 (二零二零年九月至二零二二年五月)、高端食品商場 Eataly 的執行主席 (二零一五年九月至二零一九年五月)、眼鏡公司 Luxottica Group S.p.A. 的行政總裁 (二零零四年七月至二零一四年九月) 及 Merloni Elettrodomestici (現稱 Indesit Company) 的行政總裁 (二零零零年至二零零四年)。Guerra 先生於一九八九年取得羅馬大學工商管理學位。於二零一四年十二月至二零一五年十月期間，彼擔任意大利政府總理的商業、金融及工業高級戰略顧問。彼為博科尼大學 (二零一四年十一月至二零一八年十月) 及意大利救助兒童會 (Save the Children Italy) 的董事會成員，並為線上報紙《調查連線》(Linkiesta) 的股東。多年來，Guerra 先生擔任意大利戰略基金 (Fondo Strategico Italiano S.p.A.) 戰略委員會成員。彼亦曾任 Amplifon S.p.A. 的董事會成員及 Ariston Thermo S.p.A. 的戰略委員會成員 (該兩間公司均於意大利證券交易所上市)。彼於 Parmalat S.p.A.、DeA Capital S.p.A. (該兩間公司均於意大利證券交易所上市) 及 Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. 的董事會曾擔任董事一職。

除本文所披露者外，Guerra 先生於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。



**ANDREA BONINI**  
財務總監兼執行董事

BONINI, Andrea, 46歲，自二零二二年五月二日起為本公司財務總監。彼於二零二二年十一月八日獲委任加入董事會，擔任執行董事，於二零二三年四月二十七日獲確認為執行董事，並於二零二四年四月二十四日重選連任。Bonini先生擁有十九年的企業融資經驗及奢侈品行業的相關經驗。彼於二零零三年在米蘭的併購投行 Boutique Gallo & C. S.p.A. 開始其職業生涯。Andrea Bonini先生於二零零五年加入位於倫敦的高盛國際投資銀行部，於二零一五年成為董事總經理。於高盛任職期間，彼曾為意大利客戶關係團隊成員直至二零一三年，其後加入消費品零售業務部，負責歐洲奢侈品及品牌。Bonini先生於二零零三年自米蘭博科尼大學工商管理系畢業。

Bonini先生於本公司附屬公司擔任董事職務。Bonini先生現時並非且於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。



**LORENZO BERTELLI**  
執行董事

BERTELLI, Lorenzo, 37歲，於二零二一年五月二十七日加入董事會，擔任執行董事，並於二零二四年四月二十四日重選連任。Bertelli先生自二零一九年起擔任首席營銷官，並於二零二零年獲委任為企業社會責任主管。Bertelli先生自二零二五年十二月二日起獲委任為Versace執行主席。彼負責制定本集團營銷與傳播戰略及部署本集團整體可持續發展。彼於二零一七年加入本集團，擔任數碼傳播主管。Lorenzo Bertelli於二零零八年取得米蘭聖拉斐爾大學(San Raffaele University)哲學學位。彼為執行董事 Miuccia Prada Bianchi女士及本公司董事會主席 Patrizio Bertelli先生的兒子。

彼於本公司主要股東 Prada Holding S.p.A. 擔任董事職務，以及於本公司附屬公司擔任董事職務。Lorenzo Bertelli先生為提名委員會及可持續發展委員會的成員。Bertelli先生現時並非且於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。

## 獨立非執行董事



**YOËL ZAOUÏ**

首席獨立董事兼獨立非執行董事

ZAOUÏ, Yoël, 65歲，於二零二一年五月二十七日首次獲選為獨立非執行董事，並於二零二三年五月十一日獲委任為首席獨立董事。彼於二零二四年四月二十四日重選連任。彼為 Zaoui & Co. 的聯合創始人，該公司成立於二零一三年，旨在為特定客戶就合併、收購及其他戰略和金融交易以及主要投資決定提供建議。Zaoui 先生於一九八八年於高盛開始其投資銀行職業生涯，在高盛超過 24 年的職業生涯中，負責在史無前例增長期間部分歐洲最大、較為重要的公司交易。Zaoui 先生為首名加入高盛的頂級管治機構管理委員會的歐洲投資銀行家，彼自二零零八年起一直擔任此職務，直至二零一二年退任。於加入高盛前，Zaoui 先生曾於巴黎的 Arthur Andersen 任職（一九八三年至一九八六年）。Zaoui 先生曾於法國及美國接受教育：彼獲得巴黎高等商學院 (Ecole des Hautes Etudes Commerciales) 的文憑 (HEC, 一九八二年)、巴黎第九大學 (Universite Paris-Dauphine) 的 DEA 金融學博士學位 (一九八三年) 及史丹福大學的工商管理碩士學位 (一九八八年)。Zaoui 先生繼續積極參與母校事務，擔任 HEC 的 Cercle des Grands Donateurs de la Fondation 成員。Zaoui 先生獲由摩洛哥國王穆罕默德六世陛下授予維薩姆勳章 (Order of Muhammad)。

Zaoui 先生為審核及風險委員會主席以及薪酬委員會成員。Zaoui 先生現時並非且於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。



**ILARIA RESTA GRIGOLLI**

獨立非執行董事

RESTA GRIGOLLI, Ilaria, 52歲，於二零二五年七月三十日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼自二零二四年一月一日起獲委任為愛彼的行政總裁。加入愛彼前，Resta 女士曾擔任芬美意全球香氛和香原料業務總裁，成為首位擔任大型香氛企業總裁的女性。在此之前，彼曾在跨國企業寶潔公司 (「寶潔」) 任職超過二十年，積累了品牌創建、銷售和損益管理的經驗。彼先後曾派駐日內瓦、倫敦及辛辛那提，因推動寶潔歐洲護髮業務革新、助力金霸王在成功剝離前進行業務重組、以及領導家居清潔及洗衣劑產品組合而備受讚譽。彼來自那不勒斯，擁有瑞士和意大利雙重國籍。彼曾學習古希臘語和拉丁語，後於那不勒斯大學獲得市場學與經濟學學士學位及金融數學碩士學位。

Resta 女士現時並非且於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。



**CRISTIANA RUELLA**  
獨立非執行董事

RUELLA, Cristiana, 63歲，於二零二四年四月二十四日獲選為獨立非執行董事。彼現任投資公司FSI SGR S.p.A.的工業合作夥伴及Missoni S.p.A.的董事會成員。彼於二零二一年十月至二零二四年十二月擔任TFC srl及控股公司Exor srl的行政總裁。自一九九一年七月至二零一七年八月，彼擔任杜嘉班納(Dolce & Gabbana)集團的董事總經理，同時履行由財務總監通常承擔的職責。於杜嘉班納擔任全球領導職務期間，彼一直擔任所有總部及分公司的董事會成員，並擔任後者的行政總裁。Ruella女士曾於一九八五年至一九八九年在ICR (Istituto di Revisione e Certificazione)任職四年，期間從事公司財務報表的會計及審計活動，旨在出具相關財務及經濟成果的認證。彼曾任意大利投資基金DGPA & Co的顧問委員會成員。彼亦曾於二零零三年至二零零五年任SDA Bocconi University的顧問委員會成員。Ruella女士將其時間及熱情投入至VIDAS基金會，彼擔任該基金會的副總裁及財務主管。Ruella女士於米蘭天主教大學取得經濟與金融碩士學位。Ruella女士為提名委員會主席以及審核及風險委員會成員。除本文所披露者外，Cristiana Ruella女士現時並非且於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。



**PAMELA YVONNE CULPEPPER**  
獨立非執行董事

CULPEPPER, Pamela Yvonne, 61歲，於二零二二年一月二十八日首次獲委任為獨立非執行董事，並於二零二四年四月二十四日重選連任。Culpepper女士曾用名為JORDAN, Pamela Yvonne。於二零二三年一月，Culpepper女士加入Hanold Associates Llc (於二零二四年十月被Creative Artists Agency Llc收購)擔任其高管尋聘與領導力諮詢(Executive Search and Leadership Advisory)團隊Leadership Advisory Practice的管理合夥人。Culpepper女士為Have Her Back Llc三名創始成員之一，這家由女性所有、女性領導的文化諮詢公司致力於推動全人類平等。在此之前，Culpepper女士為芝加哥期權交易所全球市場公司(Cboe Global Markets, Inc.)的首席人力資源官，該公司為全球最大的交易所控股公司之一，向全球投資者提供尖端交易及投資解決方案。Culpepper女士在芝加哥期權交易所是行政團隊及董事會的顧問，在人才管理、薪酬及福利方面以及芝加哥期權交易所對一家全球交易所的收購及後續合併事宜提供意見。Culpepper女士為擁有逾25年經驗的人力資源行政人員。彼加入芝加哥期權交易所前在高誠公關(Golin)擔任首席人事官。在任職高誠公關之前，Culpepper女士曾在百事公司擔任過各種要職，包括桂格食品和零食首席全球多元化與包容官、人力資源部副總裁；百事公司飲料供應人力資源部副總裁；以及桂格、純果樂(Tropicana)及佳得樂(Gatorade)人才管理與多元化部副總裁。在加入百事公司前，Culpepper女士曾在美國麥克森公司(McKesson Corporation)、高樂氏(Clorox)及富國銀行(Wells Fargo)任職。Culpepper女士曾出任VSO International(總部位於英國)董事會受託人及Navy Pier of Chicago董事會成員，並於二零二三年三月獲委任加入Cambia Health Solutions董事會擔任獨立董事。Culpepper女士擁有阿肯色大學小石城分校心理學學士學位以及加州州立大學東灣分校組織變革公共管理碩士學位(MPA)。Culpepper女士為可持續發展委員會主席及提名委員會成員。Culpepper女士現時並非且於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。



**ANNA MARIA RUGARLI**  
獨立非執行董事

RUGARLI, Anna Maria, 53歲，於二零二二年一月二十八日首次獲委任為獨立非執行董事，並於二零二四年四月二十四日重選連任。Rugarli女士為日本煙草國際企業可持續發展副總裁，負責在環球層面制定業務融合策略。Rugarli女士已於二零二三年六月二十六日獲委任為倫敦證券交易所上市公司ASOS plc的獨立非執行董事及ESG委員會主席。Rugarli女士為可持續發展與企業社會責任專家，在設計創新項目及制定策略方面擁有逾二十年經驗。彼曾在歐洲、中東與非洲地區發起並推出Nike可持續發展與企業社會責任項目，並在12年間與該公司將該事業提升至行業水平。之後的10年間，Rugarli女士曾在環球層面主導VF Corporation的循環經濟戰略以及在區域層面推動可持續發展、目標及包容與多元戰略。其時，彼管理網絡龐大的利益相關者及跨行業合作夥伴，並帶領整個企業的可持續發展與企業社會責任項目融合。彼在VF Corporation工作期間曾擔任董事會成員，其後擔任歐洲戶外保育協會(European Outdoor Conservation Association)主席，為期合共七年。Rugarli女士自二零二二年二月起一直擔任JT International S.A.的董事會成員。Rugarli女士畢業於政治學系，並為劍橋大學跨部門夥伴合作的認證經紀人。Rugarli女士為薪酬委員會主席以及審核及風險委員會及可持續發展委員會成員。除本文所披露者外，Rugarli女士現時並非且於過去三年不曾任香港或海外任何其他上市公司的董事。

## 高級管理層

本公司高級管理層負責本集團業務的日常管理工作。

**AGOSTINI, Cristiano**，52歲，自二零二一年七月起一直擔任集團首席信息官。彼主要負責監督資訊科技部門的全球轉型及創新技術。Agostini先生於都靈大學取得通訊科學學位後，於多家極富聲望的公司及顧問公司取得多年資訊科技經驗。彼先後於Telecom Italia Research Center、德勤(Deloitte)及埃森哲(Accenture)管理國際層面的複雜轉型及技術創新項目。於二零零六年，彼加入埃森哲，擔任技術策略及顧問的董事總經理。

**BERTELLI, Lorenzo**，37歲，本公司執行董事，為首席營銷官兼企業社會責任主管。有關其履歷詳情，請參閱本年報董事及高級管理層章節「執行董事」一段。

**BERTONCINI, Francesca**，55歲，自二零二五年十一月起一直擔任歐洲北部地區的企業總裁。Bertoncini女士主要負責監督本集團於英國、愛爾蘭、丹麥、瑞典及挪威的營運，彼於本公司在該等地區的附屬公司擔任多個管理層職位。彼於二零零一年加入本集團。彼擔任的管理層職位包括產品開發、系列及零售採購，直至二零一八年為止。於二零一八年，彼獲委任為Prada全球女裝鞋履系列／零售採購總監。二零一八年至二零一九年，彼任職紐約Stuart Weitzman全球採購及產品開發高級副總裁。

**BONINI, Andrea**，46歲，本公司執行董事，為本公司財務總監。有關其履歷詳情，請參閱本年報董事及高級管理層章節「執行董事」一段。

**BRINI, Giulio**，57歲，自二零二二年七月起擔任亞太區的區域董事總經理。彼主要負責監督本集團於亞洲國家的策略及營運，與Prada及Miu Miu品牌協作，以於當地市場內提供跨品牌服務。彼亦於二零一七年十月獲委任為專賣店分部負責人。Brini先生於一九九五年加入本集團。在獲委任現職前，彼在商業及工業方面擔任不同管理層職位，包括Prada零售總監及Miu Miu總經理。Brini先生於一九九三年取得錫耶納大學(University of Siena)經濟及銀行學位。

**BUONCOMPAGNI, Fabrizio**，58歲，於二零二三年六月獲委任為間接採購與總務總監。Fabrizio Buoncompagni先生主要負責集中管理間接採購流程，包括磋商、合約管理、供應商技術資格以及採購訂單的裝載及監控。彼取得佛羅倫斯大學商業經濟學學位，其後於一九九五年加入本集團，任職於監控部，於二零零二年擔任工業控制總監及於二零一六年擔任組織總監。

**CAROLA, Pablo**，58歲，自二零二三年十二月起擔任中東地區的企業總裁。Carola先生主要負責監督本集團於中東地區(彼於本公司在該地區的多家附屬公司擔任多項管理層職位)的營運。Carola先生獲西班牙加泰羅尼亞理工大學(Universidad de Politecnica de Catalunya)商業管理學歷。彼於二零一一年加入本集團，管理全球Miu Miu及Prada店鋪的人力資源，自二零一三年至二零一七年，彼擔任伊比利亞半島及北非地區的區域總監。加入本集團前，彼於Louis Vuitton工作近12年，擔任人力資源總監。

**CASTELLANI, Valeria**，52歲，於二零二二年六月獲委任為安全主管。彼主要負責採取措施防範風險及保護公司的實物商品，確保本集團實物資產得到保護及安全。Valeria Castellani取得博洛尼亞大學法律學位，其後於意大利及國外政府和私營部門工作。二零零六年至二零一二年，彼曾擔任希爾頓的全球安全經理，此前，彼曾任Burberry的資產與利潤保護區域經理，其後於二零一七年，彼擔任Bottega Veneta的企業與零售安全經理。

**CHOI, Moonyoung**，63歲，自二零零七年起擔任韓國地區行政總裁。彼主要負責監督本集團於韓國的商業營運。彼於Louis Vuitton開始其職業生涯，於一九九一年至一九九九年擔任首家韓國Louis Vuitton店舖經理。自一九九九年至二零零七年，Choi女士曾於LVMH集團旗下Celine Korea工作，起初擔任零售業務經理，其後成為韓國區域經理。

**CIABATTI, Maurizio**，61歲，於二零一六年獲委任為首席房地產官。Ciabatti先生主要負責監督新房地產的收購，管理集團的房地產發展投資組合，尋找具有潛力的新樓宇或物業以發展本集團投資組合，並參與合約磋商。彼於一九八九年加入本集團，任職於工程部，於二零零六年至二零一六年期間擔任的管理層職位包括集團工程總監。

**CROSO, Carlo**，45歲，自二零二五年十二月起獲委任為美洲區的Prada總裁兼企業總裁。彼主要負責監督本集團於美洲的營運以及發展Prada於當地市場內的業務。Croso先生於二零一九年七月加入本集團，擔任本集團零售創意及電子商務總監，並自二零二三年三月起獲委任為Prada零售及商務總監。在取得米蘭理工大學工業工程學士學位及工商管理碩士學位後，Croso先生於貝恩策略顧問公司工作多年，涉及不同行業。加入本集團前，Croso先生自二零一四年起擔任皇家加勒比遊輪集團旗下豪華郵輪公司Silversea的直接業務高級副總裁，負責全球企業對消費者經銷以及數碼業務。

**GINTZBURGER, Emmanuel**，51歲，自二零二二年九月起擔任Versace行政總裁。彼主要負責Versace品牌於全球的戰略發展。Gintzburger先生於一九九七年畢業於里昂高等商學院(EM Lyon Business School)，取得營銷及銷售碩士學位。彼於一九九七年於法國Danone開始其職業生涯，其後於Louis Vuitton Pacific擔任營銷分析師及零售營銷經理(一九九八年至二零零二年)、於法國Sephora先後擔任區域零售總監及營銷總監以及於Jeanne Lanvin擔任零售總監(二零零二年至二零零八年)。彼亦曾於Saint Laurent擔任歐洲零售總監(二零零九年至二零一一年)以及全球零售及批發總監(二零一一年至二零一六年)。於加入Versace前，彼於Alexander McQueen擔任行政總裁(二零一六年至二零二二年)。

**GUERRA, Andrea**，60歲，本公司執行董事，現任行政總裁。有關其履歷詳情，請參閱本年報董事及高級管理層章節「執行董事」一段。

**HUET, Emmanuel**，48歲，自二零二五年十一月起擔任法國、比利時、蒙特卡洛及歐洲中部地區的Prada總裁兼企業總裁。彼主要負責監督本集團於法國、比利時、蒙特卡洛及歐洲中部地區的營運以及發展Prada於當地市場內的業務。彼此前於Louis Vuitton擔任的職位包括La Maison Champs Elysées董事及比荷盧與北歐地區總經理。

**JANKA, Ina**，44歲，自二零二五年五月起擔任內部審核總監。彼主要負責定義及監察Prada集團內部規則、程序及流程的合規情況，確保公司的有效運作及表現。於二零零五年取得博洛尼亞大學金融學學士學位及於二零零七年取得經濟學碩士學位後，彼曾於EY S.p.A.擔任高級內部核數師(二零零八年至二零二零年)及於沃達豐擔任高級內部核數師(二零二零年至二零二五年四月)。

**MALETTO, Diego**，47歲，於二零二六年二月九日獲委任為Prada集團供應商審計總監及Versace財務總監。彼於二零二二年二月至二零二六年二月九日擔任內部審核總監。Maletto先生取得都靈大學經濟學

與商業碩士學位。分別在意大利及美國安永(二零零六年至二零一七年)從事諮詢業務後,彼成為沃達豐意大利、希臘、阿爾巴尼亞及馬耳他市場的內部審核主管(二零一七年至二零二零年)及Autostrade per l'Italia 審計總監(二零二零年至二零二二年)。Maletto先生於本公司附屬公司擔任董事職務。

**MANZATTO, Denni**, 41歲, 於二零二六年二月九日獲委任為Church's Car Shoe總裁兼Versace首席整合與轉型官。彼自二零二二年一月起擔任行政總裁。彼負責監督Church's Car Shoe品牌的全球業務,並將專注於確保將Versace的活動以最佳方式整合至Prada集團。獲此等委任前,Manzatto先生曾擔任集團商業及特許經營總監,負責Prada、Miu Miu及Car Shoe品牌批發及市場渠道的商業發展。彼直接管理Prada批發渠道以及Prada及Miu Miu的眼鏡及香水授權。彼亦負責領導本集團及品牌層面業務發展機會、戰略夥伴關係和合作。Manzatto先生於二零一八年取得歐洲工商管理學院與清華大學合辦工商管理行政人員碩士學位。彼畢業於博科尼大學(二零零七年、二零零九年)及復旦大學(二零零九年)的商業管理系,曾參加賓夕法尼亞大學沃頓商學院的交流項目(二零零六年)。於二零一三年加入本集團前,Manzatto先生曾擔任私募股權投資機構萬盛金融及高盛投資銀行部的副經理。

**MARSICOLA, Alessandra**, 66歲, 於二零二三年九月獲委任為日本、關島、塞班島兼夏威夷地區主席兼行政總裁。彼自二零二二年五月起擔任日本、關島、塞班島兼夏威夷區域總監。彼主要負責監督全球Prada零售工作及Prada、Miu Miu及Church's的策略。Marsicola女士於一九九一年加入本集團。於獲委任目前職務前,彼曾於商業範圍擔任多個不同管理職務,包括Prada零售總監、歐洲西北部地區區域總監、日本及亞洲的零售開發總監、普拉達時裝商業(上海)有限公司的行政總裁、Prada全球門店運營總監及Prada Japan的Prada零售總監。二零零六年至二零零九年,彼首先擔任La Rinascente的銷售總監,其後擔任Fendi亞太區零售總監。

**MASSARDI, Roberto**, 61歲, 自二零二二年五月起擔任首席業務發展官,彼主要負責評估全新商業機會,規劃本集團的戰略發展。彼亦負責管理本集團的眼鏡及香水授權。Massardi先生於本公司附屬公司擔任董事職務。在取得米蘭博科尼大學的商業經濟學學位後,Massardi先生於Pirelli集團內擔任多個職務。彼於一九九六年加入Prada集團,擔任業務發展總監,其後擔任Jil Sander總監。彼於二零零五年加入Sportswear Company S.p.A. (Stone Island),擔任總經理。

**MENICATTI, Andrea**, 36歲, 於二零二三年二月獲委任為Marchesi品牌總經理。Menicatti先生曾在意大利、美國及中東的波士頓諮詢公司擔任管理職位,為食品及時裝行業的公司制定發展戰略及實施轉型計劃。彼之職業生涯起步於摩根大通及DeA Capital集團的Taste of Italy投資基金。

**MOLTENI, Anna**, 59歲, 自二零二五年十月起擔任Prada女裝首席系列採購官。彼主要負責所有Prada女裝產品類別的系列及項目開發。Molteni女士之職業生涯起步於Prada集團,曾擔任零售採購總監(一九九一年至二零零五年),最近擔任女裝皮具用品系列總監(二零一七年至二零一九年)。彼亦曾於Marni擔任全球批發與零售總監(二零零五年至二零一二年)、於Celine (LVMH)擔任國際零售採購與營銷總監(二零一二年至二零一七年)、於Moncler擔任首席系列與視覺營銷官(二零一九年至二零二三年),而於重新加入Prada集團之前,彼曾於The Row擔任首席視覺營銷官(二零二三年至二零二五年)。

**ONOFRI, Silvia**, 49歲, 自二零二五年二月起獲委任為Miu Miu行政總裁。彼負責監督該品牌的全球零售及批發業務以及Miu Miu的整體戰略及發展。Onofri女士之職業生涯起步於Bulgari,其後彼於Bally逐步升遷,晉升為歐洲、中東及非洲地區行政總裁,其後又晉升為全球批發首席商務官。於二零二三年,彼加入VF Corporation擔任Napapijri品牌總裁,領導該品牌的轉型及定位調整。

**SANTAMARIA MAURIZIO, Rosa**，52歲，於二零二三年九月獲委任為Prada集團首席人事官。彼負責積極參與本集團的文化及組織發展，並負責本集團人力資源部門的發展。加入本集團前，彼取得羅馬大學工程學學位，並在擔任華倫天奴 (Valentino) 人力資源主管時累積了經驗。彼於美國運通人力資源部任職14年，擔任多個高級職務，最近期曾擔任意大利、西班牙、北歐、荷蘭、比利時及土耳其首席人力資源官。彼之職業生涯起步於安永會計師事務所，其後任職於跨國製藥公司百時美施貴寶。

**SCAPECCHI, Andrea**，54歲，於二零二四年十月獲委任為店舖規劃及特別項目總監。Scapecchi先生與房地產總監密切合作，負責領導新店開業的最終店舖規劃行政簽核工作以及現有店舖的資本項目。Scapecchi先生取得佛羅倫薩大學機械工程學位。彼於一九九八年加入本集團。彼先前於工程範圍擔任的管理職務包括集團工程總監、於香港的亞太區業務發展總監及工程零售總監。

**SECONDARI, Francesca**，48歲，於二零二三年五月獲委任為Prada集團總法律顧問兼首席法律官。彼擁有佩魯賈大學法律學位及開羅美國大學高級工商管理碩士學位。彼自二零零五年起成為意大利及西班牙執業律師。彼曾在Studio Legale BonelliErede律師事務所接受培訓，並於二零一九年成為該事務所的權益合夥人。Secondari女士擁有豐富的併購、非常規財務及公司治理(專注於ESG方面)經驗。彼亦曾主導奢侈品行業的重大交易。彼於BonelliErede的開羅辦事處工作了七年，負責非洲及中東地區的業務發展，直至二零二二年七月。於正式出任現職之前，彼曾加入Prada擔任代理集團總法律顧問。

**SIMONS, Raf**，58歲，於二零二零年四月獲委任為Prada聯席創意總監，與Miuccia Prada Bianchi攜手合作。Simons先生於一九九五年推出個人男裝品牌。彼於二零零五年至二零一二年擔任Jil Sander創意總監；於二零一二年至二零一五年擔任Christian Dior創意總監；並於二零一六年至二零一八年擔任Calvin Klein創意總監。彼負責品牌形象、構思、籌備及開發Prada品牌產品並參與市場營銷、廣告及品牌形象活動的創意策略發展。Simons先生於一九九一年畢業於亨克SHIVKV工業設計系。

**VIGNOLO LUTATI, Ugo Camillo Lodovico Maria**，47歲，於二零二三年四月獲委任為首席資訊安全官。Vignolo Lutati先生負責根據Prada集團的業務需求及資訊安全政策，確保資訊的完整性、可用性及保密性。Vignolo Lutati先生曾為一家領先專業服務公司的合夥人，在擔任管理及國際職務方面具備經驗，尤其是資訊科技及金融領域的治理與風險管理。

王真真，53歲，自二零一九年起任中國區總經理。彼主要負責監督本集團於中國的商業營運，彼於本公司多家附屬公司擔任多個管理層職位。彼於二零一五年加入本集團任職Miu Miu零售總監。王女士取得奧本大學理學碩士學位。職業生涯起步於Guilford Mills New York (一九九七年至二零零零年)，其後彼於SilverStream Software New York任職(二零零零年至二零零二年)。最近期彼擔任Christian Dior中國採購總監(二零零七年至二零一五年)。

**ZENKOVSKAYA, Vera**，49歲，自二零一三年起任俄羅斯地區的區域總監。Zenkovskaya女士主要負責監督本集團於俄羅斯及哈薩克斯坦的營運，並於本公司多家附屬公司擔任多個管理層職位。Zenkovskaya女士獲哈薩克斯坦語言大學(Language University of Kazakhstan)外語學位。於二零一一年加入本集團擔任俄羅斯區域經理前，彼曾於美容行業(L'Oréal及Temtrade)工作，從事營銷及零售。二零零六年至二零一一年，彼擔任Louis Vuitton於俄羅斯及烏克蘭的多個管理層職位。

## 公司秘書

唐珮婷，41歲，彼於二零一三年一月加入本公司，起初擔任亞洲企業事務法律顧問，於二零二三年十二月三十一日獲委任為亞太區企業事務法律顧問及公司秘書。自加入本公司以來，彼一直參與管理亞太地區的公司秘書事務及其他公司事宜、上市規則合規以及資料私隱事宜。加入本公司前，彼在司力達律師樓香港辦事處企業部門擔任律師。彼於二零一一年獲香港高等法院授予香港律師資格。唐女士於二零零七年畢業於悉尼新南威爾士大學，以優異成績獲得商學與法學學士學位，並於二零零八年以優異成績取得香港大學法學專業證書。

第5章

# 董事會報告



PRADA  
MILANO

## 主要活動及業務回顧

Prada S.p.A. (「本公司」) 連同其附屬公司 (「本集團」) 為從事設計、生產及經銷高級皮具用品、鞋履、成衣、配飾及珠寶的全球領先奢侈品集團。其亦根據許可協議經營眼鏡及美容行業以及餐飲業務。本集團透過直營店網絡、電子商務渠道及精選電子零售商、專賣店及經細心挑選的奢侈品百貨店及獨立零售商在全球所有國際主要市場營運。

本公司為一家在意大利註冊成立及註冊的股份有限公司，其註冊辦事處位於 Via Antonio Fogazzaro 28, 20135 Milan (MI), Italy。

根據香港公司條例第388(2)條及附表5的規定就該等活動進行的進一步討論及分析，包括本公司業務回顧、本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度 (「二零二五年」) 表現的討論及分析以及影響其經濟業績及財務狀況相關的重要因素、關於本集團面對的風險及不明朗因素的描述，以及本公司的未來業務發展，載列於本年報財務回顧一節。有關自報告期結束後發生且對本集團有影響的重大事件詳情，載列於本集團二零二五年綜合財務報表 (「綜合財務報表」) 附註43。該等討論構成本董事會報告 (「董事會報告」) 的一部分。

## 遵守相關法律及規例

由於本集團的產品在超過70個國家分銷及銷售，因此本集團已採納特定合規程序，以確保符合所有 (尤其是對全球層面造成重大影響的) 適用法律、規則及規例。

有關本集團面對的法律及規管風險的詳細分析，載於本年報財務回顧一節內「法律及規管風險」一段，該段構成本董事會報告的一部分。

## 環境政策及表現

本集團旨在透過將經濟盈利能力與僱員及顧客滿意度相結合、尊重道德和環境價值及確保可持續發展，從而提升為利益相關者創造的價值。

環境保護是本集團其中一個主要推動力，其透過實施及推行有助於其可持續發展的良好行為實踐相關承諾。

對環境保護的承諾是道德守則的關鍵要素 (已於二零二五年十二月更新)，其適用於本集團內部組織 (透過提升員工意識落實) 及與本集團合作的第三方。

對本集團環境政策與表現以及與主要利益相關者 (僱員、顧客、供應商及股東) 之間關係的分析將載入本集團的可持續發展報告。該報告將與本年報同時刊發。

有關本集團環境政策及表現的進一步資料亦載於本年報「Prada集團」一節。

## 與主要利益相關者的關係

本集團的成功亦取決於僱員、顧客、供應商及股東等主要利益相關者的支持。

### 僱員

本集團的成功關鍵在於以人為本。本集團一直認為人力資源是其競爭優勢的關鍵，並致力提升及鼓勵專業技能及團隊合作，並注重成果。僱員的工作熱誠、工藝及求知欲是支持本集團產品創新和保持質量不可缺少的元素。本公司覓尋可將相關出類拔萃的特質與本集團的價值觀結合的人才。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團共有 17,901 名僱員(總人數)，當中 42% 位於意大利，而女性佔總員工人數 63%。

本集團的薪酬政策旨在吸引、獎勵和留住具有才幹的人員及專家管理人員，並將管理層的關注所在與為股東創造中長期價值的首要目標看齊。

有關本集團的人力資源價值的進一步分析載於本年報「Prada 集團」一節，而有關本集團的薪酬政策的進一步分析則載於本年報「企業管治」一節，這兩節構成本董事會報告的一部分。

### 顧客

本集團是全球公認的時裝行業潮流引領者。

本集團與眾不同的特點及聲望令本集團有能力為世界各地的顧客提供別具創意、品質卓越且個性鮮明的獨特產品。此外，本集團相信，與顧客有效溝通對建立和傳達強烈形象和一致的品牌特性至關重要。

本集團對待顧客的方針造就了每名顧客與本集團旗下的品牌、其產品及店舖之間的獨特關係。

### 供應商

本集團注重與供應商的關係，並以此作為成功的根本，雙方的關係通過多年來的日常合作建立，並且不斷增進。本集團擁有廣泛的原材料供應商及外部生產商，約 93% 位於歐盟，當中絕大部分位於意大利。

本集團要求其供應商負責任地行事，且承諾遵從及承認本集團的道德守則，其中列明僱員擁有不可剝奪的權利，例如享有適當的工作環境、機會平等、結社自由、醫療保險保障及在收集材料及生產過程中保護環境。

為達到最高的質量標準，本集團設立一套選擇及保留供應商的程序，旨在與供應商建立長期業務關係。本集團審核供應商及其分包商，確保彼等的做法符合道德守則。

## 股東

本集團其中一個主要企業目標是通過股價升值提升股東價值，在考慮(其中包括)本集團的流動資金狀況及業務擴展需求等因素後以派息回報股東。有關本集團與其股東溝通的詳情，載於本年報「企業管治」一節，該節構成本董事會報告的一部分。

## 業績及股息

本集團於二零二五年的業績載於綜合損益表。

董事會建議就二零二五年派發末期股息424,764,784歐元(每股0.166歐元)。

末期股息將於本公司謹訂於二零二六年四月三十日(星期四)舉行的應屆股東大會上獲股東批准後，方可作實。

待股東批准建議末期股息後，有關股息將於二零二六年五月十九日(星期二)支付。

僅於二零二六年五月八日(星期五)名列本公司股東名冊的股東將可獲派付末期股息(扣除意大利預扣稅後(如適用))。股息支付適用的意大利現行預扣稅稅率相等於26%。

## 五年財務概要

本集團的五年財務概要載於綜合財務報表附註40。

## 儲備

本集團及本公司於二零二五年的儲備變動詳情載於綜合權益變動表及本公司權益變動表。

## 可供分派儲備

截至二零二五年十二月三十一日，本公司根據本公司章程可供分派予股東的儲備為2,527.4百萬歐元。

## 物業、廠房及設備

於二零二五年，本集團的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註14。

## 捐款

本集團主要與慈善事業相關的捐款為9,019,265歐元。

## 優先購買權

本公司公司章程並無有關股東優先購買權的條文。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五年，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。本公司截至二零二五年十二月三十一日概無持有任何庫存股份。

## 意大利資本收益稅

居於香港的股東因銷售意大利公司證券而實現的資本收益毋須繳納意大利稅項。

## 附屬公司

本公司截至二零二五年十二月三十一日的附屬公司詳情載於綜合財務報表附註41。

## 董事

截至本董事會報告日期，本公司現任董事為：

### 執行董事

Patrizio BERTELLI 先生(於二零二四年四月二十四日膺選連任執行董事並獲委任為董事會主席)  
Paolo ZANNONI 先生(於二零二四年四月二十四日膺選連任執行董事並獲重新委任為董事會執行副主席)  
Andrea GUERRA 先生(於二零二四年四月二十四日膺選連任執行董事並獲重新委任為行政總裁)  
Miuccia PRADA BIANCHI 女士(於二零二四年四月二十四日膺選連任執行董事)  
Andrea BONINI 先生(財務總監，於二零二四年四月二十四日膺選連任執行董事)  
Lorenzo BERTELLI 先生(於二零二四年四月二十四日膺選連任執行董事)

### 獨立非執行董事

Yoël ZAOUÏ 先生(於二零二四年四月二十四日膺選連任獨立非執行董事並獲重新委任為首席獨立董事)  
Pamela Yvonne CULPEPPER 女士(於二零二四年四月二十四日膺選連任獨立非執行董事)  
Anna Maria RUGARLI 女士(於二零二四年四月二十四日膺選連任獨立非執行董事)  
Cristiana RUELLA 女士(於二零二四年四月二十四日獲選為獨立非執行董事)  
Ilaria RESTA 女士(於二零二五年七月三十日獲委任為獨立非執行董事)

### 退任董事

Marina Sylvia CAPROTTI 女士(前任獨立非執行董事，於二零二五年七月三十日辭任)

## 董事履歷

各現任董事的簡歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。

## 董事獲准許的彌償

本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)於二零二五年及直至本董事會報告獲董事會批准之日為止所訂立的有效或已經生效的任何合約中，概無須根據香港公司條例第470條披露的獲准許的彌償條文。

## 管理合約

於二零二五年，概無就本公司全部或任何主要部分業務訂立管理及行政合約(僱傭合約及董事服務合約除外)，亦無此類合約已生效。

## 董事的服務合約

概無本公司董事與本集團任何成員公司訂有不支付賠償(法定賠償除外)則不可於一年內終止的服務合約。

## 董事於競爭業務的權益

於二零二五年，概無本公司董事於與本公司或本集團的業務直接或間接競爭或可能競爭的業務中擁有任何權益。

## 董事於證券的權益及淡倉

截至二零二五年十二月三十一日，董事及其聯繫人於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須由本公司存置的登記冊或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益如下：

### (a) 於本公司股份及相關股份的好倉：

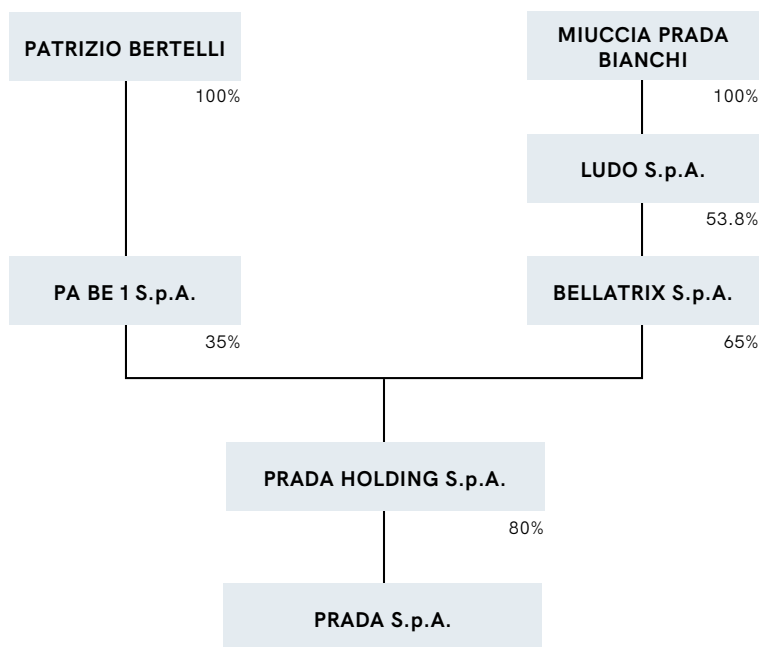
董事姓名	股份數目	權益性質	佔已發行股本概約百分比
Miuccia Prada Bianchi 女士	2,046,470,760 (附註1及2)	受控制法團權益	80%
Patrizio Bertelli 先生	2,046,470,760 (附註1及3)	受控制法團權益	80%

附註：

- Prada Holding S.p.A. 擁有本公司已發行股本的約80%，因此為本公司的控股公司。
- Miuccia Prada Bianchi 女士透過 Ludo S.p.A. 間接控制 Bellatrix S.p.A. 股本的53.8% (由438,460股普通股及100,000股優先股組成)，而 Bellatrix S.p.A. 則擁有 Prada Holding S.p.A. 股本的65% (由1,650股普通股及300股優先股組成)。因此，根據證券及期貨條例，Miuccia Prada Bianchi 女士被視為於 Prada Holding S.p.A. 名義登記的全部股份中擁有權益。Miuccia Prada Bianchi 女士亦為 Prada Holding S.p.A.、Bellatrix S.p.A. 及 Ludo S.p.A. 的董事。
- Patrizio Bertelli 先生透過 PA BE 1 S.p.A. (「PA BE」) 間接控制 Prada Holding S.p.A. 股本的35% (由750股普通股及

300 股優先股組成)。因此，根據證券及期貨條例，Patrizio Bertelli 先生被視為於以 Prada Holding S.p.A. 名義登記的全部股份中擁有權益。Patrizio Bertelli 先生亦為 PA BE 的董事。

下方的簡化股權結構圖列示 Miuccia Prada Bianchi 女士及 Patrizio Bertelli 先生截至二零二五年十二月三十一日於本公司股份的權益：



## (b) 於相聯法團的股份及相關股份的好倉：

董事姓名	相聯法團名稱	股份類別	股份數目	權益性質	權益概約百分比
Miuccia Prada Bianchi女士	Prada Holding S.p.A.	普通股	1,650	受控制法團	68.75%
	Prada Holding S.p.A.	優先股	300	如上	50%
	MFH Munich Fashion Holding GmbH	登記股份	1	如上	100%
	Bellatrix S.p.A.	普通股	438,460	如上	49.83%
	Bellatrix S.p.A.	優先股	100,000	如上	83.34%
	Ludo S.p.A.	A類股份	5,066,000	實益擁有人	100%
	Ludo S.p.A.	B類股份	4,965,100	實益擁有人	100%
	Ludo S.p.A.	C類股份	10	擁有人	100%
	PH-RE Llc	資本出資(日圓)	1,000,000	受控制法團	100%
	Prada Re S.r.l.	參與配額(歐元)	1	如上	100%
	FINANZIARIA E DI PARTECIPAZIONI S.A.S. DI PRADA RE S.r.l.	有限合夥	0	如上	80%
	Immobiliare Rivalsa S.p.A.	普通股	104,000	如上	100%
	Prada RE Holding USA, Llc	成員權益	0	如上	100%
	720 Fifth USA, Llc	成員權益	0	如上	100%
Prada RE UK Ltd (*)	普通股	224,865,500	如上	100%	
Patrizio Bertelli先生	Prada Holding S.p.A.	普通股	750	受控制法團	31.25%
	Prada Holding S.p.A.	優先股	300	如上	50%
	MFH Munich Fashion Holding GmbH	登記股份	1	如上	100%
	PH-RE Llc	資本出資(日圓)	1,000,000	如上	100%
	Prada Re S.r.l.	參與配額(歐元)	1	如上	100%
	FINANZIARIA E DI PARTECIPAZIONI S.A.S. DI PRADA RE S.r.l.	有限合夥	0	如上	80%
	Immobiliare Rivalsa S.p.A.	普通股	104,000	如上	100%
	Prada RE Holding USA, Llc	成員權益	0	如上	100%
	720 Fifth USA, Llc	成員權益	0	如上	100%
	Prada RE UK Ltd (*)	普通股	224,865,500	如上	100%

(\*) 該等項目反映於二零二六年二月二十三日提交之披露表格的資料

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日，本公司的董事或其聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及/或債權證中，持有記錄於根據證券及期貨條例第352條須由本公司存置的登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

## 主要股東於證券的權益及淡倉

截至二零二五年十二月三十一日，除已於上文披露的本公司董事權益外，下列人士持有記錄於根據證券及期貨條例第336條須由本公司存置的登記冊的本公司股份或相關股份的權益或淡倉：

股東名稱	身份	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
<b>好倉</b>			
Prada Holding S.p.A.	法定及實益擁有人	2,046,470,760	80%
Bellatrix S.p.A.	受控制法團權益	2,046,470,760	80%
Ludo S.p.A.	受控制法團權益	2,046,470,760	80%
PA BE 1 S.p.A.	受控制法團權益	2,046,470,760	80%

附註：

Prada Holding S.p.A. 擁有本公司已發行股本的約80%。由於Ludo S.p.A. 擁有Bellatrix S.p.A. 的53.8%的權益，而Bellatrix S.p.A. 則擁有Prada Holding S.p.A. 的65%的權益，以及PA BE 1 S.p.A. 擁有Prada Holding S.p.A. 的35%的權益，故Bellatrix S.p.A.、Ludo S.p.A. 及PA BE 1 S.p.A. 均被視為於Prada Holding S.p.A. 所持的2,046,470,760股本公司股份中擁有權益。

## 股本

本公司股本於二零二五年的詳情載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註29。

## 董事於交易、安排及合約的權益

除下文持續關連交易及關連交易章節以及綜合財務報表附註39關聯方交易及附註38董事會薪酬所披露的合約外，於二零二五年任何時間，概無訂立對本集團業務屬重大而董事或與董事有關連的實體於當中直接或間接擁有重大權益的任何交易、安排或合約，亦無此類交易、安排或合約存續。

於二零二五年，概無本公司或其任何附屬公司或控股公司或任何本公司控股公司的附屬公司參與訂立的安排令本公司董事可藉購入本公司股份或債權證而獲取利益。

## 發行債務證券

於二零二五年，本公司或本集團任何成員公司概無發行任何債務證券。

## 持續關連交易

於二零二五年，本集團有以下不獲豁免持續關連交易，有關詳情已於本公司日期分別為二零一五年七月十五日及二零一七年五月二十六日的公告中披露：

### (a) 有關日本 Prada 青山大廈的租賃協議及擔保

於二零一五年七月十五日，PH-RE Llc 購買一幢位於日本東京南青山的大廈（「青山大廈」）。本公司的全資附屬公司 Prada Japan Co. Ltd（「Prada Japan」）自二零零四年起一直租賃青山大廈，作為其在東京的旗艦店。

於二零一五年五月二十五日，Prada Japan（作為承租人）與前任出租人通過訂立為期 20 年的租賃協議（「租賃協議」）續租青山大廈。同日，本公司授予前任出租人擔保 Prada Japan 完全遵守其於租賃協議項下的全部責任的擔保（「擔保」）。

由於購買青山大廈，本公司關連人士 PH-RE Llc 成為租賃協議項下的出租人及本公司授予前任出租人的擔保的受益人。因此，屬本集團持續交易的租賃協議及擔保已成為上市規則第十四 A 章下本集團的持續關連交易。

於二零一七年四月二十八日，PH-RE Llc（前身為 PA BE 1 S.p.A.（前稱「PA BE 1 S.r.l.」）的全資附屬公司）成為本公司主要股東 Prada Holding S.p.A. 的全資附屬公司。Miuccia Prada Bianchi 女士及 Patrizio Bertelli 先生（彼等為本公司執行董事及主要股東（定義見上市規則））為 Prada Holding S.p.A. 的間接股東。

進行這項交易後，租賃協議及擔保仍為本集團的其後持續關連交易，其條款維持不變。

根據租賃協議及擔保，本公司於二零二五年向 PH-RE Llc 支付的租金或按照適用會計準則應計的租金如本公司日期為二零一七年五月二十六日的公告所披露，年度上限為 2,040,703,000 日圓。

### (b) 有關日本 Miu Miu 青山大廈的租賃協議及擔保

於二零一七年五月二十六日，PH-RE Llc 購買一幢位於日本東京南青山的大廈（「MM 青山大廈」）。自二零一五年起，Prada Japan 根據與 MM 青山大廈前業主訂立的租賃協議（「MM 租賃協議」），租用 MM 青山大廈作為東京 Miu Miu 品牌旗艦店。就 MM 租賃協議而言，本公司授予前業主擔保 Prada Japan 完全遵守其於 MM 租賃協議下的一切責任的擔保（「MM 擔保」）。

由於購買 MM 青山大廈，PH-RE Llc 成為 MM 租賃協議下的出租人及本公司授予前業主的 MM 擔保的受益人。

PH-RE Llc 為本公司主要股東（定義見上市規則）Prada Holding S.p.A. 的全資附屬公司。Miuccia Prada Bianchi 女士及 Patrizio Bertelli 先生（彼等為本公司執行董事及主要股東（定義見上市規則））為 Prada Holding S.p.A. 的間接股東。

就此而言，屬本集團持續交易的 MM 租賃協議及 MM 擔保已成為上市規則第十四 A 章下本集團的其後持續關連交易。

根據 MM 租賃協議及 MM 擔保，本公司於二零二五年向 PH-RE Llc 支付的租金或按照適用會計準則應計的租金如本公司日期為二零一七年五月二十六日的公告所披露，年度上限為 630,000,000 日圓。

下表列示二零二五年各項不獲豁免持續關連交易的總值：

	持續關連交易 (「持續關連交易」)	應用國際財務 報告準則 第16號後 對持續關連 交易的會計調整	對截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 損益的影響
<b>(a) 有關 Prada 青山大廈的租賃協議及擔保</b>	百萬日圓	百萬日圓	百萬日圓
使用權資產折舊及租賃負債利息開支	2,040.7	41.1	2,081.8
<b>(b) 有關 Miu Miu 青山大廈的租賃協議及擔保</b>	百萬日圓	百萬日圓	百萬日圓
使用權資產折舊及租賃負債利息開支	630	(32.7)	597.3

獨立非執行董事已審閱上述不獲豁免持續關連交易，並確認該等交易：

- (i) 在本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 根據一般商業條款或更優條款進行；及
- (iii) 根據規管交易的協議，其條款屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

本公司董事已聘用獨立核數師檢討上述不獲豁免持續關連交易。獨立核數師已根據所進行的工作向本公司董事提供一封函件確認其並無發現任何事實致使彼等認為持續關連交易：

- (i) 並無獲本公司董事會批准；
- (ii) 倘交易涉及由本集團提供貨物或服務，在所有重大方面並無遵守本集團的定價政策；
- (iii) 在所有重大方面並無按照規管該類交易的相關協議的條款訂立；及
- (iv) 已超出相關年度上限。

## 關連交易

於二零二五年一月二十八日，本公司向 Peschiera Immobiliare S.r.l. 收購位於 Via Scalarini, 8, Milan, Italy 的一項物業，購買價為 12,600,000 歐元，有關詳情已於本公司日期為二零二五年一月二十八日的公告中披露。該物業於收購前已出租予本集團。此項收購為本公司在空間利用及潛在用途變更方面提供了更大的靈活性。Peschiera Immobiliare S.r.l. 由本公司董事會主席、執行董事兼主要股東 Patrizio Bertelli 先生控制（直接控制其 50% 股本，並透過 PA BE 1 間接控制其餘下的 50% 股本）。Peschiera Immobiliare S.r.l. 為本公司關連人士（定義見上市規則）。

於二零二五年三月十八日（紐約時間），本公司全資附屬公司 Prada USA Corp（作為承租人）與 720 Fifth USA Llc.（作為出租人）就位於美國紐約第五大道 720 號的該物業訂立租賃協議，租期包括自租金開始日期起計三（3）年，附帶兩（2）年續租選擇權，租金為每年 20,000,000 美元，每年增加 3%，有關詳情已於本公司日期為二零二五年三月十九日的公告中披露。該物業用作美國紐約 Prada 品牌旗艦店的額外零售空間。由於 720 Fifth USA, Llc. 為 Prada Holding S.p.A.（本公司主要股東，持有本公司已發行股本總額約 80%）的間接全資附屬公司，故 720 Fifth USA, Llc. 為本公司的關連人士（定義見上市規則）。因此，租賃協議項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。

於二零二五年十一月十八日，本公司向Ludo Due S.r.l.收購位於Via Orobio 3, Milan, Italy的一項物業，購買價為66,587,950歐元，有關詳情已於本公司日期為二零二五年十一月十八日的公告中披露。本公司收購該物業可能在進一步評估後將其發展為新公司總部。Ludo Due S.r.l.由本公司執行董事兼主要股東Miuccia Prada Bianchi女士最終實益擁有及控制(直接控制其97%股本，並透過Ludo S.p.A.間接控制其餘下的3%股本)，故Ludo Due S.r.l.為本公司關連人士(定義見上市規則)。

除上文所披露者外，綜合財務報表附註39所披露的關聯方交易均非須遵守上市規則申報或披露規定的關連交易或持續關連交易。本公司已根據上市規則第十四A章遵守規管「關連交易」及「持續關連交易」的披露規定。

## 銀行貸款及其他借款

本集團截至二零二五年十二月三十一日的銀行貸款及其他借款詳情載於綜合財務報表附註20及25。

為撥付收購Versace的款項，Prada S.p.A.訂立一份總金額為1,500百萬歐元的銀團融資協議(「Versace融資協議」)，包括一項1,000百萬歐元的定期貸款融資(自二零二五年四月十一日起計為期五年)及一項不超過500百萬歐元的過渡定期貸款融資(自二零二五年四月十一日起計為期不超過兩年)，如本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告中所披露。Versace融資協議的提取須待與收購事項完成相關的若干先決條件達成後，方可作實，而於完成時，定期貸款及過渡融資項下分別已提取1,000百萬歐元及300百萬歐元。此外，Prada S.p.A.訂立一項200百萬歐元的雙邊定期貸款融資(連同Versace融資協議，統稱「該等融資協議」)(自二零二五年十一月二十日起計為期七年)，亦已於收購完成時提取。

根據該等融資協議，倘Patrizio Bertelli先生、Miuccia Prada Bianchi女士及兩者任一人的任何直系後代的其中一人或任何組合不再(直接或間接且不論比例)擁有本公司合計50%的投票權，則貸款人可(i)取消其於該等融資協議項下的承諾；及(ii)宣佈該等融資協議項下所有尚未償還貸款(包括本金、應計利息及所有其他應計金額)立即到期應付。在該等融資協議內加入此等控制權變更條款屬於慣常做法，且符合現行市場慣例，有助於在借款人的所有權架構發生重大變化時保護貸款人的權益。

## 主要客戶及供應商

本集團的業務性質為本集團五大客戶或供應商所佔買賣百分比低於買賣總額的30%，而董事認為並無客戶或供應商會對本集團構成影響。

## 退休福利計劃

本集團的退休福利計劃詳情載於綜合財務報表附註26。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，所有董事已確認彼等於整個二零二五年一直遵守標準守則所載準則。

## 報告期後事項 — 如適用

於報告日期後發生的重大事項(如有)詳情載於綜合財務報表附註43。

## 承擔及或然事項

本集團截至二零二五年十二月三十一日的資本承擔及或然負債詳情載於綜合財務報表附註27。

## 足夠的公眾持股量

聯交所已於本公司上市時向其授予毋須嚴格遵守上市規則第8.08(1)條的豁免(「公眾持股量豁免」)。根據公眾持股量豁免，本公司必須一直維持20%的最低公眾持股量。根據本公司掌握的資料及據董事所知，截至本年報日期，本公司已維持有關最低公眾持股量。

## 董事對綜合財務報表的責任

董事須負責編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，以確保此等綜合財務報表真實而公平地反映本集團的業務狀況。編製此等綜合財務報表時，董事已選取合適的會計政策，作出審慎而合理的判斷及估計，並根據國際會計準則理事會頒佈並為歐盟所認可的國際財務報告會計準則按持續經營基準編製綜合財務報表。董事須負責存置妥當會計記錄，以保障本公司及本集團資產。

## 獨立核數師

本公司的綜合財務報表及獨立財務報表由KPMG S.p.A. 審核。根據意大利公司法，獨立核數師的委任及其酬金按法定核數師委員會建議由股東於本公司股東大會上每三年委任及議決一次。於二零一二年四月十三日，聯交所豁免本公司嚴格遵守上市規則第13.88條(其規定須於每屆股東週年大會上委任獨立核數師，任期直至下屆股東週年大會為止)。因此，本公司按照適用意大利法律每三年於本公司股東大會上委任獨立核數師並釐定其酬金。

本公司於二零二五年四月三十日舉行股東週年大會(「二零二五年股東週年大會」)，自二零零三年起連續22年擔任本公司獨立核數師的Deloitte & Touche S.p.A. 的任期於大會結束時屆滿。於二零二五年股東週年大會上，股東根據法定核數師委員會以及審核及風險委員會提供的推薦建議批准委任KPMG S.p.A. 為本公司截至二零二五年十二月三十一日至二零二七年十二月三十一日止三個財政年度之獨立核數師，並釐定其酬金。

承董事會命



執行副主席  
Paolo Zannoni

意大利米蘭，二零二六年三月五日

第6章

# 企業管治



## 企業管治常規

本公司致力於保持最高水平的企業管治標準，以為其所有利益相關者(包括其股東)創造長期可持續價值。

本公司採納的企業管治模式包括一套規則、標準及結構化程序，旨在建立本集團內部的有效及具透明度運作，以保障本公司股東權利、提升股東價值，並維護本集團的信譽及聲譽。本公司採納的企業管治模式符合本公司註冊成立所在地意大利適用法律及規例以及上市規則附錄C1所載企業管治守則(「守則」)所載原則的要求。

## 遵守守則

董事會已審閱本公司的企業管治常規，並信納有關常規於截至二零二五年十二月三十一日止年度(「二零二五年」)符合守則所載守則條文，惟守則條文第F.2.2條除外，此乃由於Patrizio Bertelli先生(董事會主席)因其他公務而未能出席本公司於二零二五年四月三十日舉行的股東週年大會(「二零二五年股東週年大會」)。因彼未克出席，Paolo Zannoni先生(董事會執行副主席)承擔二零二五年股東週年大會主席的角色及職責，確保大會順利進行，並與股東進行有效溝通。本年報內本章節「企業管治」概述本公司如何於二零二五年採用守則所載原則及貫徹守則條文。

## 董事進行證券交易

本公司已採納規管董事進行證券交易的書面程序，其條款不比標準守則所載者寬鬆。在回應本公司作出的具體查詢時，所有董事均確認彼等於二零二五年內所有適用時間一直遵守標準守則所載的規定標準及本公司的相關程序。本公司於二零二五年並無發生任何違規事件。

本公司亦已採納規管可能擁有關於本公司及其證券的內幕消息的相關員工進行的證券交易的書面程序。該程序的條款不比標準守則所載者寬鬆。

截至二零二五年十二月三十一日，董事於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須由本公司存置的登記冊或根據上市規則附錄C3所載標準守則須知會本公司及聯交所的權益載於董事會報告。

## 董事會

### A. 董事會的組成

董事會目前由十一名董事組成，包括六名執行董事及五名獨立非執行董事。董事會擁有與本公司策略、管治及業務相關的適當技能及經驗組合，並支持其管理成效及效率。其實現多元化的方法載於董事會多元化政策，有關詳情於提名委員會一段論述。目前董事會中的女性董事佔比約為45%。員工層面的性別多元化披露於本年報，性別多元化(包括高級管理層)披露於可持續發展報告。董事會認為，多元化不應局限於性別。

下表列示董事會的架構、技能組合、專門知識及能力：

董事	年齡	性別	國籍	執行董事／獨立非執行董事	委員會				技能及專門知識				
					審核及風險	薪酬	提名	可持續發展	業務管理	財務及風險管理	助瀆報告／銀行業	法律／環境、社會及管治	相關行業經驗／專識
Patrizio BERTELLI 先生(董事會主席)	79	男	意大利	執行董事					X	X			X
Paolo ZANNONI 先生(董事會執行副主席)	77	男	意大利	執行董事		X			X	X	X		X
Andrea GUERRA 先生(行政總裁)	60	男	意大利	執行董事					X	X			X
Miuccia PRADA BIANCHI 女士	77	女	意大利	執行董事					X	X			X
Andrea BONINI 先生(財務總監)	46	男	意大利	執行董事					X	X	X		X
Lorenzo BERTELLI 先生	37	男	意大利	執行董事			X	X	X	X		X	X
Yoël ZAOUÏ 先生(首席獨立董事)	65	男	非意大利	獨立非執行董事	X	X			X	X	X		X
Ilaria RESTA 女士*	52	女	意大利	獨立非執行董事					X	X	X		X
Pamela Yvonne CULPEPPER 女士	61	女	非意大利	獨立非執行董事			X	X	X	X		X	X
Anna Maria RUGARLI 女士	53	女	意大利	獨立非執行董事	X	X		X	X	X		X	X
Cristiana RUELLA 女士	63	女	意大利	獨立非執行董事	X		X		X	X	X		X

\* 獲董事會增選為獨立非執行董事以取代已辭任職務的 Marina Sylvia Caprotti 女士，自二零二五年七月三十日起生效。

董事的履歷詳情及其相互關係(倘適用)載於本年報董事及高級管理層一節。本公司已在其網站及聯交所網站上存有一份最新董事名單，明確了彼等各自的職務及職責。

## B. 董事會會議

於二零二五年，董事會共舉行七次會議討論本集團總體企業策略方向及目標，評估經營及財務表現(包括年度預算以及年度、中期及季度業績)，以及批准本集團的主要投資及非經常性交易(包括收購 Versace 及其相關融資)、獨立非執行董事變更、更換獨立核數師的提案、批准二零二五年審核計劃、二零二四年可持續發展報告及根據意大利二零零一年六月八日第 231 號法令採納的新組織、管理及控制模式以及關連交易。董事於該七次會議(以現場及透過電子通訊方式舉行)的平均出席率為 92.20%。

董事會會議記錄由企業事務部保存。董事會會議及所有董事會委員會會議的會議記錄均已送交相關董事，並可供任何董事在向本公司發出合理通知後查閱。

### C. 董事會出席情況

下表詳列二零二五年的董事會會議、董事會委員會會議及股東大會的出席情況：

董事	董事會	審核及 風險委員會	薪酬委員會	提名委員會	可持續發展委員會	股東會議
<b>執行董事</b>						
Patrizio BERTELLI 先生(主席)	5/7					0/1
Paolo ZANNONI 先生(執行副主席)	7/7		3/3			1/1
Andrea GUERRA 先生(行政總裁)	7/7					1/1
Miuccia PRADA BIANCHI 女士	5/7					0/1
Andrea BONINI 先生(財務總監)	7/7					1/1
Lorenzo BERTELLI 先生	7/7			2/2	3/3	1/1
<b>獨立非執行董事</b>						
Yoël ZAOUÏ 先生(首席獨立董事) <sup>1</sup>	7/7	7/7	3/3			0/1
Ilaria RESTA 女士*	2/2					
Pamela Yvonne CULPEPPER 女士 <sup>2</sup>	7/7			2/2	3/3	1/1
Anna Maria RUGARLI 女士 <sup>3</sup>	7/7	6/7	3/3		3/3	1/1
Cristiana RUELLA 女士 <sup>4</sup>	7/7	7/7		2/2		1/1
<b>法定核數師</b>						
Roberto SPADA 先生(主席)	7/7					1/1
Maria Luisa MOSCONI 女士	7/7					1/1
Patrizia ARIENTI 女士	7/7					1/1
會議日期	二零二五年 一月二十三日	二零二五年 一月二十二日	二零二五年 一月十五日	二零二五年 二月四日	二零二五年 二月二十六日	二零二五年 四月三十日
	二零二五年 三月四日	二零二五年 二月十日	二零二五年 三月十七日	二零二五年 七月十日	二零二五年 七月十六日	
	二零二五年 四月七日	二零二五年 二月二十八日	二零二五年 七月十七日		二零二五年 十二月十日	
	二零二五年 四月三十日	二零二五年 四月二十八日				
	二零二五年 七月三十日	二零二五年 七月二十八日				
	二零二五年 十月二十三日	二零二五年 十月二十日				
	二零二五年 十二月十八日	二零二五年 十二月十五日				
董事平均出席率	92.20%	95.23%	100%	100%	100%	63.63%

附註：

1. 審核及風險委員會主席
2. 可持續發展委員會主席
3. 薪酬委員會主席
4. 提名委員會主席

\* 獲董事會增選為獨立非執行董事以取代已辭任職務的 Marina Sylvia Caprotti 女士，自二零二五年七月三十日起生效。直至辭任前，Marina Sylvia CAPROTTI 女士於二零二五年已出席 3/5 次董事會會議及 0/1 次股東會議。

#### D. 角色與責任

董事會為本公司的最高決策機構，獲授權管理本公司所有一般和特別事宜。董事會有權執行其視為對追求本公司的企業目的屬必須或有用的所有作為，但根據相關法律或規例或公司章程特別留待股東決定的作為除外。具體而言，董事會負責制定本公司及本集團的整體策略並檢討其營運及財務表現。因此，董事會考慮並決定有關本集團整體策略的所有事項，包括可持續策略，本集團策略目標、年度預算、年度、中期及季度業績、批准主要交易、關連交易及任何其他重大的經營及財務事項。董事會亦負責持續評估內部監控及風險管理制度的有效性。

經董事會決定後，部分董事獲授予特定委派權及將其委派權轉授予董事會以外選定人士的權力。就此而言，本公司採納委派權制度及授權制度，旨在確保按照本公司自身採納的程序劃分職責以及高效且規範地開展業務。

於二零二五年，全體董事會成員每月均取得由執行董事在管理層的協助下編製的財務更新資料。有關更新資料的目的為充分提供有關本集團業績表現、狀況及前景的平衡而全面的評估，以使每名董事能履行其職責。

董事會認為，企業文化是本集團長期業務、經濟成功及可持續增長的基石。董事會制定及推廣企業文化，期望及要求僱員遵守本集團的程序及政策。詳情請參閱董事會報告及可持續發展報告。

執行董事負責本公司的日常管理，並在本公司的控制下及委派權範圍內作出經營及業務決策。

經董事會授權管理層決策的類型包括：

- 編製年度、中期及季度業績供董事會批准；
- 執行董事會採納的業務策略及其他措施；
- 監察董事會採納的經營預算；
- 設計、實行及監督內部監控及風險管理制度；及
- 遵守有關法定規定、規則與規例。

#### E. 獨立非執行董事

獨立非執行董事為本公司帶來多元化的技能、專門知識、專業資格以及不同背景及觀點。彼等參與董事會及董事會委員會會議，為本公司在策略、政策、財務表現各方面的重要事宜提供獨立而客觀的意見、建議及判斷，亦就可能涉及利益衝突的事宜發揮牽頭引導作用。董事會亦每年檢討為確保董事會獲得獨立意見及資訊而建立的機制的實施及有效性。彼等亦出席本公司股東大會以了解股東意見。彼等透過提供獨立、具建設性及知情的意見，為本公司策略及政策的發展作出積極貢獻。

獨立非執行董事藉提供客觀判斷及建設性質詢加強董事會成效及決策。彼等的獨立性於委任時、每年及出現需重新考慮的情況下進行評估。

所有獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載的獨立性指引，並已根據上市規則要求向本公司提交有關其獨立性的書面確認。獨立非執行董事的獨立性經提名委員會於二零二六年二月三日進行的審閱進一步確認。本公司獨立非執行董事概無持有本公司或其附屬公司的任何業務或財務權益。

## F. 董事責任保險

本公司已安排適當責任保險，彌償董事因公司事務所產生的責任。本公司會每年檢討保險範圍。

## G. 董事培訓

獲委任加入董事會後，董事均會獲提供全面的入職培訓，確保其透徹理解本公司業務及常規的主要範疇，以及其根據相關法律、規則及規例的角色與責任。

於二零二五年，Patrizio Bertelli先生、Paolo Zannoni先生、Miuccia Prada Bianchi女士、Andrea Guerra先生、Lorenzo Bertelli先生、Andrea Bonini先生、Yoël Zaoui先生、Ilaria Resta女士、Pamela Yvonne Culpepper女士、Anna Maria Rugarli女士及Cristiana Ruella女士均已參與本公司提供的有關業務最新資料及行業發展的培訓。董事亦已獲悉有關董事職責及責任的法律、規則及／或規例的最新發展(包括企業管治規則及相關上市規則的建議修訂)，以提高及更新其知識及技能。持續培訓有助董事掌握現行趨勢及本集團面對的問題，有助彼等更新及鞏固所需技能及知識以履行彼等的職責。由於Marina Sylvia Caprotti女士已於二零二五年七月三十日辭任獨立非執行董事，故彼並無參與本公司於二零二五年提供的董事培訓。

全體董事確認，彼等於二零二五年已按上市規則第3.09F條、第3.09G條及第3.09H條的規定參與持續專業發展，並已向本公司提供培訓記錄。Ilaria Resta女士於二零二五年七月三十日獲委任為獨立非執行董事，自獲委任以來至二零二五年十二月三十一日期間已完成10.2小時持續專業發展。董事持續專業發展及培訓記錄由企業事務部存置。

董事	董事會 及董事職責	上市規則 及香港法律合規	公司治理 及 ESG	風險管理 及內部監控	行業及業務 最新發展	總時數
Patrizio BERTELLI 先生	0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 3 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	1.5 (a)	6.5
Paolo ZANNONI 先生	0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 3 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	1.95 (a)	6.95
Andrea GUERRA 先生	0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 3 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	1.95 (a)	6.95
Miuccia PRADA BIANCHI 女士	0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 3 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	1.7 (a)	6.7
Andrea BONINI 先生	0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 3 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	1.95 (a)	6.95
Lorenzo BERTELLI 先生	0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 3 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	1.95 (a)	6.95
Yoël ZAOUÏ 先生	0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 3 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	1.95 (a)	6.95
Ilaria RESTA 女士	1 (c) + 0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 6.5 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	0.7 (a)	10.2
Pamela Yvonne CULPEPPER 女士	0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 3 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	1.95 (a)	6.95
Anna Maria RUGARLI 女士	0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 3 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	1.95 (a)	6.95
Cristiana RUELLA 女士	0.25 (b)	0.25 (b)	0.25 (b) + 3 (c)	1 (a) + 0.25 (b)	1.95 (a)	6.95

附註：

- (a) 本公司提供的內部最新資料
- (b) 法律顧問司力達律師樓提供的外部培訓
- (c) 自學

## 主席及行政總裁

於二零二五年，Patrizio Bertelli先生繼續擔任董事會主席及Andrea Guerra先生繼續擔任行政總裁。主席及行政總裁為兩個獨立的職位。主席掌握代表本公司的權力及領導董事會。彼負責確保董事會有效運作

及遵守良好企業管治常規及程序。在其他執行董事及高級管理層協助下，行政總裁負責管理本公司的業務，包括執行董事會採納的主要策略及其他措施。

## 董事間關係

Miuccia Prada Bianchi 女士(本公司執行董事)與 Patrizio Bertelli 先生(本公司董事會主席兼執行董事)為夫妻關係。Lorenzo Bertelli 先生(本公司執行董事)為 Miuccia Prada Bianchi 女士及 Patrizio Bertelli 先生的兒子。

## 董事會成員委任

於本公司於二零二四年四月二十四日舉行的股東週年大會(「二零二四年股東週年大會」)上，董事會(由十一名董事組成)獲委任的任期為三個財政年度。於二零二五年七月三十日，Ilaria Resta 女士獲委任為獨立非執行董事以取代 Marina Sylvia Caprotti 女士。於二零二五年七月二十五日，就上市規則第 3.09D 條而言，Ilaria Resta 女士已就上市規則中所有適用於其作為上市發行人董事的規定以及向聯交所作出虛假聲明或提供虛假信息可能引致的後果取得法律意見，並已確認其明白其作為上市發行人董事的責任。

Marina Sylvia Caprotti 女士已辭任獨立非執行董事，自二零二五年七月三十日起生效。

所有現任董事的授權將於就批准本公司截至二零二六年十二月三十一日止年度的財務報表而召開的應屆股東大會之日失效。

根據本公司公司章程，董事可重選連任。

## 董事會的企業管治職能

董事會負責制定本公司的企業管治政策及監督其執行情況，確保遵守守則條文。就此而言，董事會的角色為：

- (i) 制訂及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- (ii) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展事宜；
- (iii) 檢討及監察本公司遵守有關法律及監管規定的政策及常規；
- (iv) 制訂、檢討及監察道德守則、組織、管理及控制模式(根據意大利二零零一年六月八日第 231 號法令採納)及本公司適用於董事及僱員的程序；
- (v) 檢討相關環境、社會及管治(「ESG」)事宜；
- (vi) 檢討本公司遵守守則及審閱本年報內本章程「企業管治」內相關事項的披露情況；及
- (vii) 履行根據上市規則或其他適用規則所載董事會須負責的任何其他企業管治職責及職能。

於二零二五年，董事會已完成下列與企業管治事項相關的活動：

- (i) 批准透過增選方式委任 Ilaria Resta 女士為本公司獨立非執行董事以取代已辭任職務的 Marina Sylvia Caprotti 女士；
- (ii) 提交委任新任獨立核數師的建議；
- (iii) 批准本公司根據意大利二零零一年六月八日第 231 號法令採納新組織、管理及控制模式及採納本集團的新道德守則；
- (iv) 批准採納二零二五年至二零二七年三年期間的新長期激勵計劃；
- (v) 檢討遵守守則情況；
- (vi) 透過內部審核部、審核及風險委員會及可持續發展委員會檢討本公司內部監控及風險管理制度的有效

- 性及ESG表現；
- (vii) 檢討及批准可持續發展報告及新的集團環境政策；
  - (viii) 批准本集團的重大交易，包括關連交易及與第三方的非經常性交易；及
  - (ix) 檢討及／或批准經更新的董事會多元化政策、股東通訊政策以及提名委員會的職權範圍。

## 董事會委員會

董事會已遵守守則成立審核及風險委員會、薪酬委員會、提名委員會及可持續發展委員會，各委員會主席均為獨立非執行董事。首三個董事會委員會的職權範圍及成員名單均於本公司及聯交所網站刊載。董事會委員會的職權範圍不比守則規定所載者寬鬆。董事會委員會獲提供足夠資源以履行其職責，並經合理要求，可在適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

### A. 審核及風險委員會

本公司已遵守上市規則第3.21條規定成立審核及風險委員會，其中至少一名成員具備相關財務管理專長，以履行審核及風險委員會職責。審核及風險委員會成員由三名獨立非執行董事(即Yoël Zaoui先生、Cristiana Ruella女士及Anna Maria Rugarli女士)組成。

審核及風險委員會的主要職責為協助董事會就內部審核職能、本公司的財務申報程序以及其內部監控及風險管理制度的獨立性、充足性、有效性及效率提供獨立意見；監督獨立審核流程、內部審核程序及財務控制活動；執行本公司的風險管理職能；檢討內部審核工作計劃；參考獨立核數師所進行的工作後檢討與獨立核數師的關係以及其獨立性、費用及聘用條款，並履行董事會向其指派的任何其他職務與職責。

於二零二五年，審核及風險委員會分別於一月二十二日、二月十日、二月二十八日、四月二十八日、七月二十八日、十月二十日及十二月十五日舉行了七次會議(平均出席率為95.23%)，主要與高級管理層、內部審核部、獨立核數師及法定核數師委員會審閱重大內部及獨立審核結果以及審核及風險委員會職權範圍規定的財務事宜，並向董事會提出有關推薦建議。審核及風險委員會的審閱涵蓋(其中包括)二零二五年的審核計劃、內部審核部及獨立核數師的報告活動結果、內部監控及對供應鏈進行的審核活動、風險評估、對二零二四年本集團持續關連交易進行的年度審閱、二零二五年的本集團預算、截至二零二四年十二月三十一日止年度的可持續發展報告、關連交易及與第三方的非經常性交易、本集團政策、提供有關通過股東會議委任二零二五年至二零二七年三年期間新任獨立核數師的甄選程序的更新資料並向董事會提出建議、用於設計、執行及監控風險管理及內部監控系統的資源(內部及外部)充足性、減值測試所採用的方法、稅務及法律資料更新及財務報告事宜(包括截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績、截至二零二五年六月三十日止六個月的中期財務業績以及截至二零二五年三月三十一日止三個月及截至二零二五年九月三十日止九個月的季度業績)以於呈交董事會批准之前對其進行審閱。

審核及風險委員會亦分別於二零二六年二月九日及二零二六年三月二日舉行了兩次會議，以審查並向董事會建議批准本集團二零二六年預算、審閱關連交易、討論KPMG S.p.A.所呈交的本公司二零二五年獨立年報及年報的審核活動，評估減值測試所採用的方法，討論本集團主要未決訴訟(包括稅務訴訟)的狀況，了解內部審核及風險管理活動的最新情況(包括對供應鏈進行的審核)，以及審閱二零二五年的年度業績、可持續發展報告、持續關連交易、內部審核部以及審核及風險委員會報告。

### 獨立核數師酬金

KPMG S.p.A. 自二零二五年一月一日起獲委任為本集團新任獨立核數師。KPMG S.p.A. 及其網絡成員所就二零二五年財務報表的審核(連同非審核服務)應計的費用及開支總額列示如下(金額以千歐元為單位)：

服務類別	核數師公司	接受服務公司	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月
審核服務	KPMG S.p.A.	Prada S.p.A.	565
審核服務	KPMG S.p.A.	附屬公司	480
審核服務(*)	KPMG 網絡成員所	附屬公司	1,278
付予 KPMG 網絡成員所的審核費用總額			2,323
審核相關服務	KPMG S.p.A.	Prada S.p.A.	102
審核相關服務	KPMG S.p.A.	附屬公司	10
審核相關服務	KPMG 網絡成員所	附屬公司	16
其他諮詢服務	KPMG 網絡成員所	附屬公司	27
付予 KPMG 網絡成員所的非審核費用總額			155
付予 KPMG 網絡成員所的酬金總額			2,478

(\*) 該金額包含 Versace 的貢獻

前任獨立核數師 Deloitte & Touche S.p.A. 及其網絡成員所就截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表的審核(連同非審核服務)應計的費用及開支總額列示如下(金額以千歐元為單位)：

服務類別	核數師公司	接受服務公司	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
審核服務	Deloitte & Touche S.p.A.	Prada S.p.A.	550
審核服務	Deloitte & Touche S.p.A.	附屬公司	229
審核服務	Deloitte 網絡成員所	附屬公司	1,017
付予 Deloitte 網絡成員所的審核費用總額			1,796
其他諮詢服務	Deloitte 網絡成員所	Prada S.p.A.	150
其他諮詢服務	Deloitte 網絡成員所	附屬公司	90
付予 Deloitte 網絡成員所的非審核費用總額			240
付予 Deloitte 網絡成員所的酬金總額			2,036

### B. 薪酬委員會

薪酬委員會的主要職責為就本公司董事及高級管理人員的薪酬待遇政策及架構、就制定有關薪酬政策設立正式而具透明度的程序向董事會提供推薦意見。其後薪酬委員會的推薦意見會提交予董事會考慮及採納(如適用)。

薪酬委員會成員由兩名獨立非執行董事 Anna Maria Rugarli 女士(主席)及 Yoël Zaoui 先生與執行副主席兼執行董事 Paolo Zannoni 先生組成。

於二零二五年，薪酬委員會分別於一月十五日、三月十九日及七月十七日舉行了三次會議(出席率為100%)，以檢討本公司高級管理人員的薪酬、檢討及討論本公司執行董事及最高管理層的可變薪酬、檢討二零二五年至二零二七年三年期間的新長期激勵計劃(「長期激勵計劃」)及作出建議，以及檢討及建議本公司新任獨立非執行董事 Ilaria Resta 女士作為董事會成員的薪酬。

薪酬委員會亦於二零二六年二月十八日舉行了一次會議，以檢討 Versace 管理層的整體薪酬(包括短期及長期可變薪酬)，包括 Gianni Versace S.r.l. 執行主席的薪酬。

### 薪酬政策

薪酬政策本集團的薪酬政策旨在吸引、獎勵及留住員工，其被視為本集團業務成功的關鍵。本集團藉著定期監察以保持此「人力資本」，從而維持與本公司的僱傭關係及與市場一致的薪酬政策。為確保本公司吸引及留住人才的能力，本公司的薪酬政策建基於提供公正及具市場競爭力薪酬待遇的原則，以支持績效文化及有助實現策略業務目標。

本集團的薪酬政策乃為回報及挽留高水平專業人員及具備專業技術的管理人員、剛畢業人士及工人而設，旨在透過持續的組織學習及加強合作機構人員經驗及技能而在中長期創造價值。

該政策包括固定、浮動、直接及遞延、適合相關職位及專業資格的組合，並且配合不同地區所需。

本集團設有將薪酬與本集團年度績效掛鈎的獎勵制度，並計入本集團經濟及財務目標及各部門的目標，具體視乎不同個人的職務而定。

本集團已採納適用於執行董事、高級管理層及主要管理人員的長期現金激勵計劃以留住人才。合資格執行董事、高級管理層或主要管理人員根據該等計劃享有的福利權利須待本集團達到一項或以上經濟及財務目標及若干 ESG 目標以及於三年期間結束時僱員仍受僱於本集團情況下歸屬。

本集團亦已制訂其他適用於銷售人員的激勵計劃，本集團操作及生產人員可能會於開發出一季系列後獲取系列獎金。

董事會的基本薪酬總額由股東於股東大會上批准。獲授特別權限的各名董事(即執行董事及董事會委員會成員)的額外薪酬，由董事會在考慮薪酬委員會的推薦意見以及法定核數師委員會的意見後釐定。

根據現行薪酬待遇，執行董事收取薪酬的形式計有袍金、薪金及其他福利、酌情花紅及／或其他獎勵，包括非金錢福利、其他津貼及退休福利計劃供款等項目的供款。獨立非執行董事收取薪酬的形式計有袍金及退休福利計劃供款，視乎情況而定。董事不得批准其本身的薪酬。

### C. 提名委員會

提名委員會的主要職責為制訂董事提名政策及就董事會本身的架構、人數及組成、選舉新董事及董事的繼任計劃向董事會提供建議以供考慮及採納(如適用)，並為本公司定期評估董事會表現提供支持。

提名委員會成員由兩名獨立非執行董事Cristiana Ruella女士(主席)及Pamela Yvonne Culpepper女士以及一名執行董事Lorenzo Bertelli先生組成。

於二零二五年，提名委員會分別於二月四日及七月十日舉行了兩次會議(出席率為100%)，以檢討職權範圍及就二零二四年度對獨立非執行董事的獨立性及董事會的架構、人數及組成進行年度檢討，以及向董事會建議委任Ilaria Resta女士為獨立非執行董事以取代Marina Sylvia Caprotti女士。提名委員會的職權範圍已更新及於二零二五年十月二十三日獲董事會批准。

提名委員會亦於二零二六年二月三日舉行了一次會議(出席率為100%)，以就二零二五年對獨立非執行董事的獨立性及董事會的架構、人數及組成進行年度檢討。

為實現可持續均衡發展，本公司視董事會多元化為實現策略目標及發展的關鍵因素。董事會原先已於二零一三年九月採納董事會多元化政策。於二零二五年十月二十三日，董事會採納新版本的董事會多元化政策，其與先前版本基本一致，已根據現行適用的上市規則予以更新，並符合最新的最佳常規。根據董事會多元化政策所載原則，所有董事會成員的委任均基於英才機制，按客觀標準推舉及甄選候選人，並會適當考慮董事會多元化。在這一層面，多元化包括多項因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技術及知識。最終選擇乃基於候選人能向董事會作出的功績及貢獻而定。於整個二零二五年及直至本年報日期，董事會有五名女性董事(四名為獨立非執行董事)，約佔董事會的45%及獨立非執行董事的80%。本公司致力於保持董事會中有恰當比例的女性成員，按年計不得低於獨立非執行董事的40%及董事會全體成員的30%。提名委員會獲委派整體負責實施及監督董事會多元化政策的執行。提名委員會討論為確保董事會多元化政策效力而可能須進行的任何修訂(在過程中可以尋求獨立外部顧問的意見)，並將相關修訂推薦予董事會，供其批准。

於二零一九年三月十五日，董事會首次採納董事提名政策(「董事提名政策」)，為建議委任或重新委任董事或填補臨時空缺提供指引，並載列提名本公司董事人選的過程及標準。本公司採納董事提名政策以規管董事提名程序來確保董事會成員的所有提名均按公平透明方式提出，藉此維持董事會內與本公司策略、管治及業務相關的技能、經驗及多元化適當平衡，從而促進董事會管理的有效性與效率。於二零二四年一月二十五日，董事會採納新版本的董事提名政策，其與先前版本基本一致，已根據現行適用的上市規則予以更新，並符合最新的最佳常規。

董事提名政策載有評估擬提名候選人是否適合時須考慮的多項因素，包括具備高尚道德及誠信聲譽、專業資質、技能、知識及經驗、可投入時間承諾、長處及對董事會的潛在貢獻，以及是否符合上市規則下的獨立性準則(如適用)，包括長期任職的獨立非執行董事的獨立性(如適用)。

提名委員會考慮股東就新董事或膺選連任建議的候選人，再向董事會提出建議以供考慮。其後董事會將決定建議的候選人是否合資格獲委任或獲重新委任(視乎情況而定)為本公司董事，從而向股東提議在本公司股東大會上將提出的相關決議案中投贊成票。

#### D. 可持續發展委員會

可持續發展委員會通過其提案及顧問職能，協助並支持董事會對可持續發展事項(即旨在監督本公司對價值鏈及戰略可持續發展承諾的程序、舉措及活動)進行評估及作出決策。此外，委員會支持編製及審閱非財務報告(包括年度可持續發展報告)及有關可持續發展的傳訊以提交董事會批准。董事會報告包括可持續發展事項的管治，以及本公司處理及管理本集團重大 ESG 議題的方式。

可持續發展委員會成員由兩名獨立非執行董事 Pamela Yvonne Culpepper 女士(主席)及 Anna Maria Rugarli 女士以及一名執行董事 Lorenzo Bertelli 先生組成。

於二零二五年，可持續發展委員會分別於二月二十六日、七月十六日及十二月十日舉行了三次會議(平均出席率為 100%)，以討論及批准截至二零二四年十二月三十一日止年度的可持續發展報告，匯報本集團在企業、工業(包括呈報應用於工業供應鏈的 ESG 治理框架及對該供應鏈進行的審核活動的結果)及人力資源可持續發展方面的 ESG 策略的最新進展及取得的成就，檢討及討論支持 ESG 相關項目的主要舉措及合作夥伴關係(包括 SEA BEYOND 項目及與聯合國教科文組織的合作關係)，以及檢討及討論將載入截至二零二四年十二月三十一日止年度及二零二五年上半年財務業績簡報內的 ESG 資訊。

可持續發展委員會亦於二零二六年二月二十五日舉行了一次會議，以討論及批准二零二五年可持續發展報告，並匯報本集團在企業、工業及人力資源可持續發展方面的 ESG 策略的最新進展及取得的成就以及匯報於二零二五年進行的供應鏈審核活動。

#### 法定核數師委員會

根據意大利法律，股份制公司須設由股東委任的法定核數師委員會，任期為三個財政年度，有權監督本公司對適用法律、規例、其公司章程、妥善管理原則的遵守情況，尤其是本公司所採納的組織、行政及會計架構的充足性及其運作有效性。

於二零二四年股東週年大會上，法定核數師委員會獲委任，任期為三個財政年度(二零二四年至二零二六年)。因此，本屆法定核數師委員會的授權將於就批准本公司截至二零二六年十二月三十一日止年度的財務報表的股東大會上屆滿。

本公司的法定核數師委員會由 Roberto Spada 先生(主席)、Maria Luisa Mosconi 女士及 Patrizia Arienti 女士組成。替任法定核數師為 Stefania Bettoni 女士及 Cristiano Proserpio 先生。

#### 根據上市規則第 13.51B(1) 條披露的有關董事資料的變動

根據上市規則第 13.51B(1) 條，自本公司二零二五年中期報告刊發以來，本公司董事資料變動如下：

自二零二六年二月一日起，Lorenzo Bertelli 先生的年薪已增至固定金額每年合計約 600,000 歐元(包括擔任董事會成員的袍金)，花紅及其他獎勵已增至約 600,000 歐元以及其他實物福利已增至約 27,500 歐元。

截至二零二五年十二月，Andrea Guerra 先生不再於本公司附屬公司擔任董事職務。

## 董事及核數師對綜合財務報表應負的責任

董事負責編製本集團二零二五年的綜合財務報表，以確保該等綜合財務報表真實公平地反映本集團自身的事務狀況。於編製此等綜合財務報表時，董事已選擇合適的會計政策並作出審慎合理的判斷及估計。綜合財務報表乃按持續經營基準並根據國際會計準則理事會頒佈並為歐盟所認可的國際財務報告會計準則編製。此外，董事會對本公司會計及財務報告職能於二零二五年的資源充足性、人員資歷及經驗、培訓計劃及預算整體滿意。

本公司獨立核數師的責任於綜合財務報表的核數師報告內陳述。

## 內部監控及風險管理

本集團的內部監控制度主要旨在保障本集團的資產、維持恰當的會計準則、確保就本公司的行為表現給予適當的管理及遵守相關法律及規例。本集團已採納嚴格的反腐敗政策及核數師交易政策，以支持反腐敗法律及規例及監察獨立核數師的獨立性。

為更好地控制其活動以達致既定目的，本集團已採納程序，以辨識、評估及管理因不斷變化而產生且會影響本集團營運及其須遵守監管架構的特定風險。

董事會已採納舉報政策，為僱員及與本集團有交易往來的其他人士(如承包商及供應商等)提供舉報渠道及指引，以舉報財務申報或其他事宜中可能存在的不當行為。舉報政策及反腐敗政策可於本公司網站查閱。

董事會十分重視維持一套健全、有效的內部監控及風險管理制度，以保障股東的投資及本公司的資產。

董事會已承認其須對內部監控及風險管理制度(包括財務、營運及合規監控職能)負責，並有責任持續監控及檢討其有效性。此制度乃為管理而非消除風險而設計，旨在提供針對重大失實陳述或損失的合理但非絕對的保證。

管理層在內部審核部的支持下獲董事會授予責任，負責辨識、評估及管理可能影響本集團營運的風險因素的程序，及解決可能產生的任何嚴重的內部監控缺失的程序。

尤其是，於二零二五年，內部審核部評估了本公司活動及控制措施，以減輕工作健康與安全風險以及數據洩露和網絡攻擊的風險。

內部審核部對內部監控及風險管理制度的適當性及有效性提供獨立檢討。每年就審核計劃提交董事會批准前與審核及風險委員會進行討論及協定。除協定的年度工作日程外，內部審核部亦會在有需要時進行其他特別審查。風險評估文件在管理層的支持下由內部審核部定期更新，然後由審核及風險委員會審核並提交董事會進行審批。

董事會已就本集團內部監控及風險管理制度於整個二零二五年的有效性收到本公司相關管理人員的具體確認。

於二零二五年，並無發現任何重大監控過失或缺陷。

董事會在審核及風險委員會支持下一直接續檢討本集團內部監控及風險管理制度（頻率與董事會定期舉行會議的頻率相同），並整體信納內部監控及風險管理制度於整個二零二五年已有效運作並就本集團整體而言屬充分。

此外，董事會對於二零二五年本公司內部審核及風險管理職能的資源充足性、人員資歷及經驗、培訓計劃及預算以及本公司財務匯報及遵守上市規則流程的有效性整體滿意。

## 監督機構(Organismo di Vigilanza)

為符合意大利二零零一年六月八日第231號法令（「法令」），本公司已成立一個監督機構(Organismo di Vigilanza)，其主要職責是確保本公司根據法令採納的本公司組織、管理及控制模式的運作、有效性及執行。監督機構由董事會從合資格及富經驗的人士中委任三名成員組成。監督機構的現任成員（包括其主席）由董事會於二零二四年四月二十四日委任，並由Stefania Chiaruttini女士（主席）、Armando Simbari先生及法定核數師委員會主席Roberto Spada先生組成。

## 內幕消息

本公司按照證券及期貨條例和上市規則的規定處理及發佈內幕消息。

在處理及發佈內幕消息的程序及內部監控方面，本公司：

- 已採納內幕消息披露政策，以確保潛在內幕消息已獲識別並保持機密，直至作出及時及適當披露（「內幕消息披露政策」），並於二零二四年一月二十五日經董事會審閱及更新；
- 已將內幕消息披露政策登載於本公司內聯網，以確保本集團全體員工均可直接查閱；
- 已在規管董事及相關僱員的程序內訂明嚴禁在知悉內幕消息的情況下進行本公司股份交易；及
- 已授權只有執行董事及少數選定的管理層人員擔任發言人及回應外部查詢。

此外，董事會已成立內幕消息委員會，其現任成員於二零二四年四月二十四日獲委任，並由董事會主席兼執行董事Patrizio Bertelli先生、董事會執行副主席兼執行董事Paolo Zannoni先生及財務總監兼執行董事Andrea Bonini先生組成。內幕消息委員會已獲授權評估（如必要）任何潛在內幕消息及將其決定及時告知所有其他董事。

## 公司秘書

於二零二五年，唐珮婷女士已接受超過15小時的相關專業培訓，以提升其技能及知識。其履歷載於本年報董事及高級管理層一節。

## 股東權利

### A. 應股東要求召開股東大會

根據本公司的公司章程第 14.2 條，股東大會須於代表至少二十分之一本公司股本的股東要求下由董事會召開，惟該項要求須列明將於會上討論的事項。在出現董事會不合理延遲召開大會的情況下，法定核數師委員會將採取行動。

### B. 於股東大會上提呈建議

根據本公司的公司章程第 14.5 條，個人或聯名擁有或控制至少四十分之一本公司股本的股東，可於自召開股東大會通告日期起十日內透過提出建議議題書面要求在議程項目內加入有關議題。建議應透過電郵 [corporateaffairs@prada.com](mailto:corporateaffairs@prada.com) 傳達予本公司。

### C. 向董事會提出查詢

股東如須向董事會提出查詢，應透過電郵 [corporateaffairs@prada.com](mailto:corporateaffairs@prada.com) 向本公司遞交有關事宜。本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

### D. 股東提名參選董事人選的程序

股東提名參選本公司董事人選的程序載於本公司的公司章程第 19.3 及 19.4 條，有關詳情於本公司企業網站 ([www.pradagroup.com](http://www.pradagroup.com)) 中披露。

## 章程文件

本公司現行公司章程(「公司章程」)已於二零二三年四月二十七日獲股東大會採納，並可於本公司及聯交所網站閱覽。

## 股東通訊

### A. 股息政策

於二零一九年三月十五日，董事會制定並採納股息政策，以闡明本公司就向股東派發股息而設的框架。本公司旨在向股東提供可持續股息流，同時考慮到財務業績、現金流量狀況、營運資金需求、資本開支、投資需求、未來運營及盈利、業務狀況及策略、股東權益以及對派付股息的任何法定或監管限制(包括根據意大利法律及本公司的公司章程)。

董事會不時審閱股息政策並採納變動(如適用)，以確保股息政策的有效性。董事會於二零二四年一月二十五日審閱及更新股息政策。

於二零二五年股東週年大會，股東批准派發截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的末期股息每股 0.164 歐元，即於二零二五年五月十九日支付股息總額 419,647,136 歐元。

### B. 投資者關係及溝通

本公司致力在與股東及整體財經界溝通上維持高透明度。本公司與機構股東、基金經理、研究分析員及財經媒體一直保持定期對話及公平披露。為促進本公司、股東與投資社群之間的溝通，本公司定期舉行投資者／分析員簡報會及個別單獨會議、投資者會議及業績發佈會等。本公司力求確保在任何時候有效和及時地向股東及投資社群發佈資訊，並會定期檢討各項安排以確保其有效性。

本公司的企業網站([www.pradagroup.com](http://www.pradagroup.com))有利於與股東、投資者及其他利益相關者進行有效溝通，並能

及時以電子形式發佈企業資訊及其他相關財務與非財務資料。網站透過年報、中期報告、社會責任報告、新聞稿、簡報、公告、股東通函及股東大會通告等提供有關本集團業績及活動的全面資訊。

董事會已採納一項股東通訊政策，該政策需每年進行檢討，以確保其有效性及執行到位。於二零二四年七月三十日，董事會採納新版本的股東通訊政策，其與先前版本基本一致，已根據現行適用的上市規則(包括新訂第2.07條)予以更新，並符合最新的最佳常規。本公司整體信納股東通訊政策的實施於整個二零二五年已有效運作。

### C. 股東會議

本公司致力於與股東保持持續溝通。股東宜親自參加股東大會，如未能出席會議，可委派代表代其出席會議並於會上投票。我們會監控並定期檢討本公司股東大會的程序。

本公司以股東大會作為與股東溝通的主要渠道之一，以確保股東的意見能傳達到董事會。在股東大會上，各項大體獨立的議題(包括選舉個別董事)皆以獨立決議案提呈及考慮。

年內，本公司舉行了一次股東會議。二零二五年股東週年大會僅於線上舉行。董事(包括執行副主席、行政總裁及大多數獨立非執行董事)、公司秘書、本公司前任獨立核數師Deloitte & Touche S.p.A.、法定核數師委員會大部分成員及監票人出席二零二五年股東週年大會。

在二零二五年股東週年大會上向股東提呈的所有決議案均獲正式通過，且有關決議案的投票結果已披露於本公司日期為二零二五年四月三十日的公告。本公司香港證券登記處香港中央證券登記有限公司於二零二五年股東週年大會上擔任監票人。

### D. 公司通訊

為提高與股東溝通的效率及為環保作貢獻，本公司已根據上市規則新訂第2.07條採用以電子方式發佈公司通訊且僅在股東要求情況下才向其發送公司通訊印刷本。所有公司通訊的英文及中文版本均可於本公司網站([www.pradagroup.com](http://www.pradagroup.com))及披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))以電子方式查閱。

第7章

# 綜合財務報表



## 綜合財務狀況表

(金額以千歐元為單位)	附註	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日 <sup>(*)</sup>
<b>資產</b>			
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物	8	1,261,676	1,011,563
應收貿易賬款	9	468,466	423,733
存貨	10	1,059,042	866,160
衍生金融工具－流動	11	20,592	12,487
應收關聯方款項及預付關聯方款項－流動	12	185	141
其他流動資產	13	232,289	179,271
<b>流動資產總值</b>		<b>3,042,250</b>	<b>2,493,355</b>
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	2,459,155	2,255,055
商譽	15	1,517,902	515,507
無形資產	15	382,085	352,413
使用權資產	16	2,983,620	2,278,955
於股權工具及聯營公司的投資	17	67,523	37,624
遞延稅項資產	35	391,997	408,971
其他非流動資產	18	157,827	139,086
衍生金融工具－非流動	11	5,761	2,571
應收關聯方款項及預付關聯方款項－非流動	12	4,817	369
<b>非流動資產總值</b>		<b>7,970,687</b>	<b>5,990,551</b>
<b>資產總值</b>		<b>11,012,937</b>	<b>8,483,906</b>
<b>負債及權益</b>			
<b>流動負債</b>			
租賃負債－流動	19	524,699	434,135
流動金融負債及銀行透支	20	439,861	183,247
應付關聯方負債－流動	21	21	8,279
應付貿易賬款	22	628,166	481,615
所得稅負債	23	41,603	99,306
其他稅項負債	23	87,404	77,832
衍生金融工具－流動	11	10,475	27,778
其他流動負債	24	467,212	371,260
<b>流動負債總額</b>		<b>2,199,441</b>	<b>1,683,452</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債－非流動	19	2,567,180	1,940,978
非流動金融負債	25	1,292,505	220,941
長期僱員福利	26	75,928	81,749
風險及費用撥備	27	83,336	64,284
遞延稅項負債	35	42,897	43,416
其他非流動負債	28	85,883	95,310
衍生金融工具－非流動	11	-	399
<b>非流動負債總額</b>		<b>4,147,729</b>	<b>2,447,077</b>
<b>負債總額</b>		<b>6,347,170</b>	<b>4,130,529</b>
<b>股本</b>			
其他儲備總額		255,882	255,882
換算儲備		3,533,026	3,089,564
年內溢利		3,385	148,959
Prada S.p.A. 擁有人應佔權益		851,936	838,907
非控制權益應佔權益	29	4,644,229	4,333,312
權益總額	30	21,538	20,065
<b>權益總額</b>		<b>4,665,767</b>	<b>4,353,377</b>
<b>負債總額及權益總額</b>		<b>11,012,937</b>	<b>8,483,906</b>

(\*) 更多資料請參閱附註2

第 122 至 183 頁的附註為此等綜合財務報表的一部分。

## 截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合損益表

(金額以千歐元為單位)	附註	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	佔收益 淨額%	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月(*)	佔收益 淨額%
收益淨額	31	5,717,521	100%	5,431,557	100%
貨物銷售成本	32	(1,125,444)	-19.7%	(1,094,865)	-20.2%
毛利率		4,592,077	80.3%	4,336,692	79.8%
經營開支	33	(3,293,037)	-57.6%	(3,057,142)	-56.3%
經營收入－EBIT		1,299,040	22.7%	1,279,550	23.6%
利息及其他財務開支		(34,531)	-0.6%	(40,410)	-0.7%
利息及其他財務收入		24,539	0.4%	19,206	0.4%
租賃負債利息開支		(87,764)	-1.5%	(69,623)	-1.3%
財務開支淨額	34	(97,756)	-1.7%	(90,827)	-1.7%
除所得稅前溢利		1,201,284	21.0%	1,188,723	21.9%
所得稅	35	(346,362)	-6.1%	(345,323)	-6.4%
年內溢利		854,922	15.0%	843,400	15.5%
非控制權益應佔年內溢利	30	2,986	0.1%	4,493	0.1%
Prada S.p.A. 擁有人應佔年內溢利	29	851,936	14.9%	838,907	15.4%
每股基本及攤薄盈利(以歐元計)	36	0.333		0.328	

(\*) 更多資料請參閱附註2

第 122 至 183 頁的附註為此等綜合財務報表的一部分。

## 截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合全面收益表

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
年內溢利	854,922	843,400
<b>A) 其後可重新分類至損益的項目：</b>	<b>(130,062)</b>	<b>42,213</b>
外國營運換算產生的外匯匯率差額	(147,165)	56,573
稅務影響	-	-
換算儲備變動，已扣除稅務影響	(147,165)	56,573
現金流量對沖工具的收益／(虧損)	22,491	(18,890)
稅務影響	(5,388)	4,530
現金流量對沖儲備變動，已扣除稅務影響	17,103	(14,360)
<b>B) 其後將不會重新分類至損益的項目：</b>	<b>226</b>	<b>(1,382)</b>
計入其他全面收入的股權工具公平值變動	-	(2,219)
稅務影響	-	-
股權工具公平值儲備變動，已扣除稅務影響	-	(2,219)
重新計量界定福利計劃	558	1,128
稅務影響	(332)	(291)
界定福利計劃儲備變動，已扣除稅務影響	226	837
年內全面收益總額	725,086	884,231
非控制權益應佔年內全面收益	1,399	5,109
Prada S.p.A. 擁有人應佔年內全面收益	723,687	879,122

第 122 至 183 頁的附註為此等綜合財務報表的一部分。

## 截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合現金流量表

(金額以千歐元為單位)	附註	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
除所得稅前溢利		1,201,284	1,188,723
<b>損益調整</b>			
使用權資產折舊	16	485,777	454,163
物業、廠房及設備以及無形資產折舊及攤銷	14、15	329,321	280,500
使用權資產減值		-	8,563
物業、廠房及設備以及無形資產減值		-	16,193
財務開支		6,228	19,441
租賃負債利息開支		87,764	69,623
其他非貨幣開支		7,309	54,531
<b>資產負債表變動</b>			
其他非流動資產及負債		(10,856)	(12,112)
應收貿易賬款		(19,969)	(22,955)
存貨		(52,146)	(83,546)
應付貿易賬款		86,206	25,699
其他流動資產及負債		5,560	(54)
來自經營活動的現金流量		2,126,478	1,998,769
已付利息，包括租賃負債利息		(85,884)	(76,600)
已付所得稅		(386,336)	(270,552)
來自經營活動的現金流量淨額		1,654,258	1,651,617
購買物業、廠房及設備以及無形資產		(610,972)	(459,575)
出售資產所得收益	14、15	16,209	-
出售股權工具所得收益		-	2,963
股權投資所得股息		-	111
收購附屬公司(扣除所收購現金)及股權工具		(1,222,837)	(1,363)
自非控制權益收購額外股份		-	(4,589)
來自投資活動的現金流量淨額		(1,817,600)	(462,453)
向Prada S.p.A. 擁有人派付股息	36	(419,647)	(350,559)
向非控制權益派付股息	30	(250)	(250)
租賃負債付款	19	(452,376)	(438,833)
向關聯方貸款		(4,448)	-
向關聯方償還貸款		(8,149)	-
償還長期借款的流動部分 - 第三方		(159,842)	(83,773)
長期借款所得收益 - 第三方		1,216,610	27,994
短期借款變動 - 第三方		277,771	(30,049)
與非控制權益的交易		(3,600)	-
來自融資活動的現金流量淨額		446,069	(875,470)
現金及現金等價物變動，已扣除銀行透支		282,727	313,694
外匯匯率差額		(32,574)	8,325
年初現金及現金等價物，已扣除銀行透支	8	1,011,523	689,503
年末現金及現金等價物，已扣除銀行透支	8	1,261,676	1,011,522

第 122 至 183 頁的附註為此等綜合財務報表的一部分。

## 綜合權益變動表

(除股份數目外，金額以千歐元為單位)

(金額以千歐元為單位)	截至二零二三年十二月三十一日之結餘(*)	Prada S.p.A. 股本	Prada S.p.A. 儲備	Prada S.p.A. 其他權益	Prada S.p.A. 其他權益	Prada S.p.A. 其他權益	Prada S.p.A. 其他權益	Prada S.p.A. 其他權益	Prada S.p.A. 其他權益	Prada S.p.A. 其他權益	權益		
											Prada S.p.A. 其他權益	Prada S.p.A. 其他權益	Prada S.p.A. 其他權益
截至二零二三年十二月三十一日之結餘(*)	2,558,824,000	255,882	92,998	410,047	6,296	(10,147)	(8,773)	2,370,413	2,767,836	671,026	3,787,742	23,014	3,810,756
分配二零二三年溢利	-	-	-	-	-	-	-	671,026	671,026	(671,026)	-	-	-
股息	-	-	-	-	-	-	-	(350,559)	(350,559)	-	(350,559)	(250)	(350,809)
自非控制權益收購額外股份	-	-	-	-	-	-	-	5,295	5,295	-	5,295	(9,576)	(4,281)
根據國際會計準則第29號貨幣重新估值	-	-	-	-	-	-	-	13,480	13,480	-	13,480	-	13,480
其他變動	-	-	-	-	-	-	-	(1,768)	(1,768)	-	(1,768)	1,768	-
年內全面收入/(虧損)	-	-	55,961	-	(14,360)	833	8,773	(10,992)	(15,746)	838,907	879,122	5,109	884,231
截至二零二四年十二月三十一日之結餘(*)	2,558,824,000	255,882	148,959	410,047	(8,064)	(9,314)	-	2,696,895	3,089,564	838,907	4,333,312	20,065	4,353,377
分配二零二四年溢利	-	-	-	-	-	-	-	838,907	838,907	(838,907)	-	-	-
股息	-	-	-	-	-	-	-	(419,647)	(419,647)	-	(419,647)	(250)	(419,897)
自非控制權益收購額外股份	-	-	-	-	-	-	-	(3,962)	(3,962)	-	(3,962)	324	(3,638)
根據國際會計準則第29號貨幣重新估值	-	-	-	-	-	-	-	10,839	10,839	-	10,839	-	10,839
年內全面收入/(虧損)	-	-	(145,574)	-	17,103	222	-	-	17,325	851,936	723,687	1,399	725,086
截至二零二五年十二月三十一日之結餘	2,558,824,000	255,882	3,385	410,047	9,039	(9,092)	-	3,123,032	3,533,026	851,936	4,644,229	21,538	4,665,767

(\*) 更多資料請參閱附註2

第122至183頁的附註為此等綜合財務報表的一部分。

第8章

# Prada S.p.A. 獨立財務報表



## Prada S.p.A. 的財務狀況表

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日(*)
<b>資產</b>		
<b>流動資產</b>		
現金及現金等價物	833,895	601,743
應收貿易賬款	701,837	760,671
存貨	440,531	402,034
衍生金融工具－流動	20,592	12,487
應收母公司、附屬公司、聯營公司及關聯方財務款項及其他款項以及 預付母公司、附屬公司、聯營公司及關聯方款項－流動	219,214	168,718
其他流動資產	92,661	94,240
<b>流動資產總值</b>	<b>2,308,730</b>	<b>2,039,893</b>
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	974,639	842,589
商譽	110,432	110,432
無形資產	215,307	182,269
使用權資產	356,206	356,683
投資	2,920,036	1,567,469
遞延稅項資產	75,431	79,733
其他非流動資產	49,344	54,323
衍生金融工具－非流動	5,761	2,571
應收母公司、附屬公司、聯營公司及關聯方財務款項及其他款項以及 預付母公司、附屬公司、聯營公司及關聯方款項－非流動	46,560	52,580
<b>非流動資產總值</b>	<b>4,753,716</b>	<b>3,248,649</b>
<b>資產總值</b>	<b>7,062,446</b>	<b>5,288,542</b>
<b>負債及股東權益</b>		
<b>流動負債</b>		
租賃負債－流動	60,548	61,733
流動財務應付款項及銀行透支	434,346	130,842
應付母公司、附屬公司、聯營公司及關聯方財務款項及其他款項－流動	175,475	128,666
應付貿易賬款	680,294	655,469
應付所得稅	10,737	61,072
其他應付稅項	32,604	32,774
衍生金融工具－流動	10,810	27,964
其他流動負債	338,155	315,646
<b>流動負債總額</b>	<b>1,742,969</b>	<b>1,414,166</b>
<b>非流動負債</b>		
租賃負債－非流動	301,318	309,476
非流動財務應付款項	1,210,330	141,968
長期僱員福利	48,619	51,274
風險及費用撥備	12,710	11,913
遞延稅項負債	6,243	2,945
其他非流動負債	80,835	89,739
衍生金融工具－非流動	371	1,996
<b>非流動負債總額</b>	<b>1,660,426</b>	<b>609,311</b>
<b>負債總額</b>	<b>3,403,395</b>	<b>2,023,477</b>
<b>股本</b>	<b>255,882</b>	<b>255,882</b>
其他儲備總額	2,607,576	2,159,476
年內溢利	795,593	849,707
<b>權益總額</b>	<b>3,659,051</b>	<b>3,265,065</b>
<b>負債總額及權益總額</b>	<b>7,062,446</b>	<b>5,288,542</b>

(\*) 更多資料請參閱附註2

## Prada S.p.A. 截至二零二五年十二月三十一日止年度損益表

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月(*)
收益淨額	3,042,769	2,976,971
貨物銷售成本	(1,001,037)	(947,952)
毛利率	2,041,732	2,029,019
經營開支	(989,187)	(1,022,279)
經營收入 – EBIT	1,052,545	1,006,740
利息及其他財務開支	(25,550)	(33,630)
利息及其他財務收入	29,270	30,187
投資減值	(50,839)	(18,150)
租賃負債利息開支	(8,262)	(7,228)
投資所得股息	98,183	170,501
財務開支淨額	42,802	141,680
除稅前溢利	1,095,347	1,148,420
所得稅	(299,754)	(298,713)
年內溢利	795,593	849,707

(\*) 更多資料請參閱附註2

## Prada S.p.A. 截至二零二五年十二月三十一日止年度全面收益表

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
年內溢利	795,593	849,707
<b>A) 其後可重新分類至損益的項目：</b>	<b>17,838</b>	<b>(14,647)</b>
現金流量對沖工具的收益／(虧損)	23,471	(19,272)
稅務影響	(5,633)	4,625
現金流量對沖儲備變動，已扣除稅務影響	17,838	(14,647)
<b>B) 其後將不會重新分類至損益的項目：</b>	<b>202</b>	<b>(1,748)</b>
計入其他全面收入的股權工具公平值變動	-	(2,222)
稅務影響	-	-
股權工具公平值儲備變動，已扣除稅務影響	-	(2,222)
重新計量界定福利計劃	441	623
稅務影響	(239)	(149)
界定福利計劃儲備變動，已扣除稅務影響	202	474
年內全面收益	813,633	833,312

## Prada S.p.A. 截至二零二五年十二月三十一日止年度現金流量表

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
除所得稅前溢利	1,095,347	1,148,420
<b>損益調整</b>		
使用權資產折舊	61,777	60,109
物業、廠房及設備以及無形資產折舊及攤銷	101,107	94,475
物業、廠房及設備以及無形資產減值	51	504
出售非流動資產的虧損／(收益)	5,765	(643)
投資減值	50,945	19,939
租賃負債利息開支	8,262	7,228
非貨幣財務(收入)／開支	(45,164)	(30,099)
其他非貨幣開支	39,940	29,263
投資所得股息	(98,183)	(170,501)
其他非貨幣開支	5,398	83,759
<b>資產負債表變動</b>		
應收貿易賬款	55,043	(31,630)
存貨	(30,752)	(69,507)
應付貿易賬款	21,820	98,246
其他流動資產及負債	(46,933)	(22,827)
其他非流動資產及負債	(15,674)	(10,361)
來自經營活動的現金流量	1,208,749	1,206,375
已收／已付利息(淨額)，包括租賃負債已付利息	(16,707)	(30,420)
已收利息，包括租賃負債已收利息	17,747	31,565
已付稅項	(322,221)	(220,407)
來自經營活動的現金流量淨額	887,568	987,113
<b>投資活動</b>		
購買物業、廠房及設備以及無形資產	(258,750)	(133,140)
出售物業、廠房及設備	16,651	-
於附屬公司及聯營公司的投資	(1,376,899)	(123,140)
財務(投資)／撤資	-	2,963
已收投資所得股息	98,183	170,501
公司間貸款變動	(22,006)	38,148
附屬公司償還貸款	35,020	12,730
(發放)對附屬公司的貸款	(23,197)	(20,062)
投資活動所用的現金流量淨額	(1,530,998)	(52,000)
<b>融資活動</b>		
向股東派付股息	(419,647)	(350,559)
短期銀行借款變動	300,000	(50,000)
向附屬公司償還貸款	-	(13,878)
租賃負債付款	(74,394)	(64,872)
償還長期貸款的短期部分－第三方	(130,378)	(79,089)
新長期貸款安排	1,200,000	-
融資活動所用的現金流量淨額	875,581	(558,398)
<b>現金及現金等價物變動，已扣除銀行透支</b>	<b>232,151</b>	<b>376,715</b>
年初現金及現金等價物，已扣除銀行透支	601,744	225,028
年末現金及現金等價物，已扣除銀行透支	833,895	601,743

## Prada S.p.A. 權益變動表

(除股份數目外，金額以千歐元為單位)

(金額以千歐元為單位)	股份數目	股本	股份溢價	法定儲備	其他儲備	保留溢利	現金流量對沖儲備	計入其他全面收入保險儲備工具公平價值儲備	其他儲備	年內溢利	總計
截至二零二三年十二月三十一日之結餘(*)	2,558,824,000	255,882	410,047	51,176	182,899	1,319,033	5,306	(8,771)	1,959,690	566,740	2,782,312
分配二零二三年溢利	-	-	-	-	-	566,740	-	-	566,740	(566,740)	-
其他變動	-	-	-	-	-	(10,993)	-	10,993	-	-	-
股息	-	-	-	-	-	(350,559)	-	-	(350,559)	-	(350,559)
年內全面收入/(虧損)	-	-	-	-	-	474	(14,647)	(2,222)	(16,395)	849,707	833,312
截至二零二四年十二月三十一日之結餘(*)	2,558,824,000	255,882	410,047	51,176	182,899	1,524,695	(9,341)	-	2,159,476	849,707	3,265,065
分配二零二四年溢利	-	-	-	-	-	849,707	-	-	849,707	(849,707)	-
股息	-	-	-	-	-	(419,647)	-	-	(419,647)	-	(419,647)
年內全面收入/(虧損)	-	-	-	-	-	202	17,838	-	18,040	795,593	813,633
截至二零二五年十二月三十一日之結餘	2,558,824,000	255,882	410,047	51,176	182,899	1,954,957	8,497	-	2,607,576	795,593	3,659,051

(\*) 更多資料請參閱附註 2

# 綜合財務報表附註



## 1. 一般資料

Prada S.p.A. (「Prada」或「本公司」)，連同其附屬公司(統稱「本集團」或「Prada集團」)於香港聯交所上市(香港聯交所股份代號：1913)。Prada集團為以Prada、Miu Miu、Versace、Church's及Car Shoe品牌運營，生產及經銷皮具用品、鞋履及成衣的奢侈品行業領先者。本集團亦與Marchesi 1824品牌經營食品行業，夥拍Luna Rossa參與頂尖帆船賽，並根據許可協議經營眼鏡及化妝品行業。

本集團擁有25家工廠(23家位於意大利、1家位於英國及1家位於羅馬尼亞)，其產品主要透過直營店(截至二零二五年十二月三十一日為843家(收購Versace後新增220家店舖))在全球超過70個國家銷售。Prada集團的產品亦直接透過品牌的電商活動及間接透過精選高端百貨店、在非常獨特地點的獨立零售商及重要電子零售商出售。

本公司為一家在意大利註冊成立的股份有限公司，註冊辦事處位於Via A. Fogazzaro 28, Milan。截至二零二五年十二月三十一日(此等綜合財務報表的報告日期)，79.98%股本由Prada Holding S.p.A.(位於意大利的公司)擁有，而其餘則包括在香港聯交所主板上市的流通股。Prada Holding S.p.A.的最終間接股東為Miuccia Prada Bianchi女士及Patrizio Bertelli先生。

綜合財務報表已於二零二六年三月五日獲Prada S.p.A.董事會批准及授權刊發。

## 2. 編製基準

Prada集團截至二零二五年十二月三十一日的綜合財務報表包括「綜合財務狀況表」、「截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合損益表」、「截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合全面收益表」、「截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合現金流量表」、「綜合權益變動表」及「綜合財務報表附註」，乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈並為歐盟所認可的國際財務報告會計準則(「國際財務報告準則」)編製。

截至此等綜合財務報表呈列日期，歐盟所認可的國際財務報告準則與國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(附註3所述尚未獲認可的準則及修訂除外)並無差異。

國際財務報告準則亦指所有國際會計準則(「國際會計準則」)及所有國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」，前稱詮釋常務委員會(「詮釋常務委員會」))頒佈的詮釋。

本集團已編製綜合財務狀況表，並將流動及非流動資產及負債獨立呈列。準確及完整披露所需的所有詳情載於綜合財務報表附註。綜合損益表項目按開支的去向分類。綜合現金流量表乃按間接法編製。此等綜合財務報表以Prada S.p.A.的功能貨幣歐元呈列。

除非另有說明，否則所有金額均以千歐元呈列。

此等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

比較資料已由於以下原因重新呈列：

- 於本年度完成業務合併(如附註6所述)後，以往計入「無形資產」內的商譽已於截至二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表中單獨呈列，並對截至二零二四年十二月三十一日的結餘進行相應的重新分類；

- 於截至二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表中，稅項負債已拆分為兩部分，並對截至二零二四年十二月三十一日的結餘進行相應的重新分類，以將所得稅負債與其他稅項負債分開呈列，詳情於附註23論述；
- 與系列設計、推出廣告活動及籌辦時裝秀相關的成本，之前部分確認為「其他流動資產」內的預付款項。自本報告期間起，該等成本在產生時於損益確認。對比較資料的影響並不重大。
- 於截至二零二五年十二月三十一日的綜合損益表中，財務開支總額已分為三個獨立的部分呈列：利息及其他財務開支、利息及其他財務收入以及租賃負債利息開支，並相應對比較期間進行重新分類。以往單獨披露的投資所得股息現已計入利息及其他財務收入。

### 3. 新訂國際財務報告準則及國際財務報告準則的修訂

國際會計準則理事會所頒佈並獲歐盟認可且自二零二五年一月一日起適用於Prada集團的現有準則的修訂。

現有準則的修訂	對Prada集團生效日期	歐盟認可日期
國際會計準則第21號外匯匯率變動之影響：缺乏可兌換性的修訂 (二零二三年八月十五日頒佈)	二零二五年一月一日	二零二四年十一月

該等修訂並無對此等綜合財務報表造成任何影響。

由國際會計準則理事會所頒佈並獲歐盟認可，但於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間方始生效，故尚未適用於Prada集團的新準則及現有準則的修訂。

新準則及現有準則的修訂	對Prada集團生效日期	歐盟認可日期
金融工具之分類及計量的修訂－國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂(二零二四年五月三十日頒佈)	二零二六年一月一日	二零二五年五月
涉及依賴自然能源生產電力的合約－國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂(二零二四年十二月十八日頒佈)	二零二六年一月一日	二零二五年六月
年度改進第11冊(二零二四年七月十八日頒佈)	二零二六年一月一日	二零二五年七月
國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露 (二零二四年四月九日頒佈)	二零二七年一月一日	二零二六年二月

由國際會計準則理事會所頒佈但截至二零二五年十二月三十一日尚未獲歐盟認可的新準則及現有準則的修訂。

新準則及現有準則的修訂	可能應用日期	歐盟認可狀態
國際財務報告準則第19號非公共受託責任 附屬公司：披露(二零二四年五月九日頒佈)	二零二七年一月一日	尚未認可
國際會計準則第21號外匯匯率變動之影響： 換算為惡性通脹呈列貨幣的修訂(二零二五年十一月十三日頒佈)	二零二七年一月一日	尚未認可
國際財務報告準則第19號非公共受託責任附屬公司：披露的修訂 (二零二五年八月二十一日頒佈)	二零二七年一月一日	尚未認可

截至此等綜合財務報表日期，董事尚未完成評估有關尚不適用於Prada集團的新準則及修訂影響的分析。

## 4. 綜合入賬基準

### 附屬公司

綜合財務資料包括 Prada S.p.A. 及本公司有權直接或間接行使控制權的意大利及海外公司的賬目。根據國際財務報告準則第 10 號，投資者可以或有權從參與被投資者的業務分享非固定回報，且有能力行使該權力而影響其來自被投資者的回報時，投資者即被視為控制被投資者。

本集團持有超過 50% 投票權或以其他方式行使控制權的公司自取得控制權當日起按全面綜合法綜合入賬，直至控制權終止當日。

計入綜合財務報表的公司名列於附註 41。

在編製綜合財務報表時使用的主要綜合入賬程序於下文闡釋：

- Prada S.p.A. 及其附屬公司的獨立財務報表根據國際財務報告準則編製，而其附屬公司的財務報表則在有需要時作出調整，以符合國際財務報告準則及應用於本集團的準則。用以編製綜合財務報表的財務資料均擁有相同報告日期；
- 附屬公司的財務報表按全面綜合法綜合入賬，計入各公司的資產及負債、收益及開支的所有金額，而不論持有的所有權百分比，且本公司直接或間接擁有的投資的賬面值，會與權益的相應部分對銷；
- 全面綜合入賬及並非由母公司全資擁有的公司，歸屬於第三方的權益部分及年度損益分別列示於綜合財務狀況表的「非控制權益應佔權益」及綜合損益表的「非控制權益應佔年內溢利」；
- 就業務合併而言，於收購業務控制權當日，所轉讓代價的公平值，加上任何或然代價(如獲利)的公平值及任何非控制權益的價值(詳情見下文)與已收購可識別資產及已承擔負債(按公平值計量)進行比較。任何剩餘款項，如屬正數會確認為商譽，每年進行減值測試，如屬負數則即時於綜合損益表內確認為議價購買收益。交易成本在產生時支銷，惟與發行債務或股本證券有關者除外。
- 非控制權益初始按收購對象的可識別資產淨值的按比例應佔份額計量。當本集團於附屬公司的權益出現變動，但並無導致失去控制權，則以權益交易入賬。
- 如業務合併乃分階段實現(階段收購)，早前於被收購公司持有的股權按於收購控制權日期的公平值重新計量。以此方式識別的差額於綜合損益表中確認。就共同控制下業務合併而言，購買價格與權益相應比例之間的差額直接於權益中確認；
- 對於並不構成業務及因此不構成業務合併的一組資產，其收購成本按其於收購日期計量的公平值分配至個別所收購資產及所承擔負債；
- 綜合入賬公司間交易所產生的所有應付款項、應收款項、開支及收益會予以對銷。產生自本集團旗下綜合入賬公司之間的交易及於報告日期計入存貨估值的任何未變現損益將會對銷。未變現虧損將會被

對銷，除非交易能夠證明所轉讓的資產出現減值，在此情況下，所轉讓的資產價值將予撇減；

- 倘或在綜合入賬公司的已派付股息被該等公司提用時，則該已派付股息將從綜合損益表中撇銷，並計入保留盈利中；
- 附屬公司的財務報表按其各自的當地貨幣編製。資產及負債使用期末匯率折算為歐元，而收入及開支則使用期內平均匯率進行折算。倘按平均匯率進行的折算並無適當呈列交易，則採用該交易當日的現行匯率在綜合損益表中折算其影響。財務狀況表結餘在使用期初匯率與期末匯率進行折算時所產生的匯兌差額，及損益表項目在使用期內平均匯率(或上述其他匯率)及期末匯率進行折算時所產生的匯兌差額，均於綜合權益中確認為換算儲備，直至出售被投資者。換算儲備計入自二零零四年一月一日首次綜合入賬起所產生的累計折算差額。當編製綜合現金流量表時，附屬公司的現金流量均使用期內平均匯率進行折算。

### 聯營公司

根據權益法入賬的聯營公司為本集團對其擁有重大影響力但並無對其財務或經營政策行使控制權或共同控制權的公司。

根據該方法，於聯營公司的投資在綜合財務狀況表中按成本確認，並其後作調整以反映收購後任何變動及任何減值虧損。除非本集團已承諾負責彌補超出母公司擁有人於聯營公司的權益的虧損，否則有關虧損將不予確認。於收購日期，收購成本超出本公司分佔被收購資產及所承擔負債的公平值部分將計入為投資的賬面值，並進行減值測試。

## 5. 其他重大會計政策

### 現金及現金等價物

現金及現金等價物按面值確認，並包括短期到期的高度可變現投資。

現金及現金等價物包括庫存現金、銀行賬戶、存款賬戶及信用卡。銀行透支及應付銀行的中長期貸款的流動部分均於財務狀況表內呈列為流動金融負債及銀行透支。

### 應收貿易賬款及應付貿易賬款

應收貿易賬款按面值減根據國際財務報告準則第9號釐定的壞賬撥備確認。根據該準則，應收款項採用「預期信貸虧損」模型計算減值，並於必要時基於個別狀況的特定信貸風險評估確認額外撇減。

應付貿易賬款初始按公平值確認，其後再按攤銷成本計量。利息開支以及匯兌收益及虧損，與終止確認產生的任何收益或虧損同樣於損益確認。

以外幣計值的交易按交易日的匯率入賬。於報告日期，以外幣計值的貨幣項目按收市匯率折算。

### 存貨

原材料、在製品及製成品按收購或生產成本及可變現淨值(以較低者為準)計量。成本包括直接生產成本及將存貨運至其目前位置及達到目前狀況產生的間接費用。收購或生產成本採用加權平均成本法釐定。

就調整存貨的價值所作撥備，乃就滯銷及陳舊存貨或者於報告日期合理預計估計可變現淨值低於成本的情況下計提。

## 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備初始按購買成本或建造成本(包括使該等資產達到能夠以管理層預期的方式運作所必需的地點及狀況的任何直接應佔成本)確認。其後，物業、廠房及設備在扣除累計折舊(根據資產的可使用年期計算)及扣除任何減值虧損(根據本節「非金融資產減值測試」一段所述計算)列示。

一般維修開支於產生年度的損益內悉數扣除。非經常維修開支於其會增加相關資產的價值或可使用年期時方會資本化。

計入租賃裝修的成本與就租賃物業(主要為商業物業)而進行的翻新工程有關。

折舊方法、可使用年期及任何剩餘價值每年作檢討。代表可使用年期的折舊率列於下表：

物業、廠房及設備類別	折舊率或期間
土地	不予折舊
樓宇及建築	2.5%至10%
生產廠房及設備	4%至25%
租賃物業裝修	租期(*)與可使用年期兩者中較短者
租賃零售物業的傢俬及裝置	租期(*)與可使用年期兩者中較短者
辦公及工業的傢俬及裝置	7%至20%
其他有形固定資產	4%至50%
在建資產	0%

(\*) 租期包括選擇權的行使被視為合理確定時的續期

倘資產被出售或處置，其賬面淨值會終止確認，而任何盈虧則於損益中確認。

倘租賃協議的期限提早終止，則與相關物業有關的非流動資產可使用年期會一致調整。

土地價值與樓宇價值獨立呈列。折舊僅就樓宇價值計提。

## 無形資產

無形資產主要包括商標、牌照、軟件及開發成本。

商標按成本或按收購後應佔價值確認，並包括於本集團業務所在不同國家的商標註冊成本。董事估計商標的可使用年期為20至40年，假設其使用控制權並無風險或限制。商標註冊成本的可使用年期估計為10年。上述商標亦包括其他知識產權，其可使用年期根據相關合約釐定。

店舖租約獲取成本(或轉讓費)指訂立或接收零售店租賃協議所產生的開支。當租約屬國際財務報告準則第16號租賃應用範圍，獲取店舖租約將納入歸屬於使用權資產組成的初始直接成本。否則獲取店舖租約屬於無形資產。

無形資產按成本減減值虧損(詳見本節「非金融資產減值測試」一段)計量，並按直線基準以下列比率攤銷：

無形資產類別	攤銷率或期間
商標及其他知識產權	2.5%至25%
店舖租約獲取成本	租期(*)與可使用年期兩者中較短者
軟件	10%至33%
開發成本及其他無形資產	10%至33%
在建資產	0%

(\*) 租期包括選擇權的行使被視為合理確定時的續期

## 作為承租人的租賃(使用權資產及租賃負債)

於合約訂立時，本集團評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產之用途之權利，則該合約為租賃或包含租賃。

使用權資產及租賃負債屬國際財務報告準則第16號租賃規管範圍，適用於所有規定支付固定租金款項的租約，包括與其掛鈎及最低保證的款項。

本集團於租賃開始日期按租賃期限確認使用權資產及租賃負債。

租賃期限的確定非常重要，尤其在房地產方面，乃因不同司法權區的租賃形式、立法及一般商業慣例可出現顯著差別。本集團將租賃期限釐定為不可取消租賃期間，連同延長或終止本集團所控制租賃的選擇權所涵蓋的期間。管理層基於多項因素及本集團行使或不行使選擇權所產生激勵的情況(包括由開始日期直至行使選擇權日期的任何事實及情況的預期變動)評估行使選擇權是否「合理確定」。

租賃期限在租賃「開始日期」展開。這定義為出租人使相關資產可供承租人使用的日期。其乃承租人初始確認並計算使用權資產及租賃負債的日期。

就零售物業而言，租賃資產應在根據管理層指示完成使店舖達至使用狀況所需的工程後方可使用。

使用權資產按成本計量，即租賃負債初始計量加上任何由承租人產生的初始直接成本(轉讓費、法律費用、代理費用或為訂立合約而產生的其他增量成本)或將物業還原至原本狀況所需的任何修復成本。

租賃負債按開始日期未付的租賃付款現值計量。由於本集團訂定的大部分租賃並無租賃隱含利率，故租賃付款按本集團的增量借款利率貼現，貼現率按訂定租約的各合約貨幣的無風險利率確定，付款日期遵循具體租賃條款，另加母公司的信貸息差。

租賃範圍或租賃代價(不屬於租賃原有條款及條件一部分，例如增添或終止使用一項或以上相關資產的權利，或延長或縮短合約租賃限期)改變會引致租賃更改。相關更改生效日期定義為「各訂約方同意租賃更改的日期」。如發生此情況，使用權資產及租賃負債將相應更新。若租賃於開始日期所定義的原先租賃限期日期前終止，則使用權資產及租賃負債將重新計量，同時影響損益表。

此外，當在本集團可控制的情況下出現重大事項或變動時，會重新評估延長及提早終止租賃協議選擇權，而其將影響合理確定行使選擇權的評估。

本集團已選擇不就低價值資產(當新租賃資產按單一成份基準方法確認時，資產價格少於5,000歐元)以及租賃期限少於12個月的租賃確認使用權資產及租賃負債。與該等租賃相關的租賃付款在租賃期內按直線法於損益中確認。

全然可變租金(通常與銷售額掛鈎且不設最低保證)亦於觸發該等付款之條件發生的期間於損益表中確認。

使用權資產其後以成本減累計折舊及減值虧損計量，詳情於本節「非金融資產減值測試」一段論述。

### 非金融資產(如物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及商譽)減值測試

於各報告日期，本集團檢討其非金融資產的賬面值，以確定是否存在減值跡象。倘存在任何此類跡象，則估計資產的可收回金額。

就減值測試而言，資產歸入透過持續使用產生現金流入的最小組別，該組別基本獨立於其他資產或資產組

別(「現金產生單位」)。現金產生單位乃根據本集團組織架構釐定。

業務合併中獲得的商譽分配至預期將受益於合併的協同效應的現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別，且須每年作減值測試，或每當出現減值跡象時作減值測試。

倘已分配商譽的一個或多個現金產生單位組成發生變動，則商譽將重新分配至受影響的單位。

作減值測試的現金產生單位及現金產生單位組別的賬面值按投入資金淨額列示，即經財務狀況淨額調整的權益淨額(包括租賃負債)。

資產或現金產生單位的可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者，乃根據預期將自接受減值測試的現金產生單位產生的未來現金流量的估計計算。預估現金流量乃根據管理層批准的預算、預測及長期預測作出。長期增長率計算並應用至預測未來現金流量。於評估使用價值時，估計未來現金流量會按照可以反映當時市場對貨幣時間價值的評估及該資產或該現金產生單位的特定風險的稅後貼現率，貼現至其現值。

倘資產、現金產生單位或現金產生單位組別的可收回金額低於其賬面值，會於期內損益中確認減值虧損。

減值虧損首先予以分配以削減分配至現金產生單位之任何商譽的賬面值，其後按比例削減該現金產生單位內其他資產的賬面值。

商譽的減值虧損不會撥回。就其他資產而言，減值虧損僅在該資產的賬面值不超過倘無確認減值虧損而原應釐定的賬面值(扣除折舊或攤銷)的情況下才會撥回。

#### 分部資料呈報

經營分部按照提供予最高管理層的內部報告貫徹一致的方式呈報。

與往年一樣，已識別的唯一可呈報分部為 Prada 集團整體。

更多詳情載於附註 7「經營分部」。

#### 於股權工具的投資

於股權工具的投資(前稱「可供出售」)初始按購買成本確認，另加任何直接應佔交易成本。本集團按公平值評估該等工具，相關變動於特別權益儲備確認。有關變動(按公平值計入其他全面收入)亦計入全面收入表，列作「不可轉入損益的項目」，因此本集團損益表僅記錄已收股息。國際財務報告準則第 9 號亦規定允許於損益中直接確認公平值變動(按公平值計入損益)的其他處理方式。每項投資均須作出有關會計處理選擇(按公平值計入損益或按公平值計入其他全面收入)，一經採納即不可撤回。任何初始確認的例外情況須載於綜合財務報表附註內。

就於活躍市場上市的股權工具而言，公平值為回顧期間的交易日結束時錄得的價格。對於並無活躍市場的投資，則按大致類似工具的獨立部分之間近期交易的價格或採用其他估值技術(例如收入評估或流量分析貼現財務數字)釐定。

#### 衍生金融工具

用以對沖利率風險及匯率風險的衍生金融工具按公平值根據對沖會計規則確認。

根據有關規則，在國際財務報告準則第 9 號框架內，未來現金流量對沖合約(例如上述所列)已合資格作為現金流量對沖。倘衍生金融工具專為對沖已確認資產或負債或極有可能的交易的未來現金流量變動風險而設，且可能會影響損益，則允許進行對沖會計處理。在此情況下對沖工具的公平值變動會於股東權益中確認。累計盈虧會於確認對沖操作損益影響的期間自股東權益撥回及於損益中確認。

不再有效作現金流量對沖的對沖工具(或其部分)的任何盈虧即時於損益中確認。倘預期對沖交易將不再發

生，仍計入權益內的任何相關累計盈虧將於損益中確認。

### 非流動金融負債

非流動金融負債包括就中長期貸款而應付銀行的款項。

非流動金融負債按交易日的公平值減交易成本(直接與收購有關者)初始確認。初始確認後，非流動金融負債按攤銷成本(即按初始金額減已償還的本金加上或減去該初始金額與到期日金額之間任何差額的攤銷(使用實際利息法))估值。

### 僱員福利

界定福利計劃使用精算方法來估計本期及過往期間僱員服務產生的責任金額，再將之貼現以釐定本集團責任的現值而確認。

責任的現值由獨立精算師採用預期累積福利單位法釐定。

界定福利負債淨額(包括精算收益及虧損、計劃資產回報(不包括利息)及資產上限的影響(如有，不包括利息))的重新計量經扣除稅務影響後即時於其他全面收入確認。

本集團有關其他長期僱員福利的負債淨額於非流動負債當中分類，並按僱員於本期及過往期間的服務而賺取的未來福利的現值計量。該等福利的確認通常取決於本集團取得的特定收益，且為使受益人留在組織內而隨時間遞延的付款將使用與本集團的盈利能力或市值相關的指數重新計量。與界定福利計劃一樣，其他長期福利的估值亦採用預期累積福利單位法進行，惟重新計量於產生期間於損益確認。

以股份支付(「虛擬股份」)為形式的長期僱員福利以現金結算。就「虛擬股份」應付僱員款項的公平值於該等僱員收取付款的權利成為無條件的期間內確認為開支，並相應增加負債。負債於各報告日期及結算日期根據「虛擬股份」的公平值重新計量。負債的任何變動於損益確認。公平值估值採用風險中性方法。該模型中，於計量日期無風險利率曲線取自歐元區利率；此外，亦將相關股份的預期股息率納入考慮。

### 風險及費用撥備

Prada集團主要涉及民事及稅務爭議以及財務報表中記賬的風險及費用相關撥備，當中基於歷史經驗及基於有關難以預測的未來事件假設，由於這亦取決於本集團全面控制以外的因素。因此，於報告期後，所作出估計及實際實現結果不同，而這可能需要對所確認負債價值作出調整。

當國際會計準則第37號規定的部分或全部披露可能會嚴重損害本集團在就相關條文、或然負債或或然資產相關事項與其他方產生的爭議中所處的地位時，將對相關披露應用豁免。

### 高通脹經濟下的會計處理辦法

對於功能貨幣為高通脹經濟體貨幣的實體，根據國際會計準則第29號的規定，其非貨幣資產及負債以及損益須透過應用一般物價指數自該等項目被收購或產生日期起至報告期末的變動進行重列，以反映其功能貨幣一般定價能力的變動。

因此，對於按歷史成本確認的非貨幣項目，期初財務狀況表須進行重列以反映自資產收購及負債產生或承擔日期起至往年期末財務狀況表日期的通脹影響。該影響於權益中確認。

此後，於其後財務報表及損益表項目中的所有相應重列數據均透過應用本報告期間的一般物價指數的變動

進行重列，從而產生收益或虧損，並於收入表的一個特定項目「金錢狀況收益或虧損淨額」中扣除。

此外，國際會計準則第21號規定，對於功能貨幣為高通脹經濟體貨幣的附屬公司，其財務報表須換算為不同的呈列貨幣，即所有金額(資產、負債、權益項目、收入及開支)須以報告期的收盤匯率換算，惟換算為非高通脹經濟體貨幣的比較金額除外。

自二零二二年六月三十日起，根據「國際會計準則第29號－高通脹經濟體的財務報告」所載的定義及準則，土耳其經濟體被視為高通脹經濟體，原因是土耳其通脹大幅飆升，最近三年的累計通脹率超過100%。

	二零二一年 十二月三十一日	二零二二年 六月三十日	二零二二年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 十二月三十一日
三年累計消費者物價指數*	74.4%	136.4%	156.2%	268.3%	290.8%	211.4%

\* 資料來源：土耳其統計研究所

### 來自客戶合約的收益

銷售貨品的收益會於符合以下所有標準時於損益中確認：

- 識別與客戶的合約(書面、口頭或按照其他商業慣例)；
- 識別合約內的履約責任；
- 釐定每項履約責任的交易售價；
- 收益金額(交易售價)能夠可靠地計量；
- 所有權的重大風險及回報已轉移至買方；
- 已終止對已出售貨品的所有控制；
- 由交易產生的經濟利益將可能由本集團享有；
- 與交易相關的成本能夠可靠地計量；
- 各項履約責任已得到履行。

特許權費根據被許可人作出的銷售及合約條款列賬。

成本按應計基準確認。具體而言，成本於下列情況下會於損益即時確認：

- 開支不會產生任何未來經濟利益；
- 未來經濟利益不合資格或不再合資格於財務狀況表中確認為資產；
- 已產生負債但無資產被確認。

### 開業前成本

新的或重新裝修的零售店開業前期間產生的成本於產生時在損益內扣除。

### 即期及遞延所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項，並於損益中確認，惟與業務合併相關者或直接於權益或其他全面收入確認的項目則除外。

即期稅項包括就年內應課稅損益以及就以往年度稅項負債或資產作出的任何調整而預期應付或應收的稅項。應付或應收即期稅項的金額為預期將予支付或收取稅項金額的最佳估計，該金額反映與所得稅有關的不確定因素(如有)。即期稅項按報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項資產乃就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣稅暫時差額確認，惟以可能有未來應課稅溢利而可動用以抵銷的數額為限。

可扣稅暫時差額為財務狀況表中資產或負債的賬面值與其稅務價值之間的差額；在釐定未來年度的應課稅

收入時，於資產或負債的賬面值變現或結算時，有關差額會產生應扣稅款項。遞延稅項資產的可收回性於各報告日期檢討。

遞延稅項負債為就應課稅暫時差額而就未來期間應付的所得稅金額。遞延稅項負債會就所有應課稅時間差異確認，除非會因以下者產生負債：初始確認商譽或初始確認業務合併以外的交易的資產或負債，而該項業務合併不會影響於交易日的會計結果或稅務結果。

遞延稅項按預期適用於根據於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)變現資產或清償負債期間的稅率計量。

遞延稅項透過損益確認，除非稅項是來自直接於權益中確認的交易或事件或業務合併則另作別論。

遞延稅項不作貼現。

二零二五年稅務期間為全球最低稅實施的第二年，全球最低稅由支柱二第 2022/2523 號指令引入，旨在確保經合組織各司法權區的最低稅收水平(根據二零二三年十二月二十七日意大利第 209 號法令，支柱二自二零二四年一月一日起在意大利生效)。

鑒於上述立法所引入的制度較為複雜，針對首三個稅務期間(對 Prada 集團而言為二零二四年、二零二五年及二零二六年財政年度)引入了一項簡化制度(所謂的「過渡安全港」)。

該簡化制度主要基於於各司法權區已有的會計資料及三項測試(最低限度測試、簡化實際稅率測試及常規溢利測試)的應用。如通過其中至少一項測試，則無須額外計算補足稅以達至各司法權區的最低稅收水平，並減少合規責任。

根據「一旦出局，永久出局」的規則，於二零二四年未能通過任何一項安全港測試的司法權區，於二零二五年及二零二六年均無法享受任何過渡安全港的優待。

於截至二零二五年十二月三十一日的「所得稅」標題下確認的補足稅指未能於二零二四年通過任何一項過渡安全港測試的本集團所在司法權區，及未能於二零二五年通過任何一項過渡安全港測試的新司法權區。

在所有未能通過過渡安全港測試的本集團所在司法權區，合資格當地最低補足稅規則已於二零二五年實施。因此，於二零二五年十二月三十一日，本集團基於迄今為止已知或合理可估計的資料對當地的合資格當地最低補足稅進行最佳估計，而支柱二稅項已於相關附屬公司層面(而非最終母公司層面)列賬。

本集團已就國際會計準則第 12 號項下的遞延稅項會計規定應用國際會計準則理事會於二零二三年五月透過《國際會計準則第 12 號所得稅的修訂：國際稅收改革－支柱二立法模板》引入的強制性臨時豁免，支柱二稅項於產生時作為即期稅項入賬。該豁免亦應用於支柱二規則項下預計將產生的已頒佈或實質上已頒佈的最低補足稅。

#### 每股盈利或虧損

每股盈利或虧損以母公司應佔損益除以已發行普通股加權平均數計算。概無攤薄潛在普通股，因此每股基本盈利等同於每股攤薄盈利。

#### 會計政策的變動、錯誤及估計變動

經採納的會計政策僅會於會計準則規定須作出變動或有關變動有助對實體的財務狀況表、損益或現金流量的操作的影響提供更可靠及有意義的資料時，方會按年變動。

會計政策的變動進行追溯會計處理，影響分配至所呈列期間當中最早期間的期初權益。就各過往期間呈報的其他比較金額亦予調整，猶如新政策自出台即已應用。僅當重列比較資料不切實可行時，方會採用前瞻法。

應用新訂或經修訂會計準則作為應準則本身要求進行會計處理。倘準則並不規管過渡方式，則變動按追溯

基準或(倘不切實可行)按前瞻基準入賬。

重大錯誤按與上述會計政策變動的相同基準處理。

會計估計的變動於發生變動年度的損益(倘其僅影響該年度的損益)或於發生變動年度及後續期間(倘彼等亦受變動影響)的損益進行前瞻性會計處理。

#### 運用估計

根據國際財務報告準則，在釐定若干類型的資產、負債、收益及成本時以及在評估或然資產及負債時，編製此等綜合財務報表需運用估計及假設。

該等假設首先指於期末尚未了結的業務及事件。因此，於付款後，實際後果可能有別於估計金額。估計及假設會定期審閱且各變動的影響於損益即時確認。

重大估計主要用於減值測試(當釐定風險及壞賬的撥備時)、存貨滯銷撥備、離職福利、以股份為基礎的計劃、稅務計算、衍生工具計量及具重續或提前終止選擇權的合約租賃期限(根據國際財務報告準則第16號)以及物業、廠房及設備及無形資產的可使用年期。

#### 氣候變化相關事宜對財務報表的影響

本集團已制定氣候策略，旨在減少溫室氣體排放，為全球應對氣候變化做出積極貢獻。該策略已全面融入本集團的業務模式及營運，包括涵蓋直接溫室氣體排放(範圍1)、間接溫室氣體能源排放(範圍2)及非本集團擁有或控制的來源的其他間接溫室氣體排放(範圍3)的中期碳減排目標。

為實現範圍1、2及3的目標，目前正在進行的主要行動包括：

- 工業場所加熱及冷卻系統的電氣化；
- 過渡至低排放綠色公司車隊；
- 透過自有光伏系統增加自產能源；
- 增加取得LEED金牌或白金認證的建築數量；
- 實施原材料過渡至影響較低的替代品的計劃。

上述行動已經並預計將繼續在投資及經常性營運成本(如購買經認證的可再生能源及影響較低的原材料)方面對本集團的綜合財務報表產生影響。

此外，為使本集團關鍵人員的表現與利益相關者的利益保持一致，並鞏固本集團對環境、社會及管治事宜的承諾，本集團已實施一項長期可變激勵計劃，包括財務表現指標及實現預先設定的可持續發展目標。於評估長期激勵計劃時，已考慮此等標準的達成情況。

最後，本集團的融資安排及信貸額度與可持續發展相關目標的達成情況掛鉤。

現階段，管理層估計對本集團財務報表的影響並不重大，原因是其並無識別出任何特定資產或負債的計量會受到氣候變化相關事宜的嚴重影響。

#### 烏克蘭爆發戰爭對財務報表的影響

編製截至二零二五年十二月三十一日的財務報表時，已考慮持續衝突的影響。對編製財務報表產生的唯一顯著影響是對於俄羅斯及烏克蘭持有資產(尤其是這兩個國家仍然生效的租賃協議相關的使用權資產以及於莫斯科及聖彼得堡擁有的兩幢建築物(截至二零二五年十二月三十一日的賬面淨值為17.9百萬歐元))的估值。

與去年一樣，使用權資產已全數予以撇減，而建築物的可收回金額則於一間領先獨立房地產公司的協助下採用估值的比較法按公平值進行評估。本財政年度錄得撇減金額為0.2百萬歐元。

管理層將繼續密切監察業務及法律情況的演變，以確保對本集團綜合財務報表中確認的資產進行適當估值並遵守所實施的法律及規例。

## 6. 併購

最重大的併購包括以下各項：

於二零二五年六月五日，Prada集團宣佈對Rino Mastrotto Group(為奢侈品行業提供皮革、紡織品和定製服務的全球性提供商)進行投資，已購入其10%的股權，從而加強自身對生產流程中高度戰略性階段的控制。此次交易還包括以現金出資及實物出資形式注入Conceria Superior S.p.A.(收購全部所有權後)及Tannerie Limoges S.a.s.的100%股權。

### Versace

於二零二五年十二月二日，Prada集團完成向Capri Holding收購Versace的全部股本。Versace為國際頂尖的時尚設計品牌之一，亦是全球範圍內意大利奢華的代表。此次收購以1,395百萬美元現金支付，惟須對最終購買價作出調整(預計將於二零二六年進行)後確定。

憑藉卓越的品牌知名度，Versace是奢侈品領域中的獨特資產。該品牌在時尚界擁有深厚的底蘊，展現出解讀當代風尚的巨大潛力，並且在掌握和預測現今及未來社會神髓方面，展現出敏銳的鑒賞力。

Versace鮮明的美學風格將為Prada集團的品牌組合帶來高度的互補效應，並透過多元的價值創造策略，展現出巨大的未開發增長潛力。在Prada集團下，Versace將保持其品牌創意與文化底蘊，並全面受益於本集團綜合平台的優勢(包括工業能力、零售執行力及營運專業知識)。

倘母公司於二零二五年一月一日收購Versace，其對本集團收入的貢獻將為684.4百萬歐元。

截至二零二五年十二月三十一日，所有租賃合約均已重新計量，猶如其為於收購日期簽訂的新租賃。租賃負債按剩餘租賃付款的現值釐定，並採用收購日期的增量借款利率進行貼現。相應的使用權資產按與租賃負債等值的金額確認。為反映有利或不利市場條款而對使用權資產進行的任何調整，將作為購買價分配(預計將於二零二六年最終確定)的一部分予以確認。

本次收購所確認的臨時商譽金額為1,002.4百萬歐元，於購買價分配期間可能會進行重大調整。該商譽不可扣稅。

## Versace 集團 – 期初財務狀況表

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月二日
<b>資產</b>	
<b>流動資產</b>	
現金及現金等價物	55,411
應收貿易賬款	56,352
存貨	176,035
其他流動資產	36,261
<b>流動資產總值</b>	<b>324,059</b>
<b>非流動資產</b>	
物業、廠房及設備	73,408
無形資產	7,159
使用權資產	486,813
遞延稅項資產	11,436
其他非流動資產	33,629
<b>非流動資產總值</b>	<b>612,445</b>
<b>資產總值</b>	<b>936,504</b>
<b>負債及權益</b>	
<b>流動負債</b>	
租賃負債 – 流動	84,474
應付貿易賬款	72,718
其他流動負債	92,646
<b>流動負債總額</b>	<b>249,838</b>
<b>非流動負債</b>	
租賃負債 – 非流動	406,780
非流動金融負債	9,000
風險及費用撥備	14,086
遞延稅項負債	4,490
其他非流動負債	1,358
<b>非流動負債總額</b>	<b>435,714</b>
<b>負債總額</b>	<b>685,552</b>
<b>所收購資產淨值</b>	<b>250,952</b>

## Versace 集團 – 已付代價

(金額以千歐元為單位)	二零二五年十二月二日
購買價	1,197,646
對沖影響	55,701
<b>已付代價</b>	<b>1,253,347</b>
<b>所收購現金淨額</b>	<b>55,411</b>
<b>根據現金流量表支付現金</b>	<b>1,197,936</b>

## Versace 集團 – 臨時商譽

(金額以千歐元為單位)	二零二五年十二月二日
所收購資產淨值	250,952
已付代價	1,253,347
臨時商譽	1,002,395

## 7. 經營分部

根據國際財務報告準則第8號，經營分部的定義為「一個業務分部，其經營業績由最高管理層定期審閱，以便採納向該分部分配適當資源的決策及評估其表現」，管理層據此將各個自有品牌確定為經營分部。

就財務報表呈列而言，所有已確定經營分部已合併為與整個Prada集團相對應的單一可呈報分部，並與國際財務報告準則第8號的核心原則一致。

務請注意，Prada、Miu Miu及Versace三大品牌具有相似的經濟及業務概況，合共佔本集團收益的99%。其他品牌佔本集團收益的餘下1%，被視為並不重大。

為釐定經營分部Prada、Miu Miu及Versace具有相似經濟特徵而評估的主要經濟指標為：

- 長期財務表現(特別是平均毛利率)
- 貨幣、競爭、經營及財務風險。

此外，Prada、Miu Miu及Versace的產品性質相似、生產流程及客戶相似、分銷渠道相同。

因此，截至二零二五年十二月三十一日已確定僅有一個可呈報分部，與過往年度的情況相同。

## 銷售淨額

按分銷渠道及品牌劃分的銷售淨額的資料詳情連同有關意見於下文及財務回顧內提供。

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月		截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月		當前 匯率變動%	固定匯率 變動% (*)	固定匯率 內生 變動% (**)
<b>收益淨額</b>							
零售銷售淨額(直營店及電子商務)	5,101,790	89.2%	4,849,208	89.3%	5.2%	9.3%	8.2%
批發銷售淨額(獨立客戶及特許經銷商)	470,722	8.2%	460,818	8.5%	2.1%	4.3%	2.6%
特許權費	145,009	2.5%	121,531	2.2%	19.3%	19.3%	14.2%
總收益淨額	5,717,521	100%	5,431,557	100%	5.3%	9.1%	7.8%
<b>按品牌劃分的零售銷售淨額</b>							
Prada	3,392,861	66.5%	3,563,376	73.5%	-4.8%	-1.0%	-1.0%
Miu Miu	1,594,581	31.3%	1,228,053	25.3%	29.8%	34.8%	34.8%
Versace (***)	51,343	1.0%	-	-	-	-	-
Church's	33,688	0.7%	31,659	0.7%	6.4%	7.1%	7.1%
其他	29,317	0.6%	26,120	0.5%	12.2%	12.7%	12.7%
零售銷售淨額總計	5,101,790	100%	4,849,208	100%	5.2%	9.3%	8.2%
<b>按地區劃分的零售銷售淨額</b>							
亞太區	1,699,448	33.3%	1,604,413	33.1%	5.9%	10.9%	10.0%
歐洲	1,562,797	30.6%	1,531,622	31.6%	2.0%	4.7%	3.9%
美洲	932,047	18.3%	829,809	17.1%	12.3%	17.7%	15.0%
日本	656,101	12.9%	656,431	13.5%	-0.1%	3.1%	2.8%
中東	251,397	4.9%	226,933	4.7%	10.8%	15.5%	15.5%
零售銷售淨額總計	5,101,790	100%	4,849,208	100%	5.2%	9.3%	8.2%

(\*) 對二零二五年數據應用二零二四年匯率計算得出，不包括土耳其高通脹的影響

(\*\*) 按固定匯率計算，不包括 Versace 的貢獻

(\*\*\*) 自二零二五年十二月二日起合併入賬

## 地區資料

下表呈報按地區劃分的本集團非流動資產的賬面值，乃應國際財務報告準則第8號「經營分部」之要求就擁有單一可呈報分部的實體(如 Prada 集團)而報告：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
歐洲	4,776,207	3,191,693
美洲	1,335,053	1,092,143
亞太區	1,048,776	846,836
日本	284,004	298,067
中東及非洲	124,792	148,068
總計	7,568,832	5,576,807

總額 7,569 百萬歐元(截至二零二四年十二月三十一日為 5,577 百萬歐元)為本集團的非流動資產，惟根據國際財務報告準則第8號並不包括與衍生工具、遞延稅項資產及退休金盈餘有關的該等金額。

截至二零二五年十二月三十一日，收購 Versace 為非流動資產貢獻 1,594 百萬歐元，包括 1,002.4 百萬歐元的臨時商譽。

## 綜合財務狀況表

### 8. 現金及現金等價物

現金及現金等價物詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
庫存現金	4,778	3,634
銀行往來賬戶	229,136	213,236
銀行存款賬戶	980,352	734,858
其他現金等價物	47,410	59,835
<b>總計</b>	<b>1,261,676</b>	<b>1,011,563</b>

截至二零二五年十二月三十一日，銀行賬戶及存款的應計利息收入年利率介乎0%至3.84%（截至二零二四年十二月三十一日介乎0%至5.95%）。該等範圍並不包括以土耳其里拉及俄羅斯盧布計值的銀行賬戶及存款，由於高通脹，彼等的收益率異常之高，但金額並不重大。

至於銀行存款，截至二零二五年十二月三十一日，平均收益率為2.41%，而截至二零二四年十二月三十一日則為3.70%。

### 9. 應收貿易賬款

應收貿易賬款詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
應收貿易賬款－第三方	498,803	435,403
呆壞賬撥備	(34,548)	(14,062)
應收貿易賬款－關聯方	4,211	2,392
<b>總計</b>	<b>468,466</b>	<b>423,733</b>

呆壞賬撥備變動載列如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
年初結餘	14,062	11,341
綜合範圍變動	12,124	-
匯兌差額	(633)	150
增加	12,522	4,277
撥回	(3,093)	(932)
動用	(434)	(774)
<b>年末結餘</b>	<b>34,548</b>	<b>14,062</b>

有關本集團信貸風險敞口的資料載於附註11。

## 10. 存貨

存貨細分如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
原材料	148,581	132,455
在製品	59,237	45,893
製成品	1,020,172	799,772
退回資產	24,176	16,862
陳舊及滯銷存貨撥備	(193,124)	(128,822)
總計	1,059,042	866,160

存貨增加主要反映收購 Versace 的影響(169.8 百萬歐元)。

於二零二五年，存貨撥備變動為 66.0 百萬歐元(扣除匯率差額)，主要是由於收購 Versace 的貢獻(71.5 百萬歐元)。二零二五年陳舊及滯銷存貨撥備的變動如下：

(金額以千歐元為單位)	原材料	製成品	陳舊及滯銷 存貨撥備總額
年初結餘	45,833	82,989	128,822
綜合範圍變動	10,006	61,501	71,507
匯兌差額	(10)	(1,676)	(1,686)
增加	1,743	38,924	40,667
動用	(5,373)	(15,681)	(21,054)
撥回	(6)	(25,126)	(25,132)
年末結餘	52,193	140,931	193,124

二零二四年陳舊及滯銷存貨撥備的變動如下：

(金額以千歐元為單位)	原材料	製成品	陳舊及滯銷 存貨撥備總額
年初結餘	41,663	68,707	110,370
匯兌差額	6	243	249
增加	4,164	24,122	28,286
動用	-	(10,030)	(10,030)
撥回	-	(53)	(53)
年末結餘	45,833	82,989	128,822

## 11. 衍生金融工具：資產及負債

衍生金融工具：資產及負債－流動及非流動部分：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
衍生工具金融資產－流動	20,592	12,487
衍生工具金融資產－非流動	5,761	2,571
<b>金融資產總值－衍生金融工具</b>	<b>26,353</b>	<b>15,058</b>
衍生工具金融負債－流動	(10,475)	(27,778)
衍生工具金融負債－非流動	-	(399)
<b>金融負債總額－衍生金融工具</b>	<b>(10,475)</b>	<b>(28,177)</b>

衍生工具(包括流動及非流動部分)的賬面值如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	國際財務報告 準則第7號類別
遠期合約	15,262	9,844	第二級
期權	4,976	2,658	第二級
利率掉期	6,115	2,556	第二級
<b>公平值為正數的衍生金融工具</b>	<b>26,353</b>	<b>15,058</b>	
遠期合約	(7,671)	(24,472)	第二級
期權	(562)	(3,705)	第二級
利率掉期	(2,242)	-	第二級
<b>公平值為負數的衍生金融工具</b>	<b>(10,475)</b>	<b>(28,177)</b>	

所有上述衍生工具的公平值可分類為公平值等級第二級。

用於對沖利率風險的衍生工具(利率掉期)及對沖外匯風險的衍生工具(遠期合約及期權)公平值採用市場標準估值技術，按報告日期的利率曲線以及即期及遠期匯率釐定。

本集團僅將衍生工具用於對沖目的，以管理外匯匯率及利率波動風險。本集團透過平衡浮動利率借款與浮動利率流動性投資，進一步減低利率風險。

### 外匯交易

由於本集團跨國經營，故其現金流量面對匯率波動風險。為管理此風險，本集團會訂立歐元(及其他當地貨幣)的遠期合約及期權，以對沖已識別現金流量(包括集團內公司間交易)。

被指定為外匯風險對沖的衍生工具合約的名義金額(按截至二零二五年十二月三十一日的匯率換算(詳見附註37))列示如下。

被指定用於對沖以外幣計值的應收貿易賬款及應付貿易賬款相關的預測未來現金流量，且截至二零二五年十二月三十一日尚未到期的衍生金融工具的名義金額：

(金額以千歐元為單位)	期權	遠期出售合約	二零二五年 十二月三十一日
<b>貨幣</b>			
美元	131,872	259,319	391,191
人民幣	133,634	227,736	361,370
日圓	121,462	127,226	248,688
韓圓	49,147	125,514	174,661
英鎊	32,776	59,019	91,795
港元	13,350	30,504	43,854
瑞士法郎	-	28,989	28,989
加拿大元	-	27,225	27,225
新台幣	-	22,907	22,907
馬來西亞令吉	-	10,444	10,444
其他貨幣	-	158,167	158,167
<b>總計</b>	<b>482,241</b>	<b>1,077,050</b>	<b>1,559,291</b>

被指定用於對沖以外幣計值的財務應收款項及財務應付款項相關的預測未來現金流量，且截至二零二五年十二月三十一日尚未到期的衍生金融工具的名義金額：

(金額以千歐元為單位)	遠期出售合約	遠期購買合約	二零二五年 十二月三十一日
<b>貨幣</b>			
美元	30,570	(1,872)	28,698
瑞士法郎	24,204	-	24,204
韓圓	17,679	-	17,679
新台幣	8,123	-	8,123
其他貨幣	12,596	(756)	11,840
<b>總計</b>	<b>93,172</b>	<b>(2,628)</b>	<b>90,544</b>

被指定用於對沖以外幣計值的應收貿易賬款及應付貿易賬款相關的預測未來現金流量，且截至二零二四年十二月三十一日尚未到期的衍生金融工具的名義金額：

(金額以千歐元為單位)	期權	遠期出售合約	二零二四年 十二月三十一日
<b>貨幣</b>			
美元	86,630	294,542	381,172
人民幣	69,627	235,518	305,145
日圓	104,869	117,748	222,617
韓圓	91,375	74,732	166,107
英鎊	43,416	70,552	113,968
港元	7,436	48,893	56,329
土耳其里拉	-	46,955	46,955
泰銖	-	29,151	29,151
加拿大元	-	28,766	28,766
新台幣	-	24,938	24,938
瑞士法郎	-	22,418	22,418
馬來西亞令吉	-	13,465	13,465
其他貨幣	-	55,758	55,758
<b>總計</b>	<b>403,353</b>	<b>1,063,436</b>	<b>1,466,789</b>

被指定用於對沖以外幣計值的財務應收款項及財務應付款項相關的預測未來現金流量，且截至二零二四年十二月三十一日尚未到期的衍生金融工具的名義金額：

(金額以千歐元為單位)	遠期出售合約	二零二四年 十二月三十一日
<b>貨幣</b>		
美元	40,382	40,382
瑞士法郎	23,952	23,952
韓圓	19,580	19,580
新台幣	8,802	8,802
馬來西亞令吉	1,292	1,292
其他貨幣	8,409	8,409
<b>總計</b>	<b>102,417</b>	<b>102,417</b>

截至二零二五年十二月三十一日尚未到期的所有衍生工具合約將於十二個月內到期，惟指定用於對沖財務應收款項及財務應付款項的未來現金流量的若干遠期合約除外。該等合約將於二零二六年十二月三十一日後到期，其名義金額總額為 1.8 百萬歐元(全數與遠期出售合約相關)。

於報告日期，所有合約均是與大型金融機構訂立，且預期不會出現任何交易對手方違約情況。該等衍生工具合約到期日的流動性分析載於本條附註財務風險一節。

#### 利率交易

本集團訂立利率掉期以對沖銀行貸款及借款的利率波動風險。該等工具將浮動利率債務轉換為固定利率債務。該等合約均是與大型金融機構訂立，且預期不會出現任何交易對手方違約情況。

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尚未到期的利率掉期協議的主要特徵概要如下：

利率掉期協議						已對沖貸款			
合約	貨幣	名義金額	利率	到期日	截至二零二五年十二月三十一日的公平值	貨幣	債務類型	資本	到期
利率掉期	千歐元	16,500	1.46%	二零三零年五月	351	歐元	定期貸款	16,500	二零三零年五月
利率掉期	千歐元	14,400	2.65%	二零二六年二月	(12)	歐元	定期貸款	14,400	二零二六年二月
利率掉期	千歐元	200,000	2.43%	二零三零年四月	557	歐元	定期貸款	200,000	二零三零年四月
利率掉期	千歐元	200,000	2.43%	二零三零年四月	557	歐元	定期貸款	200,000	二零三零年四月
利率掉期	千歐元	200,000	2.43%	二零三零年四月	557	歐元	定期貸款	200,000	二零三零年四月
利率掉期	千歐元	200,000	2.43%	二零三零年四月	557	歐元	定期貸款	200,000	二零三零年四月
利率掉期	千歐元	200,000	2.43%	二零三零年四月	557	歐元	定期貸款	200,000	二零三零年四月
利率掉期	千英鎊	32,400	2.78%	二零二九年一月	749	英鎊	定期貸款	32,400	二零二九年一月

公平值總額(金額以千歐元為單位) 3,873

利率掉期協議						已對沖貸款			
合約	貨幣	名義金額	利率	到期日	截至二零二四年十二月三十一日的公平值	貨幣	債務類型	資本	到期
利率掉期	千歐元	20,168	1.46%	二零三零年五月	449	歐元	定期貸款	20,168	二零三零年五月
利率掉期	千歐元	100,000	1.33%	二零二五年四月	346	歐元	定期貸款	100,000	二零二五年四月
利率掉期	千歐元	27,000	2.65%	二零二六年二月	(88)	歐元	定期貸款	27,000	二零二六年二月
利率掉期	千英鎊	36,450	2.78%	二零二九年一月	1,849	英鎊	定期貸款	36,450	二零二九年一月

公平值總額(金額以千歐元為單位) 2,556

## 財務風險資料

### 資本管理

本集團的資本管理策略旨在保證股東獲得公平經濟回報、保障其他利益相關者的利益、保持均衡的資本架構及良好信譽、縮減平均債務成本和最大限度降低財務風險。

## 金融資產及負債的類別

### 金融資產

下表為按計量類別劃分的金融資產詳情：

(金額以千歐元為單位)	攤銷成本	公平值－ 對沖工具	股權工具	總計	附註
現金及現金等價物	1,261,676	-	-	1,261,676	8
應收貿易賬款	468,466	-	-	468,466	9
衍生金融工具	-	26,353	-	26,353	11
於股權工具及聯營公司的投資	-	-	67,523	67,523	17
截至二零二五年十二月三十一日的總計	1,730,142	26,353	67,523	1,824,018	

(金額以千歐元為單位)	攤銷成本	公平值－ 對沖工具	股權工具	總計	附註
現金及現金等價物	1,011,563	-	-	1,011,563	8
應收貿易賬款	423,733	-	-	423,733	9
衍生金融工具	-	15,058	-	15,058	11
於股權工具及聯營公司的投資	-	-	37,624	37,624	17
截至二零二四年十二月三十一日的總計	1,435,296	15,058	37,624	1,487,978	

### 金融負債

下表為按計量類別劃分的金融負債詳情：

(金額以千歐元為單位)	攤銷成本	公平值－ 對沖工具	總計	附註
金融負債	1,732,366	-	1,732,366	20、25
應付貿易賬款	628,166	-	628,166	22
衍生金融工具	-	10,475	10,475	11
租賃負債	3,091,879	-	3,091,879	19
截至二零二五年十二月三十一日的總計	5,452,411	10,475	5,462,886	

(金額以千歐元為單位)	攤銷成本	公平值－ 對沖工具	總計	附註
金融負債	412,337	-	412,337	20、21、25
應付貿易賬款	481,615	-	481,615	22
衍生金融工具	-	28,177	28,177	11
租賃負債	2,375,113	-	2,375,113	19
截至二零二四年十二月三十一日的總計	3,269,065	28,177	3,297,242	

## 公平值

衍生工具(無論是確認為資產或負債)的呈報金額反映其公平值(如本條附註所述)。

現金及現金等價物、財務應收款項及應收貿易賬款的賬面值(按國際財務報告準則第9號的規定扣除減值(如適用))與其估計可收回價值及因而與其公平值相若。

於股權工具的投資按公平值(第二級)計量。

## 信貸風險

信貸風險是指交易對手方未能履行其合約責任導致財務損失的風險。本集團所承受的最大信貸風險為在財務報表中確認的金融資產的賬面值。

管理層認為，本集團信貸風險主要有關批發及其他商業合作夥伴所產生的應收貿易賬款，以及持有現金。如財務回顧之風險因素一節所述，本集團已落實特定控制程序以管理此風險。

## 應收貿易賬款

下表載列應收貿易賬款總額及相關呆壞賬撥備的賬齡分析：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	未逾期	逾期天數				
			1 ≤ 30	31 ≤ 60	61 ≤ 90	91 ≤ 120	> 120
應收貿易賬款—總額	503,014	450,731	12,476	8,005	5,834	3,713	22,255
呆壞賬撥備	(34,548)	(6,806)	(1,448)	(2,161)	(2,583)	(2,582)	(18,968)
應收貿易賬款	468,466	443,925	11,028	5,844	3,251	1,131	3,287

(金額以千歐元為單位)	二零二四年 十二月三十一日	未逾期	逾期天數				
			1 ≤ 30	31 ≤ 60	61 ≤ 90	91 ≤ 120	> 120
應收貿易賬款—總額	437,795	376,641	34,956	8,277	2,981	817	14,123
呆壞賬撥備	(14,062)	(2,788)	(30)	(170)	(142)	(26)	(10,906)
應收貿易賬款	423,733	373,853	34,926	8,107	2,839	791	3,217

## 銀行往來賬戶及存款

銀行存款按貨幣細分如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
貨幣		
歐元	700,847	514,735
美元	129,284	91,434
人民幣	63,031	31,686
港元	32,673	55,307
其他貨幣	54,517	41,696
銀行存款賬戶總計	980,352	734,858

本集團務求透過分配可用資金予多個在貨幣、國家及銀行(高投資級別)方面存在差異的賬戶，並始終保持

短期性質，以降低銀行存款的財務交易對手方風險。

銀行往來賬戶按貨幣細分如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
貨幣		
歐元	54,662	32,519
阿聯酋迪拉姆	30,228	42,197
美元	28,781	18,374
人民幣	8,569	3,690
韓圓	8,109	22,411
港元	5,233	7,824
其他貨幣	93,554	86,221
銀行往來賬戶總計	229,136	213,236

就其經營活動及業務流程而言，本集團與信譽良好的財務機構往來且保持適當的多元化水平；因此，銀行賬戶的交易對手方風險被視為不重大。

#### 流動性風險

流動性風險指本集團在獲取充足資金以履行其財務責任方面可能遇到困難之風險。董事監督流動性風險管理，而本集團財務總監(財務總監)(由本集團財務副總監支持)則負責優化財務資源。

根據可得資料，董事認為，觀乎現有資金及信貸融資，連同預期來自經營及融資活動的現金流量，本集團將有能力滿足其於可預見未來與投資、營運資金、定期償還債務及股息分派相關的財務需要。

為撥付收購 Versace 的款項，Prada S.p.A. 訂立一份總金額為 1,500 百萬歐元的銀團融資協議，包括一項 1,000 百萬歐元的定期貸款融資(為期五年)及一項不超過 500 百萬歐元的過渡定期貸款融資(為期不超過兩年)。於收購完成時，定期貸款及過渡融資項下分別已提取 1,000 百萬歐元及 300 百萬歐元。

此外，Prada S.p.A. 訂立一項 200 百萬歐元的雙邊定期貸款融資(為期七年)，亦已於收購完成時提取。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團在銀行尚未提取的現金信貸額度合共 1,398 百萬歐元(截至二零二四年十二月三十一日為 1,296 百萬歐元)，其中 854 百萬歐元為承諾信貸額度及 544 百萬歐元為無承諾信貸額度。

**應付貿易賬款**

應付貿易賬款的賬齡分析載列如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	未逾期	逾期天數				
			1 ≤ 30	31 ≤ 60	61 ≤ 90	91 ≤ 120	> 120
應付貿易賬款	628,166	579,723	24,770	8,699	2,522	4,225	8,227
於二零二五年十二月三十一日的總計	628,166	579,723	24,770	8,699	2,522	4,225	8,227

(金額以千歐元為單位)	二零二四年 十二月三十一日	未逾期	逾期天數				
			1 ≤ 30	31 ≤ 60	61 ≤ 90	91 ≤ 120	> 120
應付貿易賬款	481,615	404,736	54,869	5,349	3,671	3,313	9,677
於二零二四年十二月三十一日的總計	481,615	404,736	54,869	5,349	3,671	3,313	9,677

**衍生金融工具下的金融負債(遠期合約及期權)**

下表呈列基於本集團可能被要求還款的最早日期(最壞情況)的金融負債的到期情況。

根據國際財務報告準則第7號，下表亦載列於報告日期預計為負現金流量的指定為現金流量對沖所設遠期合約及期權所產生的金融負債：

(金額以千歐元為單位)	於二零二五年 十二月三十一日 的未來合約 現金流量	1年或以內	1至2年	2至5年	5年以上
遠期合約現金流量(流出/流入)淨額	(7,671)	(7,671)	-	-	-
期權現金流量(流出/流入)淨額	(562)	(562)	-	-	-
淨額	(8,233)	(8,233)	-	-	-

(金額以千歐元為單位)	於二零二四年 十二月三十一日 的未來合約 現金流量	1年或以內	1至2年	2至5年	5年以上
遠期合約現金流量(流出/流入)淨額	(24,472)	(24,073)	(399)	-	-
期權現金流量(流出/流入)淨額	(3,705)	(3,701)	(4)	-	-
淨額	(28,177)	(27,774)	(403)	-	-

**衍生金融工具下的金融負債(利率掉期)**

(金額以千歐元為單位)	於二零二五年 十二月三十一日 的未來合約 現金流量	1年或以內	1至2年	2至5年	5年以上
利率掉期現金流量對沖	(2,242)	(2,242)	-	-	-
淨額	(2,242)	(2,242)	-	-	-

二零二四年並無出現負現金流量的利率掉期。

## 金融負債

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 的賬面值	截至二零二五年 十二月三十一日 的未來合約 現金流量	按要求	1年或以內	1至2年	2至5年	5年以上
租賃負債	3,091,879	3,571,933	-	553,560	595,051	1,261,850	1,161,472
金融負債－第三方 (不計貸款的遞延成本)	1,735,248	1,906,583	-	373,412	153,315	1,162,818	217,038
金融負債－關聯方	-	-	-	-	-	-	-
淨額	4,827,127	5,478,516	-	926,972	748,366	2,424,668	1,378,510

(金額以千歐元為單位)	截至二零二四年 十二月三十一日 的賬面值	截至二零二四年 十二月三十一日 的未來合約 現金流量	按要求	1年或以內	1至2年	2至5年	5年以上
租賃負債	2,375,113	2,681,664	-	496,257	428,078	930,854	826,475
金融負債－第三方 (不計貸款的遞延成本)	404,453	424,062	-	192,647	153,523	77,892	-
金融負債－關聯方	8,149	8,636	-	8,636	-	-	-
淨額	2,787,715	3,114,362	-	697,540	581,601	1,008,747	826,475

部分上述金融負債包含貸款契諾(如附註25所述)。

### 匯率風險敏感度

本集團的匯率風險大部分集中於Prada S.p.A.，乃因外幣兌歐元波動所致。

作為本集團的母公司及品牌產品全球分銷商，Prada S.p.A.與附屬公司的公司間交易主要以附屬公司的本地貨幣結算。因此，匯率風險主要源自該等公司間結餘。我們使用衍生工具以減輕該風險。

本集團所面臨風險最大的貨幣為英鎊、港元、日圓、美元、人民幣及韓圓。

下表載列以截至二零二五年十二月三十一日本集團公司的財務狀況表為基準，年內綜合溢利及權益對主要外幣兌歐元匯率假設性變動範圍的敏感度：

(金額以千歐元為單位)	歐元升值5%		歐元貶值5%	
	對年內溢利的影響	對權益的影響	對年內溢利的影響	對權益的影響
英鎊	770	3,441	(951)	(4,303)
港元	3,453	4,919	(3,858)	(5,557)
日圓	(4,735)	3,842	5,816	(2,837)
美元	941	13,146	(1,110)	(14,961)
人民幣	2,209	13,498	(3,219)	(17,823)
韓圓	(132)	5,968	226	(6,622)
其他貨幣	(4,225)	5,093	4,467	(5,831)
總計	(1,719)	49,907	1,371	(57,934)

對權益的影響總額(正 49.9 百萬歐元與負 57.9 百萬歐元)為假設歐元兌其他貨幣升值或貶值而對損益及現金流量對沖儲備產生的理論影響總額。

上述對財務報表項目的影響未計及所得稅。此敏感度分析基於報告期末的貨幣風險，未必代表本年度的風險狀況；因此，此分析僅作為參考。

#### 利率風險敏感度

Prada 集團面對的利率波動風險主要與母公司 Prada S.p.A. 及若干附屬公司所負中長期借款的利息開支有關。本集團財務總監全權負責財務風險管理。

下表呈列綜合溢利及權益對以截至二零二五年十二月三十一日本集團成員公司財務狀況為基準的假設利率曲線移動的敏感度：

(金額以千歐元為單位)	利率曲線移動			
	+0.50%		-0.50%	
	對年內溢利的影響	對權益的影響	對年內溢利的影響	對權益的影響
歐元	(4,440)	15,755	4,067	(15,501)
英鎊	(126)	257	126	(264)
港元	190	190	(190)	(190)
日圓	72	72	(72)	(72)
美元	790	790	(790)	(790)
其他貨幣	941	941	(941)	(941)
總計	(2,573)	18,005	2,200	(17,758)

對權益的影響總額(正及負 18 百萬歐元)為假設利率曲線移動對損益及現金流量對沖儲備產生的理論影響總額。對財務報表項目的影響未計及所得稅。

敏感度分析乃基於報告期末淨財務狀況，未必代表本年度實際面對的利率風險；因此，此分析僅作為參考。

#### 其他風險

影響國際奢侈品市場及 Prada 集團特有的風險因素披露於財務回顧的「風險因素及管理」一節。

## 12. 應收關聯方款項及預付關聯方款項－流動及非流動

流動應收關聯方款項及預付關聯方款項的詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
金融資產	63	7
其他應收款項及預付款	122	134
應收關聯方款項及預付關聯方款項－流動	185	141

非流動應收關聯方款項及預付關聯方款項的詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
金融資產	4,817	369
應收關聯方款項及預付關聯方款項 - 非流動	4,817	369

有關關聯方交易的進一步資料載於附註39。

### 13. 其他流動資產

其他流動資產載列如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日 (*)
增值稅	51,489	37,833
應收所得稅	29,667	34,342
其他應收稅項	24,250	27,941
廣告活動預付款項	21,045	14,890
租金成本	14,838	6,309
保險	6,490	3,203
向供應商作出的預付款項	5,781	9,589
保證金	5,662	5,613
其他	73,067	39,551
總計	232,289	179,271

(\*) 更多資料請參閱附註2

截至二零二五年十二月三十一日，收購Versace為其他流動資產貢獻46.6百萬歐元。

保證金主要指零售租賃下已付的保證金。

### 14. 物業、廠房及設備

過去兩年的歷史成本和累計折舊載列如下：

(金額以千歐元為單位)	土地及樓宇	生產廠房 及機器	租賃裝修	傢俱及裝置	其他 有形資產	在建資產	總計
歷史成本	1,476,603	300,975	1,556,832	781,981	229,670	100,361	4,446,422
累計折舊	(245,303)	(221,184)	(1,129,733)	(434,101)	(161,046)	-	(2,191,367)
截至二零二四年十二月三十一日 的賬面淨值	1,231,300	79,791	427,099	347,880	68,624	100,361	2,255,055
歷史成本	1,546,772	319,666	1,750,437	883,273	232,730	155,367	4,888,245
累計折舊	(289,413)	(234,940)	(1,243,945)	(487,368)	(173,424)	-	(2,429,090)
截至二零二五年十二月三十一日 的賬面淨值	1,257,359	84,726	506,492	395,905	59,306	155,367	2,459,155

年內的賬面值變動如下：

(金額以千歐元為單位)	土地及樓宇	生產廠房 及機器	租賃裝修	傢俱及裝置	其他 有形資產	在建資產	賬面值總額
年初結餘	1,231,300	79,791	427,099	347,880	68,624	100,361	2,255,055
綜合範圍變動	(1,896)	(261)	48,849	15,951	1,920	4,771	69,334
添置	95,778	15,395	171,040	88,060	11,284	148,649	530,206
折舊	(29,141)	(15,986)	(146,684)	(64,848)	(13,204)	-	(269,863)
出售	(1,249)	(185)	(458)	(332)	(13,319)	(229)	(15,772)
匯兌差額	(50,529)	(128)	(36,160)	(16,061)	(660)	(5,106)	(108,644)
其他變動	13,096	6,100	38,783	25,196	4,620	(93,079)	(5,284)
根據國際會計準則第29號重新估值	-	-	4,023	59	41	-	4,123
年末結餘	1,257,359	84,726	506,492	395,905	59,306	155,367	2,459,155

租賃裝修以及傢俱及裝置增加主要與零售物業風格重塑及店舖重置有關。

期末在建資產與零售及工業項目有關。

#### 減值測試

根據國際會計準則第36號「資產減值」，本集團已評估分配至現金產生單位（「現金產生單位」）的物業、廠房及設備是否存在減值跡象。本集團已對識別出減值跡象的現金產生單位進行減值測試。

識別現金產生單位可收回金額採用的貼現現金流量方法包括貼現直接屬於現金產生單位活動所產生預測現金流量（使用價值）。使用價值為根據管理層最佳估計的現金產生單位所預期的未來現金流量的現值與期末相關經營活動現值（最終價值）之和。

預測現金流量並無計及截至二零二五年十二月三十一日現有資產表現的重大改善或新活動的未來發展。

根據截至二零二五年十二月三十一日進行的減值測試，並無就物業、廠房及設備確認減值虧損。

## 15. 商譽及無形資產

過去兩年歷史成本及累計攤銷／減值載列如下：

(金額以千歐元為單位)	商譽	商標及 知識產權	軟件	其他無形資產	在建資產	無形資產總值
歷史成本	583,484	412,090	372,937	117,591	53,288	955,906
累計攤銷／減值	(67,977)	(243,360)	(242,778)	(117,355)	-	(603,493)
截至二零二四年十二月三十一日 的賬面淨值	515,507	168,730	130,159	236	53,288	352,413
歷史成本	1,583,086	409,220	369,731	53,597	54,907	887,455
累計攤銷／減值	(65,184)	(251,669)	(200,439)	(53,262)	-	(505,370)
截至二零二五年十二月三十一日 的賬面淨值	1,517,902	157,551	169,292	335	54,907	382,085

年內的賬面值變動如下：

(金額以千歐元為單位)	商譽	商標及 知識產權	軟件	其他無形資產	在建資產	無形資產總值
年初結餘	515,507	168,730	130,159	236	53,288	352,413
綜合範圍變動	1,002,395	-	7,045	93	-	7,138
添置	-	1,020	34,330	-	51,877	87,227
攤銷	-	(10,729)	(47,287)	(1,442)	-	(59,458)
出售	-	-	(437)	-	-	(437)
匯兌差額	-	(1,470)	(79)	43	(22)	(1,528)
其他變動	-	-	45,565	1,422	(50,236)	(3,249)
減值	-	-	(4)	(17)	-	(21)
年末結餘	1,517,902	157,551	169,292	335	54,907	382,085

「商譽」增加1,002.4百萬歐元，反映因收購Versace而確認的臨時商譽(如附註6所述)。

軟件資本開支與零售、製造及公司領域的技術及數字化舉措有關。

商標及知識產權於報告日期的賬面值的細分見下表：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
Miu Miu	99,538	105,013
Church's	36,769	40,947
Prada	5,556	5,617
其他商標及其他知識產權	15,688	17,153
總計	157,551	168,730

本集團年內並無就商標確認減值。

#### 期內資本開支

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月，物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支總額為617.4百萬歐元，詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
零售	320,531	324,039
房地產	82,895	30,855
工業、物流及公司	214,007	138,360
總計	617,433	493,254

#### 減值測試

與去年一致，現金產生單位組別—指管理層測試商譽減值的本集團內最低級別—與品牌(如附註7所呈報，為遵守國際財務報告準則第8號就分部報告目的確定的經營分部)相對應。

截至二零二五年十二月三十一日，於綜合財務報表中確認的商譽為1,517.9百萬歐元，並分配至以下現金產生單位組別：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
Versace	1,002,395	-
Prada	424,262	424,262
Miu Miu	91,245	91,245
總計	1,517,902	515,507

根據截至二零二五年十二月三十一日的減值測試，並無識別任何減值虧損。

識別現金產生單位組別可收回金額採用的貼現現金流量方法包括貼現已分配直接屬於無形資產或投入資金淨額的經營分部活動所產生預測現金流量(使用價值)。使用價值為根據管理層就各現金產生單位組別編製的業務計劃預測所預期的未來現金流量的現值與期末相關經營活動現值(最終價值)之和。可收回金額乃於一家領先諮詢公司的協助下進行估計。

用於減值測試的業務計劃乃由管理層編製，自二零二六年預算起為期不超過五年。該等業務計劃並無考慮截至二零二五年十二月三十一日現有資產表現的重大改善或新活動的未來發展。

就進行測試的各組現金產生單位而言，加權平均資本成本(「加權平均資本成本」)是考慮到現金產生單位組別業務的風險特徵以及其他特定參數(如地理位置)後釐定。

用於計算最終價值的增長率「g」假定等於2.5%(與二零二四年相同)，與通脹預期一致，且不高於奢侈品市場的長期預期增長。

用於現金產生單位組別(包括商譽)減值測試的加權平均資本成本(稅後)報告如下：

現金產生單位	加權平均資本成本	
	二零二五年	二零二四年
Prada	8.5%	7.2%
Miu Miu	8.5%	7.2%

就此類現金產生單位組別而言，我們已分析減值測試對關鍵假設(用於釐定分配商譽的各現金產生單位組別的可收回金額)變化的敏感度，並已證實關鍵假設的任何合理變化均不會導致可收回金額減少至構成減值虧損的程度。

由於使用價值根據估計及假設計量，管理層無法排除商譽或其他有形及無形資產於未來期間發生減值的可能性。

### Versace

誠如附註6所披露，收購Versace已於二零二五年十二月二日完成。由於上述收購事項的完成臨近年底，管理層已評估購買代價並得出結論，即有關購買代價與已收購業務的公平值一致。

### Church's

Church's現金產生單位組別已進行減值測試，(包括品牌價值36.8百萬歐元，須按剩餘使用年期14年予以攤銷)，以識別二零二二年開始的重組程序後是否有任何進一步潛在減值。

識別可收回金額(使用價值)採用的貼現現金流量法包括將投入資金淨額所產生的預測現金流量進行貼現。可收回金額乃於一家領先諮詢公司的協助下進行估計。用於減值測試的現金流量預測乃基於管理層編製的業務計劃。用於貼現現金流量的利率乃稅後加權平均資本成本(加權平均資本成本)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，用於貼現Church's現金產生單位組別所產生現金流量的加權平均資本成本為8.6%(二零二四年為7.3%)，並於充分考慮到現金產生單位組別業務的風險特徵後釐定。鑒於Church's經營所在國家的中期通脹率及奢侈品市場的增長展望，用於計算最終價值的增長率「g」假定等於2.5%(與去年相同)。

根據截至二零二五年十二月三十一日進行的減值測試，並無就物業、廠房及設備確認減值虧損。

我們已進行減值測試對關鍵假設(用於釐定該現金產生單位組別的可收回金額)變化的敏感度分析，且並無顯示任何潛在減值虧損。可收回金額相等於賬面值的「損益平衡」加權平均資本成本為12.2%(二零二四年為10.2%)。

## 16. 使用權資產

截至二零二五年十二月三十一日止年度的使用權資產賬面值變動顯示如下：

(金額以千歐元為單位)	房地產	其他	賬面值總額
年初結餘	2,268,833	10,122	2,278,955
綜合範圍變動	486,813	-	486,813
新合約、初始直接成本及重新計量	864,825	3,523	868,348
折舊	(481,452)	(4,325)	(485,777)
終止合約	(5,851)	(49)	(5,900)
匯兌差額	(163,387)	479	(162,908)
根據國際會計準則第29號重新估值	4,089	-	4,089
年末結餘	2,973,870	9,750	2,983,620

使用權資產增加704.7百萬歐元，主要反映新租賃及現有租賃重新計量合共868.3百萬歐元，減折舊485.8百萬歐元、終止合約5.9百萬歐元及負匯率差額162.9百萬歐元。收購Versace的貢獻為486.8百萬歐元。

與新租賃、初始直接成本及重新計量相關的增加乃主要與租約重續(主要於亞洲、歐洲及美洲)及重新計量負債有關，以反映房地產行業常用指數(主要為消費物價指數)。

「其他」使用權資產為9.8百萬歐元，包括廠房及機器、車輛及硬件。

### 減值測試

根據截至二零二五年十二月三十一日進行的減值測試，並無就經測試現金產生單位的使用權資產確認減值虧損。

## 17. 於股權工具及聯營公司的投資

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
股權投資	46,945	-
聯營公司	20,578	37,624
總計	67,523	37,624

於股權工具的投資增加主要與收購Rino Mastrotto Group(為奢侈品行業提供皮革、紡織品和定製服務的全球化提供商)的10%股權有關。

## 18. 其他非流動資產

其他非流動資產詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
保證金	96,755	84,513
商業協議預付款項	37,560	41,733
退休金盈餘(附註26)	4,097	4,773
其他非流動資產	19,415	8,067
<b>總計</b>	<b>157,827</b>	<b>139,086</b>

保證金按性質及到期日載列如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
<u>性質：</u>		
店舖	88,444	71,146
辦公室	4,580	4,952
倉庫	413	438
其他	3,318	7,977
<b>總計</b>	<b>96,755</b>	<b>84,513</b>
<u>到期日：</u>		
一年至兩年	21,657	14,143
兩年至五年	47,396	34,632
超過五年	27,702	35,738
<b>總計</b>	<b>96,755</b>	<b>84,513</b>

保證金主要指零售租賃下已付的保證金。

## 19. 租賃負債

下表載列租賃負債變動：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
年初結餘	2,375,113	2,110,888
綜合範圍變動	491,253	-
新合約及重新計量	858,211	658,907
租賃負債付款	(452,376)	(438,833)
終止合約	(7,714)	(4,078)
匯兌差額	(172,608)	48,229
<b>年末結餘</b>	<b>3,091,879</b>	<b>2,375,113</b>

租賃負債由截至二零二四年十二月三十一日的2,375百萬歐元增加至截至二零二五年十二月三十一日的3,092百萬歐元，主要反映新合約及重新計量858.2百萬歐元，減期內作出的付款452.4百萬歐元、終止合約7.7百萬歐元及負匯率差額172.6百萬歐元。收購Versace的貢獻為491.3百萬歐元。

租賃負債主要集中於美國、意大利及日本。

## 20. 流動金融負債及銀行透支

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
短期銀行借款	305,854	34,322
長期貸款的流動部分	134,249	149,126
遞延成本	(242)	(201)
<b>總計</b>	<b>439,861</b>	<b>183,247</b>

截至二零二五年十二月三十一日，短期銀行借款主要包括就收購Versace而提取的過渡定期貸款融資。

按貨幣劃分的短期銀行借款細分如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
歐元	305,284	-
日圓	549	20,238
人民幣	21	13,187
其他貨幣	-	897
<b>總計</b>	<b>305,854</b>	<b>34,322</b>

本集團借款一般按浮動利率計息(詳見附註25)並透過採用對沖工具管理利率波動風險(詳見附註11)。

有關適用於長期貸款之契諾的進一步資料載於附註25。

## 21. 應付關聯方負債－流動

應付關聯方流動負債顯示如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
金融負債	-	8,149
其他負債	21	130
<b>總計</b>	<b>21</b>	<b>8,279</b>

金融負債的變動主要反映償還於中東的非控制權益授出的貸款。

有關關聯方交易的進一步資料載於附註39。

## 22. 應付貿易賬款

應付貿易賬款的詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
應付貿易賬款－第三方	620,715	475,822
應付貿易賬款－關聯方	7,451	5,793
<b>總計</b>	<b>628,166</b>	<b>481,615</b>

應付第三方貿易賬款同比增加，主要是由於收購 Versace 所致。

## 23. 所得稅負債及其他稅項負債

所得稅負債及其他稅項負債的詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
所得稅負債	41,603	99,306
其他稅項負債	87,404	77,832
<b>總計</b>	<b>129,007</b>	<b>177,138</b>

所得稅負債減少，主要是由於根據上一年度業績計算的預繳稅項較高所致。

其他稅項負債主要包括預扣稅及增值稅。

## 24. 其他流動負債

其他流動負債如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
僱員及其他人士的短期福利	157,293	121,969
資本開支應付款項	125,383	124,163
應計開支及遞延收入	55,301	26,560
客戶退貨撥備	75,510	50,451
客戶墊款	47,190	46,342
其他	6,535	1,775
<b>總計</b>	<b>467,212</b>	<b>371,260</b>

## 25. 非流動金融負債

非流動金融負債如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
長期銀行貸款	1,286,145	221,005
遞延成本	(2,640)	(64)
其他金融負債	9,000	-
<b>總計</b>	<b>1,292,505</b>	<b>220,941</b>

截至二零二五年十二月三十一日，Prada S.p.A. 遵守所有貸款契諾，且預期未來十二個月內仍會遵守相關契諾。

截至二零二五年十二月三十一日的長期銀行貸款(不包括攤銷成本及其他金融負債)載列如下：

借款人	金額 (千歐元)	貸款類別	貨幣	到期日	利率 (1)	流動部分 (千歐元)	非流動部分 (千歐元)	質押	契諾(2)
Prada S.p.A.	16,499	定期貸款	歐元	二零三零年五月	2.737%	3,666	12,833	按揭貸款	不適用
Prada S.p.A.	1,000,000	定期貸款	歐元	二零三零年四月	3.231%	-	1,000,000	-	槓桿 ≤ 3.5
Prada S.p.A.	100,000	定期貸款	歐元	二零二六年七月	2.684%	100,000	-	-	槓桿 ≤ 3.5
Prada S.p.A.	14,400	定期貸款	歐元	二零二六年二月	3.549%	14,400	-	-	槓桿 ≤ 3.5
Prada S.p.A.	200,000	定期貸款	歐元	二零三二年十一月	3.235%	-	200,000	-	槓桿 ≤ 3.5
Prada S.p.A.	11,111	定期貸款	歐元	二零二六年十一月	2.819%	11,111	-	-	槓桿 ≤ 3.5
Kenon Ltd	35,929	定期貸款	英鎊	二零二九年一月	4.477%	5,072	30,856	按揭貸款	貸款對價值之 比例 < 60%
普拉達時裝商業 (上海)有限公司	42,455	定期貸款	人民幣	二零二九年八月	3.738%	-	42,456	-	不適用
<b>總計</b>	<b>1,420,394</b>					<b>134,249</b>	<b>1,286,145</b>		

(1) 利率包括任何利率風險對沖的影響

(2) 「槓桿」為淨財務狀況與「EBIT」、「租賃負債利息開支」以及「物業、廠房及設備以及無形資產折舊、攤銷及減值虧損」之和之間的比率

「貸款對價值之比例」為物業的按揭貸款金額與市值之間的比例

契諾乃根據截至十二月三十一日及六月三十日的財務資料按半年度基準計算

於二零二五年，長期貸款的流動部分已償還，總額為 149 百萬歐元。於二零二四年，普拉達時裝商業(上海)有限公司訂立一項新的人民幣 400 百萬元(47.6 百萬歐元)中長期貸款(為期五年)，其中人民幣 349.3 百萬元(42.5 百萬歐元)已於年底提取。

Prada S.p.A. 於二零二四年四月十七日訂立一項新的 800 百萬歐元可持續發展掛鈎循環信貸融資(為期五年)，以取代先前的 400 百萬歐元融資。截至二零二五年十二月三十一日，該項融資尚未提取。

Prada S.p.A. 的按揭貸款以位於米蘭的本集團總部建築作為抵押，而 Kenon Ltd 的按揭貸款則以一座位於倫敦 Old Bond Street 的建築作為抵押，該建築設有 Prada 位於歐洲的其中一家旗艦店及辦公場所。

本集團借款一般按浮動利率計息並透過對沖協議管理利率波動風險(見附註 11)。

金融負債按固定利率部分(與現有利率掉期關連)及浮動利率部分呈列如下：

	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	以浮動利率計算的部分	以固定利率計算的部分	以浮動利率計算的部分	以固定利率計算的部分
流動金融負債	95%	5%	33%	67%
非流動金融負債	16%	84%	56%	44%

## 26. 長期僱員福利

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
離職後福利	37,563	40,974
其他長期僱員福利	38,365	40,775
<b>長期僱員福利負債總額</b>	<b>75,928</b>	<b>81,749</b>
離職後福利－退休金計劃盈餘(附註18)	(4,097)	(4,773)
<b>長期僱員福利負債淨額</b>	<b>71,831</b>	<b>76,976</b>

### 離職後福利

離職後福利負債包括：

- 意大利公司所佔的 18.9 百萬歐元(截至二零二四年十二月三十一日為 19.9 百萬歐元)；
- 外國附屬公司的 18.7 百萬歐元(截至二零二四年十二月三十一日為 21.1 百萬歐元)。

該等意大利負債為「Trattamento di Fine Rapporto」(「TFR」或僱員離職補償)遞延福利，強制意大利企業為僱員支付，乃基於僱員服務年限及薪資而定。所確認的負債現值乃推算截至二零二五年十二月三十一日根據意大利法律應計直至僱傭終止的估計未來日期的金額，而後經採用預期累積福利單位法(「預期累積福利單位法」)貼現至相同報告日期的現值。

下表呈列截至二零二五年十二月三十一日的長期僱員福利變動：

(金額以千歐元為單位)	意大利 界定福利 計劃(TFR)	其他國家 (包括日本) 界定福利計劃	英國 養老基金	其他長期 僱員福利	總計
年初結餘	19,863	21,111	(4,773)	40,775	76,976
綜合範圍變動	389	(75)	-	1,080	1,394
本期服務成本	609	6,010	37	3,425	10,081
財務開支(收入)	543	242	(248)	653	1,190
重新計量界定福利計劃(其他全面收入)	(204)	(1,110)	701	29	(584)
已付福利	(2,073)	(5,518)	50	(7,255)	(14,796)
供款	-	-	(93)	-	(93)
匯兌差額	-	(2,224)	229	(342)	(2,337)
<b>年末結餘</b>	<b>19,127</b>	<b>18,436</b>	<b>(4,097)</b>	<b>38,365</b>	<b>71,831</b>

重新計量界定福利計劃的詳情呈報如下：

(金額以千歐元為單位)	意大利 界定福利 計劃(TFR)	其他國家 (包括日本) 界定福利計劃	英國 養老基金
由於以下方面作出的精算調整：			
(a) 財務假設變動	(598)	(825)	115
(b) 其他假設(如人口假設、酬金增加)變動	394	(285)	586
重新計量界定福利計劃	(204)	(1,110)	701

本期服務成本及財務開支／(收入)於損益表確認。就其他長期僱員福利而言，重新計量界定福利計劃於損益表確認。

TFR負債乃以Federica Zappari(意大利精算師，為意大利精算師協會(Ordine Nazionale degli Attuari)會員(1134號))進行的獨立估值為基準計量。技術基準利用統計數據處理，而人口假設涉及死亡、退休、辭職及解僱概率；合約到期；TFR預付款及補充退休金計劃等變量。

於綜合財務狀況表內，離職後福利乃經計入在英國營運的本集團成員公司的退休金計劃盈餘後列賬，有關公司向其僱員提供退休金服務。於二零二四年，Church & Co Ltd終止就業退休福利計劃，自二零二四年四月一日起生效。截至二零二五年十二月三十一日，餘下退休金計劃(員工退休金計劃)的公平值為盈餘4.1百萬歐元(截至二零二四年十二月三十一日為4.8百萬歐元)。計劃資產的公平值乃由獨立精算師Broadstone Limited釐定。詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
計劃資產的公平值	34,029	36,022
計劃負債的公平值	(29,932)	(31,249)
退休金計劃盈餘	4,097	4,773

於報告日期主要計劃資產構成如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
股票	5,995	7,430
另類投資	3,995	2,144
債券	23,582	24,732
現金	457	1,716
總計	34,029	36,022

截至二零二五年十二月三十一日使用的主要精算假設如下：

	意大利 界定福利 計劃(TFR)	英國 養老基金	日本界定 福利計劃
貼現率	3.44%	5.43%	2.60%
計劃平均期限(年)	8.4	11	9.5
酬金平均增加	2.60%	2.69%	2.61%
通脹率	1.90%	2.69%	不適用

截至二零二四年十二月三十一日使用的主要精算假設如下：

	意大利 界定福利 計劃(TFR)	英國 養老基金	日本界定 福利計劃
貼現率	3.21%	5.35%	1.63%
計劃平均期限(年)	10	11	9.9
酬金平均增加	2.60%	2.99%	2.61%
通脹率	2.00%	2.99%	不適用

用於計量界定福利計劃的貼現率乃參考到期日與相關計劃一致之AA評級優質債券的收益率而釐定。

就截至二零二五年十二月三十一日的負債而言，敏感度分析乃按貼現率、薪金變化及通脹率等主要精算變量進行。分析並未導致負債的重大變動，惟按利率曲線進行的敏感度分析除外：貼現率增加或減少50個基點會使本集團的界定福利責任(「DBO」)總額相應減少或增加約3百萬歐元(或財務狀況表流動負債的4%)。

#### 其他長期僱員福利

本集團主要管理人員的其他長期僱員福利符合國際會計準則第19號及國際財務報告準則第2號有關長期僱員福利的定義。截至二零二五年十二月三十一日，根據獨立精算評估，採用預期累積福利單位法及公平值法釐定的精算估值為38.4百萬歐元(截至二零二四年十二月三十一日為40.8百萬歐元)。

虛擬股票期權計劃的受益人有權根據分配的可變虛擬股份數量獲得現金付款，視乎本集團於該等計劃的歸屬期間內所達致的經濟及財務目標以及ESG目標而定。

虛擬股票期權價值乃按薪酬計劃結束時Prada股份價格與於授出日期的股份價格之間的差額而釐定。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團最高管理層共有四項尚未終止的虛擬股票期權計劃，歸屬期分別為二零二六年(兩項計劃)、二零二七年及二零二八年，合共14,728,380份期權。

截至二零二五年十二月三十一日已分配的虛擬股票期權詳情載列如下：

虛擬股票期權數目	
截至二零二四年十二月三十一日已分配	7,697,621
期內增加	4,539,113
期內付款	(705,734)
已沒收股份	(300,749)
截至二零二五年十二月三十一日的總計	11,230,251

根據國際財務報告準則第2號，已分配期權的公平值乃採用蒙特卡洛估值模型釐定，為29.3百萬歐元。

## 27. 風險及費用撥備

風險及費用撥備的變動如下：

(金額以千歐元為單位)	法律爭議撥備	稅務爭議撥備	其他風險撥備	總計
年初結餘	529	1,508	62,247	64,284
綜合範圍變動	1,898	4,130	6,590	12,618
匯兌差額	(12)	(44)	(4,652)	(4,708)
撥回	(137)	(494)	(1,475)	(2,106)
動用	(207)	(509)	(7,546)	(8,262)
增加	641	1,516	19,353	21,510
年末結餘	2,712	6,107	74,517	83,336

風險及費用撥備為董事對結算可能產生之負債所需最大限度的資源流出的最佳估計。董事認為，根據於報告日期的可得資料，撥備總額足以應付可能產生之責任。

截至二零二五年十二月三十一日的其他風險撥備為74.5百萬歐元，主要與將租用商業物業恢復至其原始狀況的合約責任63.0百萬歐元以及本集團就SEA BEYOND項目作出的承擔有關。

## 28. 其他非流動負債

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
商業協議遞延收入	80,765	89,739
租賃款項應計成本(不在國際財務報告準則第16號範圍內)	3,697	5,534
其他非流動負債	1,421	37
總計	85,883	95,310

## 29. Prada S.p.A. 擁有人應佔權益

母公司擁有人應佔權益載列如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日 <sup>(*)</sup>
股本	255,882	255,882
股份溢價儲備	410,047	410,047
其他儲備	3,123,032	2,696,895
界定福利計劃儲備	(9,092)	(9,314)
現金流量對沖儲備	9,039	(8,064)
換算儲備	3,385	148,959
Prada S.p.A. 擁有人應佔年內溢利	851,936	838,907
<b>總計</b>	<b>4,644,229</b>	<b>4,333,312</b>

(\*) 更多資料請參閱附註2

截至二零二五年十二月三十一日，Prada S.p.A. 股本約80%由Prada Holding S.p.A. 擁有，其餘則於香港聯交所主板上市。

股份溢價儲備為410百萬歐元，對比二零二四年十二月三十一日並無變化。

截至二零二五年十二月三十一日，其他儲備合共為3,123百萬歐元，較二零二四年十二月三十一日增加426.1百萬歐元。該變動主要反映上一年度的溢利分配838.9百萬歐元，部分被分派予Prada S.p.A. 股東的股息419.6百萬歐元所抵銷。

換算儲備由截至二零二四年十二月三十一日的149.0百萬歐元減少至3.4百萬歐元，主要由於美元、韓圓及人民幣兌歐元貶值所致。

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月，Prada S.p.A. 擁有人應佔年內溢利為851.9百萬歐元(截至二零二四年十二月三十一日止十二個月為838.9百萬歐元)。

## 30. 非控制權益應佔權益

下表列示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非控制權益的變動：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
年初結餘	20,065	23,014
換算儲備	(1,591)	612
股息	(250)	(250)
非控制權益應佔年內溢利	2,986	4,493
界定福利計劃儲備	4	4
向Prada S.p.A. 擁有人出售股份	324	(9,576)
其他儲備	-	1,768
<b>年末結餘</b>	<b>21,538</b>	<b>20,065</b>

## 綜合損益表

### 31. 收益淨額

綜合收益淨額主要來自成品銷售。

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
銷售淨額	5,572,512	5,310,026
特許權費	145,009	121,531
總計	5,717,521	5,431,557

### 32. 貨物銷售成本

貨物銷售成本構成如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
採購原材料及製造服務(扣除存貨變動)	696,706	693,552
物業、廠房及設備以及無形資產折舊、攤銷及減值	22,841	20,678
使用權資產折舊及減值	5,203	4,095
勞工成本	195,233	181,046
物流成本、稅項、保險及其他	205,461	195,494
總計	1,125,444	1,094,865

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月，貨物銷售成本佔收益淨額比例為 19.7%，而二零二四年則為 20.2%。

### 33. 經營開支

經營開支的詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	佔收益淨額 百分比	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月	佔收益淨額 百分比
產品設計及開發成本	160,261	2.8%	158,084	2.9%
廣告及傳訊成本	537,198	9.4%	473,095	8.7%
銷售成本	2,206,190	38.6%	2,082,752	38.3%
一般及行政成本	389,388	6.8%	343,211	6.3%
總計	3,293,037	57.6%	3,057,142	56.3%

經營開支為 3,293 百萬歐元，較二零二四年增加 235.9 百萬歐元。增加乃主要由以下各項所致：與銷售額增長相關的可變成本增加，以及租金開支、人員成本、營銷及傳訊成本以及折舊增加。本集團亦繼續投資

於零售、製造及公司範疇的資訊系統及數字化轉型。

下表列示根據國際會計準則第1號規定計入經營開支的折舊、攤銷、減值、人員成本及租金開支(國際財務報告準則第16號範圍之外)：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
物業、廠房及設備以及無形資產折舊、攤銷及減值	312,258	276,015
使用權資產折舊及減值	480,574	458,631
勞工成本	949,949	907,836
純粹可變租賃付款	329,093	316,961
短期及低價值租約	25,346	19,649

### 34. 財務收入／(開支)

利息及其他財務收入／(開支)淨額呈列如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
借款利息開支	(15,532)	(19,802)
離職後界定福利計劃的利息開支	(718)	(950)
匯兌虧損－已變現	(3,154)	(2,512)
匯兌虧損－未變現	(4,077)	(7,867)
其他財務開支	(11,050)	(9,279)
利息及其他財務開支	(34,531)	(40,410)
利息及其他財務收入	24,539	19,206
租賃負債利息開支	(87,764)	(69,623)
財務開支淨額	(97,756)	(90,827)

財務開支淨額為97.8百萬歐元，較二零二四年增加6.9百萬歐元。該變動主要反映租賃負債的利息開支增加，部分被借款利息減少及銀行存款利息收入增加所抵銷。

### 35. 即期及遞延稅項

於綜合損益表中確認的所得稅明細如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
即期稅項	355,591	363,081
遞延稅項	(10,093)	(18,508)
與支柱二有關的所得稅－補足稅	864	750
<b>總計</b>	<b>346,362</b>	<b>345,323</b>

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月的所得稅合共346.4百萬歐元，實際稅率相當於除所得稅前溢利的28.8%。

根據本集團的最佳估計，受支柱二規則規管的司法權區中，於二零二五年及二零二四年稅務期間均未通過任何一項過渡安全港測試的司法權區(適用「一旦出局，永久出局」規則)導致截至二零二五年十二月三十一日確認合資格當地最低補足稅應計款項864,000歐元。

下表呈列本集團二零二五年及二零二四年理論稅率與其實際稅率的對賬：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
本集團加權理論稅率(按附屬公司除應課稅前溢利的絕對值計算)	27.1%	27.9%
不可扣除開支(扣除非應課稅收入)	1.7%	0.8%
撤銷遞延稅項資產及動用結轉稅務虧損	0.1%	-0.1%
往年稅務調整	-0.5%	0.1%
預扣及其他所得稅	0.4%	0.3%
<b>本集團實際稅率</b>	<b>28.8%</b>	<b>29.0%</b>

#### 遞延稅項資產及負債

遞延稅項資產及負債變動載列如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
年初結餘	365,555	339,116
匯兌差額	(27,718)	3,501
綜合範圍變動	6,946	-
於其他全面收入確認的現金流量對沖儲備的遞延稅項	(5,388)	4,530
於其他全面收入確認的離職後福利重新計量的遞延稅項	(332)	(262)
國際會計準則第29號項下重列影響的遞延稅項	(566)	1,451
其他變動	(56)	162
於損益確認的遞延稅項	10,659	17,057
<b>年末結餘</b>	<b>349,100</b>	<b>365,555</b>

按性質分類的遞延稅項資產及負債如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日	
	遞延稅項資產	遞延稅項負債	遞延稅項資產	遞延稅項負債
存貨	267,632	189	259,178	-
應收款項及其他資產	3,272	729	3,141	729
非流動資產使用年期	14,155	14,193	29,414	10,208
收購產生的遞延稅項	-	9,498	-	10,468
風險／應計開支撥備	24,700	324	34,864	2,799
不可扣稅／應課稅的費用／收入	9,869	23	9,827	3,209
租約遞延稅項資產及負債	48,412	2,083	46,978	2,575
稅項虧損結轉	7,461	-	5,249	-
衍生金融工具	-	2,859	3,632	1,115
長期僱員福利	8,094	1,026	9,215	1,193
其他	8,402	11,973	7,473	11,120
<b>總計</b>	<b>391,997</b>	<b>42,897</b>	<b>408,971</b>	<b>43,416</b>

截至二零二五年十二月三十一日稅項虧損結轉(包括已在本集團綜合財務報表中確認者)的詳情如下：

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日
五年內到期	1,885
五年後到期	2,811
可無限期結轉	110,640
<b>稅項虧損結轉總額</b>	<b>115,336</b>

董事已更新就稅項虧損結轉所確認遞延稅項資產，當中考慮了其收回性、宏觀經濟情況及本集團各公司的業務發展。

## 36. 每股盈利及股息

### 每股基本及攤薄盈利

每股盈利按 Prada S.p.A. 擁有人應佔年內溢利除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
Prada S.p.A. 擁有人應佔年內溢利(以歐元計)	851,936,397	838,907,132
已發行普通股加權平均數	2,558,824,000	2,558,824,000
<b>每股基本及攤薄盈利(以歐元計)，按股份加權平均數計算</b>	<b>0.333</b>	<b>0.328</b>

### 每股股息

本公司董事會已建議派付截至二零二五年十二月三十一日止十二個月末期股息 424,764,784 歐元(每股 0.166 歐元)。

於二零二五年，經於二零二五年四月三十日舉行的股東週年大會批准二零二四年十二月三十一日的財務報表，本公司派付股息419,647,136歐元(每股0.164歐元)。

年內，已全數繳納股息及相關應繳意大利預扣稅(21.8百萬歐元)，該稅項乃將意大利普通稅率應用於向透過香港中央結算及交收系統持有本公司股份的實益擁有人派付的股息全額予以釐定。

於過往三年已付股息的詳情如下：

	截至二零二四年 十二月三十一日 的財務報表	截至二零二三年 十二月三十一日 的財務報表	截至二零二二年 十二月三十一日 的財務報表
已付股息總額(歐元)	419,647,136	350,558,888	281,470,640
每股股息(歐元)	0.164	0.137	0.110
股東大會批准日期	二零二五年 四月三十日	二零二四年 四月二十四日	二零二三年 四月二十七日
派付日期	二零二五年五月	二零二四年五月	二零二三年五月

## 37. 其他資料

### 僱員人數

按業務分部劃分的僱員的平均全職人力工時(「全職人力工時」)(按實際工時除以計劃工時總數計算)呈列如下：

	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
生產	3,953	3,707
產品設計及開發	1,061	1,022
廣告及傳訊	280	258
銷售	8,922	8,808
一般及行政服務	1,273	1,187
總計	15,489	14,982

截至二零二五年十二月三十一日，本集團共有17,901名僱員(截至二零二四年十二月三十一日為15,216名)。

### 僱員薪酬

按業務分部劃分的僱員薪酬呈列如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
生產	195,233	181,046
產品設計及開發	84,705	83,990
廣告及傳訊	42,309	39,115
銷售	650,184	633,797
一般及行政服務	172,751	150,934
總計	1,145,182	1,088,882

僱員薪酬按類型分類呈列如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
工資及薪金	851,387	808,326
離職後福利及其他長期福利	47,935	60,364
社保供款	178,584	165,836
其他	67,276	54,356
<b>總計</b>	<b>1,145,182</b>	<b>1,088,882</b>

母公司 Prada S.p.A. 的可供分派儲備

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	可能用途	可分派金額	過去三年用途摘要	
				彌補虧損	股息分派
股本	255,882	-	-	-	-
股份溢價儲備	410,047	A、B、C	410,047	-	-
法定儲備	51,176	B	-	-	-
其他儲備	182,899	A、B、C	182,899	-	-
保留盈利	1,954,957	A、B、C	1,934,440	16,176	811,147
現金流量對沖儲備	8,497	-	-	-	-
<b>可分派金額</b>			<b>2,527,386</b>	<b>16,176</b>	<b>811,147</b>
A：股本增加					
B：彌補虧損					
C：分派予股東					

根據意大利民法典第 2431 條，股份溢價儲備自法定儲備金額等於或超過股本的 20% 起可全數分派。

根據意大利第 38/2005 號法令第 7 條，保留盈利 20.5 百萬歐元不可分派。

## 匯率

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的財務狀況表及損益表綜合入賬所用貨幣兌歐元的匯率列示如下：

貨幣	二零二五年 十二月三十一日 的平均匯率	二零二四年 十二月三十一日 的平均匯率	二零二五年 十二月三十一日 的年末匯率	二零二四年 十二月三十一日 的年末匯率
阿聯酋迪拉姆	4.147	3.975	4.316	3.816
澳元	1.751	1.640	1.758	1.677
巴西雷亞爾	6.311	5.821	6.436	6.425
加拿大元	1.578	1.482	1.609	1.495
瑞士法郎	0.937	0.953	0.931	0.941
捷克克朗	24.699	25.118	24.237	25.185
丹麥克朗	7.463	7.459	7.469	7.458
英鎊	0.857	0.847	0.873	0.829
港元	8.802	8.445	9.146	8.069
日圓	168.870	163.776	184.090	163.060
韓圓	1,604.270	1,475.136	1,696.940	1,532.150
科威特第納爾	0.346	0.332	0.362	0.320
哈薩克堅戈	588.625	507.287	591.680	546.740
摩洛哥迪拉姆	10.546	10.756	10.715	10.510
澳門元	9.070	8.697	9.400	8.304
墨西哥比索	21.680	19.797	21.118	21.550
馬來西亞令吉	4.834	4.954	4.768	4.645
新西蘭元	1.941	1.788	2.038	1.853
挪威克朗	11.721	11.629	11.843	11.795
菲律賓比索	64.904	61.972	69.266	60.301
卡塔尔里亚爾	4.116	3.946	4.287	3.789
人民幣	8.114	7.788	8.226	7.583
羅馬尼亞列伊	5.041	4.975	5.097	4.974
俄羅斯盧布	94.537	100.170	96.081	116.562
沙特阿拉伯里亞爾	4.236	4.061	4.409	3.904
瑞典克朗	11.070	11.431	10.822	11.459
新加坡元	1.475	1.446	1.511	1.416
泰銖	37.097	38.192	37.218	35.676
土耳其里拉	44.693	35.538	50.484	36.737
新台幣	35.144	34.738	36.932	34.085
烏克蘭赫里納	47.061	43.451	49.795	43.686
美元	1.129	1.082	1.175	1.039
越南盾	28,191.123	26,144.849	29,511.000	25,311.000
南非蘭特	20.184	19.841	19.444	19.619

## 核數師酬金

就 KPMG S.p.A. 及其網絡成員所審核截至二零二五年十二月三十一日止年度財務報表以及就 Deloitte & Touche S.p.A. 及其網絡成員所審核截至二零二四年十二月三十一日止年度財務報表及提供非審核服務而確認的費用及開支總額呈列如下(金額以千歐元為單位)：

服務類別	核數師公司	接受服務公司	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月
審核服務	KPMG S.p.A.	Prada S.p.A.	565
審核服務	KPMG S.p.A.	附屬公司	480
審核服務(*)	KPMG 網絡成員所	附屬公司	1,278
付予 KPMG 網絡成員所的審核費用總額			2,323
審核相關服務	KPMG S.p.A.	Prada S.p.A.	102
審核相關服務	KPMG S.p.A.	附屬公司	10
審核相關服務	KPMG 網絡成員所	附屬公司	16
其他諮詢服務	KPMG 網絡成員所	附屬公司	27
付予 KPMG 網絡成員所的非審核費用總額			155
付予 KPMG 網絡成員所的酬金總額			2,478

(\*) 金額包括 Versace 的貢獻

服務類別	核數師公司	接受服務公司	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
審核服務	Deloitte & Touche S.p.A.	Prada S.p.A.	550
審核服務	Deloitte & Touche S.p.A.	附屬公司	229
審核服務	Deloitte 網絡成員所	附屬公司	1,017
付予 Deloitte 網絡成員所的審核費用總額			1,796
其他諮詢服務	Deloitte 網絡成員所	Prada S.p.A.	150
其他諮詢服務	Deloitte 網絡成員所	附屬公司	90
付予 Deloitte 網絡成員所的非審核費用總額			240
付予 Deloitte 網絡成員所的酬金總額			2,036

### 38. 董事會、五名最高薪酬人士及主要管理人員的薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止年度 Prada S.p.A. 董事會薪酬：

(金額以千歐元為單位)	董事袍金	薪金	花紅及 其他獎勵	實物福利	退休金、 保健及 TFR 供款	總計
Patrizio Bertelli	21,152	-	-	-	28	21,180
Paolo Zannoni	5,151	24	-	-	-	5,175
Andrea Guerra	-	1,716	4,025	85	1,813	7,639
Miuccia Prada Bianchi	21,152	-	-	-	28	21,180
Andrea Bonini	-	1,163	744	41	223	2,171
Lorenzo Bertelli	-	309	88	20	90	507
Yoël Zaoui	165	-	-	-	28	193
Ilaria Resta	42	-	-	-	10	52
Cristiana Ruella	160	-	-	-	4	164
Pamela Yvonne Culpepper	165	-	-	-	28	193
Anna Maria Rugarli	190	-	-	-	28	218
Marina Sylvia Caprotti	58	-	-	-	-	58
總計	48,235	3,212	4,857	146	2,280	58,730

董事袍金包括股東於股東週年大會上批准的薪酬及董事會於法定核數師委員會表達贊成意見後批准的擔任特定職務的董事的薪酬。

Andrea Guerra、Andrea Bonini 及 Lorenzo Bertelli 的薪金亦包括彼等的董事袍金。

截至二零二四年十二月三十一日止財政年度 Prada S.p.A. 董事會薪酬：

(金額以千歐元為單位)	董事袍金	薪金	花紅及 其他獎勵	實物福利	退休金、 保健及 TFR 供款	總計
Patrizio Bertelli	20,468	-	-	-	28	20,496
Paolo Zannoni	4,953	24	-	-	10	4,987
Andrea Guerra	-	1,685	3,554	58	1,543	6,840
Miuccia Prada Bianchi	20,468	-	-	-	28	20,496
Andrea Bonini	-	1,019	1,421	31	60	2,531
Lorenzo Bertelli	-	304	462	16	53	835
Yoël Zaoui	165	-	-	-	28	193
Marina Sylvia Caprotti	125	-	-	-	-	125
Cristiana Ruella	107	-	-	-	-	107
Pamela Yvonne Culpepper	160	-	-	-	28	188
Anna Maria Rugarli	170	-	-	-	28	198
Maurizio Cereda	50	-	-	-	2	52
總計	46,666	3,032	5,437	105	1,808	57,048

## 五名最高薪酬人士薪酬

本集團五名最高薪酬人士分別包括二零二五年三名董事會成員及二零二四年三名董事會成員。截至二零二五年十二月三十一日止十二個月其餘兩名(二零二四年：兩名)最高薪酬人士的薪酬總額載列如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
薪酬及其他福利	17,014	16,727
花紅及其他獎勵	10,865	12,582
非金錢福利	452	413
退休金／社保、保健及TFR供款	321	32
<b>總計</b>	<b>28,652</b>	<b>29,754</b>

尚不包括董事會成員的薪酬，最高薪酬人士的薪酬按金額範圍載列如下：

	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
少於8,000,000港元	-	-
介乎8,000,000港元至20,000,000港元	-	-
介乎20,000,000港元至50,000,000港元	1	1
超過50,000,000港元	1	1
<b>總人數</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## 主要管理人員的薪酬

主要管理人員的薪酬如下：

(金額以千歐元為單位)	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
薪酬及其他福利	24,793	25,692
花紅及其他獎勵	16,567	24,723
非金錢福利	1,534	1,381
退休金／社保、保健及TFR供款	2,978	3,345
<b>總計</b>	<b>45,871</b>	<b>55,141</b>

截至二零二五年十二月三十一日有 26 名主要管理人員，而截至二零二四年十二月三十一日有 23 名主要管理人員。

主要管理人員的薪酬按金額範圍載列如下：

	截至二零二五年 十二月三十一日 止十二個月	截至二零二四年 十二月三十一日 止十二個月
少於 4,000,000 港元	5	3
介乎 4,000,000 港元至 8,000,000 港元	11	7
介乎 8,000,000 港元至 16,000,000 港元	8	9
介乎 16,000,000 港元至 50,000,000 港元	1	3
超過 50,000,000 港元	1	1
總人數	26	23

上述表格並不包括同時兼任董事的主要管理人員的薪酬。

載列 Prada S.p.A. 董事會、五名最高薪酬人士及主要管理人員薪酬的表內所呈報的金額乃於損益表內確認的金額。

### 39. 關聯方交易

本集團與根據國際會計準則第24號「關聯方披露」可分類為關聯方的公司進行交易。截至二零二五年十二月三十一日止十二個月，該等交易主要指購買或出售製成品及半製成品以及原材料、供應服務、貸款及租賃。

下表列示關聯方交易對綜合財務報表的影響。

#### 截至二零二五年十二月三十一日綜合財務狀況表結餘

(金額以千歐元為單位)	應收貿易 賬款 (淨額)	應收關聯方 款項及 預付關聯方 款項－流動	應收關聯方 款項及 預付關聯方 款項－非流動	使用權資產	應付貿易賬款	應付關聯方 款項－流動	租賃負債	其他負債
Les Femmes S.r.l.	1,401	63	4,817	-	2,607	-	-	-
Filati Biagioli Modesto S.r.l.	28	-	-	-	783	-	-	-
Luigi Fedeli e Figlio S.r.l.	-	-	-	-	2	-	-	-
Spelm Sa	-	-	-	2,212	161	-	1,758	-
Immobiliare Rivalva S.p.A.	-	(1)	-	42,394	24	-	35,011	-
Ludo Due S.r.l.	-	-	-	-	2,017	-	(49)	-
Peschiera Immobiliare S.r.l.	9	-	-	1,728	98	-	1,522	-
Premiata S.r.l.	-	-	-	-	201	-	-	-
Perseo S.r.l.	-	-	-	-	166	-	-	-
Antica Buca di San Francesco S.r.l.	3	-	-	-	-	-	-	-
Effepi S.r.l.	48	-	-	-	789	-	-	70
Rino Mastrotto Group S.p.A.	-	-	-	-	(122)	-	-	-
Al Tayer Insignia Llc	2,656	-	-	-	592	-	-	-
Stores Specialists Inc.	-	-	-	-	65	18	-	-
Prada Holding S.p.A.	66	-	-	2,907	68	3	2,864	-
Prada RE UK Ltd (*)	-	-	-	31,349	-	-	30,602	-
'720 Fifth USA Llc	-	-	-	36,334	-	-	37,295	-
PH-RE Llc	-	123	-	110,471	-	-	131,462	-
Prada S.p.A. 的董事會成員	-	-	-	-	-	-	-	11,702
截至二零二五年十二月三十一日的 總計	4,211	185	4,817	227,395	7,451	21	240,465	11,772

(\*) Prada Holding S.p.A. 的附屬公司 Prada RE UK Ltd 於二零二五年六月收購位於倫敦的房地產業務(「該物業」)，該物業由本公司全資附屬公司 Prada Retail UK Limited (「Prada UK」) 自二零一零年起租用(「物業收購事項」)。因此，Prada RE UK Ltd 自動承繼為該物業的出租人。使用權資產及租賃負債金額乃根據本公司、Prada UK 及原出租人(為獨立第三方)於物業收購事項前訂立的租賃協議確認。

截至二零二四年十二月三十一日綜合財務狀況表結餘

(金額以千歐元為單位)	應收貿易 賬款 (淨額)	應收關聯方 款項及 預付關聯方 款項－流動	應收關聯方 款項及 預付關聯方 款項－非流動	使用權資產	應付貿易賬款	應付關聯方 款項－流動	租賃負債	其他負債
Les Femmes S.r.l.	812	7	369	-	1,985	-	-	-
Filati Biagioli Modesto S.r.l.	-	-	-	-	270	-	-	-
Spelm Sa	-	-	-	2,749	-	-	2,818	-
Rubaiyat Modern Lux.Pr.Co. Ltd	-	-	-	-	275	5,569	-	-
Immobiliare Rivalza S.p.A. (*)	-	5	-	47,740	9	-	39,257	-
Ludo Due S.r.l.	-	-	-	6,641	-	-	7,744	-
Peschiera Immobiliare S.r.l.	12	-	-	4,338	72	-	4,910	-
Premiata S.r.l.	-	-	-	-	220	-	-	-
Conceria Superior S.p.A.	14	-	-	-	1,670	-	-	-
Perseo S.r.l.	-	-	-	-	247	-	-	-
Antica Buca di San Francesco S.r.l.	9	-	-	-	-	-	-	-
Effepi S.r.l.	-	-	-	-	779	-	-	-
Al Tayer Group Llc	-	-	-	-	31	-	-	-
Al Tayer Insignia Llc	1,285	-	-	-	176	2,580	-	-
Store Specialists Inc	141	-	-	-	24	130	-	-
Prada Holding S.p.A.	96	-	-	19	35	-	19	-
PH-RE Llc	-	129	-	139,724	-	-	163,590	-
Prada S.p.A. 的董事會成員	-	-	-	-	-	-	-	10,285
截至二零二四年十二月三十一日的 總計	2,369	141	369	201,211	5,793	8,279	218,338	10,285

(\*) Immobiliare Rivalza S.p.A. (先前為獨立第三方，於米蘭擁有一處房地產物業，由本公司自二零一九年起租用)於二零二三年由 Prada Holding S.p.A. 的附屬公司收購(「收購事項」)。使用權資產及租賃負債金額乃根據本公司與 Immobiliare Rivalza S.p.A. 於收購事項前訂立的租賃協議(包括根據自動重續現有租賃進行重新計量)確認。

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月的綜合損益表交易

(金額以千歐元為單位)	收益淨額	貨物銷售成本	一般、 行政及 銷售成本 (收入)	利息收入	利息開支
Les Femmes S.r.l.	-	8,739	76	87	-
Filati Biagioli Modesto S.r.l.	-	7,533	91	-	-
Luigi Fedeli e Figlio S.r.l.	-	527	2	-	-
Spelm Sa	-	-	776	-	19
Rubaiyat Modern Lux.Pr.Co. Ltd	-	-	-	-	250
Immobiliare Rivalsa S.p.A. (*)	-	-	5,936	-	887
Ludo Due S.r.l.	-	-	903	-	75
Peschiera Immobiliare S.r.l.	-	28	492	-	26
Premiata S.r.l.	-	94	725	-	-
Conceria Superior S.p.A.	-	8,050	23	-	-
Perseo S.r.l.	-	768	-	-	-
Antica Buca di San Francesco S.r.l.	-	-	(7)	-	-
Effepi S.r.l.	-	4,779	(139)	-	-
Rino Mastrotto Group S.p.A.	-	13	-	-	-
Al Tayer Group Llc	-	-	314	-	-
Al Tayer Insignia Llc	2,905	15	953	-	64
Stores Specialists Inc.	(100)	5	64	-	-
Prada Holding S.p.A.	-	-	43	-	5
Prada RE UK Ltd (*)	-	-	2,043	-	401
'720 Fifth USA LLC	-	-	12,847	-	1,624
PH-RE Llc	-	-	14,489	-	1,376
截至二零二五年十二月三十一日的總計	2,805	30,551	39,631	87	4,727

(\*) Prada Holding S.p.A. 的附屬公司 Prada RE UK Ltd 於二零二五年六月收購位於倫敦的房地產業務(「該物業」)，該物業由本公司全資附屬公司 Prada Retail UK Limited (「Prada UK」) 自二零一零年起租用(「物業收購事項」)。因此，Prada RE UK Ltd 自動承繼為該物業的出租人。使用權資產及租賃負債金額乃根據本公司、Prada UK 及原出租人(為獨立第三方)於物業收購事項前訂立的租賃協議確認。

## 截至二零二四年十二月三十一日止十二個月的綜合損益表交易

(金額以千歐元為單位)	收益淨額	貨物 銷售成本	一般、 行政及 銷售成本 (收入)	利息收入	利息開支	特許權費
Les Femmes S.r.l.	-	8,577	3	7	-	-
Filati Biagioli Modesto S.r.l.	-	7,589	114	-	-	-
Luigi Fedeli e Figlio S.r.l.	-	910	3	-	-	-
Spelm Sa	-	-	604	-	25	-
Rubaiyat Modern Lux.Pr.Co. Ltd	-	-	-	-	265	-
Immobiliare Rivalsa S.p.A. (*)	-	-	6,023	-	645	-
Ludo Due S.r.l.	-	-	1,091	-	103	-
Peschiera Immobiliare S.r.l.	-	236	641	-	154	-
Premiata S.r.l.	-	96	731	-	-	-
Conceria Superior S.p.A.	31	17,540	211	-	-	-
Perseo S.r.l.	-	802	-	-	-	-
Antica Buca di San Francesco S.r.l.	1	-	(15)	-	-	-
Effepi S.r.l.	-	182	-	-	-	-
Al Tayer Group Llc	-	-	409	-	-	-
Al Tayer Insignia Llc	3,220	-	138	-	145	-
Danzas Llc	-	-	10	-	-	-
Al Sanam Rent a Car Llc	-	-	7	-	-	-
Stores Specialists Inc	-	2,610	140	-	-	20
Prada Holding S.p.A.	-	-	72	-	2	-
PH-RE Llc	-	-	14,940	-	1,549	-
截至二零二四年十二月三十一日的總計	3,252	38,542	25,122	7	2,888	20

(\*) Immobiliare Rivalsa S.p.A. (先為獨立第三方，於米蘭擁有一處房地產物業，由本公司自二零一九年起租用)於二零二三年由 Prada Holding S.p.A. 的附屬公司收購(「收購事項」)。使用權資產及租賃負債金額乃根據本公司與 Immobiliare Rivalsa S.p.A. 於收購事項前訂立的租賃協議(包括根據自動重續現有租賃進行重新計量)確認。

上表根據國際會計準則第 24 號「關聯方披露」呈報與關聯方的交易的資料，而下列交易亦屬於香港聯交所上市規則的適用範圍。

與關聯方 PH-RE Llc (前稱 PABE-RE Llc) 的交易指該公司與 Prada Japan co Ltd 就 Prada 及 Miu Miu 兩家店舖租賃位於東京青山兩幢大廈而進行的交易。截至二零二五年十二月三十一日止十二個月所呈報的交易受上市規則第十四 A 章規管，原因為該等交易被視為持續關連交易，須遵守披露規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。根據上市規則規定，該等持續關連交易的全面披露載於日期分別為二零一五年七月十五日(「Prada Aoyama」)及二零一七年五月二十六日(「Miu Miu Aoyama」)的 Prada S.p.A. 的公告。

除上文所呈報不獲豁免持續關連交易及不獲豁免關連交易外，並無於二零二五年綜合財務報表中呈報的其他交易符合香港聯交所上市規則第十四 A 章所載的「關連交易」或「持續關連交易」的釋義，或倘根據第十四 A 章其符合「關連交易」或「持續關連交易」的釋義，亦獲豁免遵守第十四 A 章所載的公告、披露及獨立股東批准規定。

## 40. 財務趨勢

(金額以千歐元為單位)	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日(*)	二零二三年 十二月三十一日(*)	二零二二年 十二月三十一日(*)	二零二一年 十二月三十一日(*)
收益淨額	5,717,521	5,431,557	4,726,411	4,200,674	3,365,667
毛利率	4,592,077	4,336,692	3,801,771	3,312,094	2,547,358
經營收入 – (EBIT)	1,323,646	1,279,550	1,061,692	775,990	489,484
Prada S.p.A. 擁有人應佔年內溢利	851,936	838,907	671,026	465,193	294,254
資產總值	11,012,937	8,483,906	7,548,998	7,326,285	6,918,406
負債總額	6,347,170	4,130,529	3,738,242	3,876,556	3,830,368
Prada S.p.A. 擁有人應佔權益	4,644,229	4,333,312	3,787,742	3,430,924	3,073,289

(\*) 更多資料請參閱附註 2

## 41. 綜合入賬公司

公司	當地貨幣	股本 (千個單位 當地貨幣)	權益百分比	註冊辦事處	主要營業地點	註冊成立/ 成立日期 (月/日/年)	主要業務
<b>意大利</b>							
Prada S.p.A.	歐元	255,882		米蘭	意大利		集團控股/生產/ 服務/分銷/零售
Artisans Shoes S.r.l. (*)	歐元	1,000	66.7	蒙特格拉納羅	意大利	02/09/1977	生產
IPI Logistica S.r.l. (*)	歐元	600	100	米蘭	意大利	01/26/1999	服務
Marchesi 1824 S.r.l. (*)	歐元	1,000	100	米蘭	意大利	07/10/2013	食品及飲料
Figline S.r.l. (*)	歐元	10	100	米蘭	意大利	07/24/2019	生產
Luna Rossa Challenge S.r.l. (*)	歐元	10	100	格羅塞托	意大利	12/01/2021	帆船隊管理
Pelletteria Scandicci S.r.l. (*)	歐元	10	100	Terranuova Bracciolini	意大利	08/02/2024	暫無業務
GIVI Holding S.r.l. (*)	歐元	10,000	100	米蘭	意大利	12/02/2025	控股
Gianni Versace S.r.l.	歐元	81,864	100	米蘭	意大利	12/02/2025	生產/服務/分銷/ 零售/商標
<b>歐洲</b>							
Prada Retail UK Ltd (*)	英鎊	7,000	100	倫敦	英國	01/07/1997	零售
Prada Germany Gmbh (*)	歐元	215	100	慕尼黑	德國	03/20/1995	零售/服務
Prada Austria Gmbh (*)	歐元	40	100	維也納	奧地利	03/14/1996	零售
Prada Spain Sl (*)	歐元	240	100	馬德里	西班牙	05/14/1986	零售
Prada Retail France Sas (*)	歐元	12,658	100	巴黎	法國	10/10/1984	零售
Prada Hellas Sole Partner Llc (*)	歐元	4,350	100	雅典	希臘	12/19/2007	零售
Prada Monte-Carlo Sam (*)	歐元	3,000	100	摩納哥	摩納哥公國	05/25/1999	零售
Prada Sa (*)	歐元	31	100	盧森堡	瑞士	07/29/1994	商標/服務
Prada Netherlands Bv (*)	歐元	20	100	阿姆斯特丹	荷蘭	03/27/2000	零售

公司	當地貨幣	股本 (千個單位 當地貨幣)	權益百分比	註冊辦事處	主要營業地點	註冊成立/ 成立日期 (月/日/年)	主要業務
<b>歐洲</b>							
Prada Czech Republic Sro (*)	捷克克朗	2,500	100	布拉格	捷克	06/25/2008	零售
Prada Portugal Unipessoal Lda (*)	歐元	5	100	里斯本	葡萄牙	08/07/2008	零售
Prada Rus Llc (*)	盧布	250	100	莫斯科	俄羅斯	11/07/2008	零售
Prada Bosphorus Deri Mamuller Ltd Sirketi (*)	土耳其里拉	1,104,000	100	伊斯坦布爾	土耳其	02/26/2009	零售
Prada Ukraine Llc (*)	格里夫納	240,000	100	基輔	烏克蘭	10/14/2011	零售
Prada Sweden Ab (*)	瑞典克朗	500	100	斯德哥爾摩	瑞典	12/18/2012	零售
Prada Switzerland Sa (*)	瑞士法郎	24,000	100	盧加諾	瑞士	09/28/2012	零售
Prada Kazakhstan LLP (*)	哈薩克堅戈	500,000	100	阿拉木圖	哈薩克	06/24/2013	零售
Kenon Ltd (*)	英鎊	84,000	100	倫敦	英國	02/07/2013	房地產
Prada Denmark Aps (*)	丹麥克朗	7,500	100	哥本哈根	丹麥	05/19/2015	零售
Prada Belgium Sprl (*)	歐元	4,075	100	布魯塞爾	比利時	12/04/2015	零售
Hipic Prod Impex Srl (*)	列伊	50,000	100	錫比烏	羅馬尼亞	04/15/2016	生產
Prada San Marino S.r.l. (*)	歐元	26	100	法爾恰諾	聖馬利諾	04/15/2021	零售
Prada Norway As (*)	挪威克朗	32	100	奧斯陸	挪威	09/01/2022	零售
Church & Co. Ltd (*)	英鎊	2,811	100	北安普敦	英國	01/16/1926	生產/服務
Church & Co. (Footwear) Ltd	英鎊	44	100	北安普敦	英國	03/06/1954	商標
Versace U.K. Ltd	英鎊	33,766	100	倫敦	英國	12/02/2025	零售
Versace Belgique Sa	歐元	1,130	100	布魯塞爾	比利時	12/02/2025	零售
Versace France Sa	歐元	9,300	100	巴黎	法國	12/02/2025	零售
Versace Deutschland GmbH	歐元	26	100	法蘭克福	德國	12/02/2025	零售
Versace Suisse Sa	瑞士法郎	3,000	100	門德里西奧	瑞士	12/02/2025	零售
Versace Espana S.a.u.	歐元	5,132	100	馬德里	西班牙	12/02/2025	零售
Versace Austria GmbH	歐元	35	100	維也納	奧地利	12/02/2025	零售
Versace Montecarlo Sam	歐元	150	100	摩納哥	摩納哥公國	12/02/2025	零售
Versace Czech Sro	捷克克朗	1,000	100	布拉格	捷克	12/02/2025	零售
G. Versace Hellas SA	歐元	10	100	米蘭	希臘	12/02/2025	暫無業務
<b>美洲</b>							
Prada USA Corp. (*)	美元	579,211	100	紐約	美國	10/25/1993	分銷/服務/零售
Prada Canada Corp. (*)	加拿大元	300	100	多倫多	加拿大	05/01/1998	分銷/零售
Prada USA Cafe Corp.	美元	0.001	100	紐約	美國	06/10/2024	暫無業務
Post Development Corp. (*)	美元	27,992	100	紐約	美國	02/18/1997	房地產
Prada Retail Mexico, S. de R.L. de C.V.	墨西哥比索	412,190	100	墨西哥城	墨西哥	07/12/2011	零售
Prada Brasil Importação e Comércio de Artigos de Luxo Ltda (*)	巴西雷亞爾	400,000	100	聖保羅	巴西	04/12/2011	零售
Prada Panama Sa (*)	美元	30	100	巴拿馬	巴拿馬	09/15/2014	暫無業務
Prada Retail Aruba Nv (*)	美元	2,011	100	奧拉涅斯塔德	阿魯巴	09/25/2014	零售
Prada Saint Barthelemy Sarl (*)	歐元	1,600	100	古斯塔維亞	聖巴泰勒米	04/01/2016	零售
Versace USA, Inc.	美元	1,050	100	紐約	美國	12/02/2025	零售
Versace Canada, Inc.	加拿大元	2,178	100	多倫多	加拿大	12/02/2025	零售
Versace Do Brasil Importacao e Distribucao de produtos de vestuario e accessorios Ltda	巴西雷亞爾	47,903	100	聖保羅	巴西	12/02/2025	暫無業務

公司	當地貨幣	股本 (千個單位 當地貨幣)	權益百分比	註冊辦事處	主要營業地點	註冊成立/ 成立日期 (月/日/年)	主要業務
<b>亞太區及日本</b>							
Prada Asia Pacific Ltd (*)	港元	3,000	100	香港	中國香港特別行政區	09/12/1997	零售/服務
Prada Taiwan Ltd	港元	59,500	100	香港	中國台灣	09/16/1993	零售
Prada Retail Malaysia Sdn. Bhd. (*)	馬來西亞令吉	36,000	100	吉隆坡	馬來西亞	01/23/2002	零售
Prada Singapore Pte Ltd (*)	新加坡元	24,000	100	新加坡	新加坡	10/31/1992	零售
Prada Korea Llc (*)	韓圓	11,125,000	100	首爾	南韓	11/27/1995	零售
Prada (Thailand) co Ltd (*)	泰銖	1,672,000	100	曼谷	泰國	06/19/1997	零售
Prada Japan co Ltd (*)	日圓	1,200,000	100	東京	日本	03/01/1991	零售
Prada Guam Llc	美元	0.001	100	關島	關島	02/04/2021	零售
Prada Australia Pty Ltd (*)	澳元	13,500	100	悉尼	澳洲	04/21/1997	零售
普拉達貿易(上海)有限公司(***)	人民幣	1,653	100	上海	中國	02/09/2004	暫無業務
普拉達時裝商業(上海)有限公司(***)	人民幣	1,224,950	100	上海	中國	10/31/2005	零售
東莞普拉達貿易有限公司(***)	人民幣	8,500	100	東莞	中國	11/28/2012	服務
Prada New Zealand Ltd (*)	新西蘭元	6,000	100	威靈頓	新西蘭	07/05/2013	零售
Prada Vietnam Limited Liability Company (*)	越南盾	146,246,570	100	河內市	越南	09/09/2014	零售
Prada澳門一人有限公司	澳門元	170,025	100	澳門	中國澳門特別行政區	01/22/2015	零售
Prada Philippines Inc. (*)	菲律賓比索	380,000	60	馬尼拉	菲律賓	10/10/2023	零售
Versace Asia Pacific Ltd	港元	378,192	100	香港	中國香港特別行政區	12/02/2025	零售
Versace China Ltd (***)	人民幣	132,407	100	北京	中國	12/02/2025	零售
Versace Shanghai Limited (***)	人民幣	135,000	100	上海	中國	12/02/2025	零售
Versace Macau Ltd	澳門元	10,900	100	澳門	中國澳門特別行政區	12/02/2025	零售
Versace Taiwan Co Ltd	新台幣	192,100	100	台北	中國台灣	12/02/2025	零售
Versace Malaysia Sdn Bhd	馬來西亞令吉	25,000	100	吉隆坡	馬來西亞	12/02/2025	零售
Versace Singapore Pte Ltd	新加坡元	2,232	100	新加坡	新加坡	12/02/2025	零售
Versace Korea Co. Ltd	韓圓	1,000,000	100	首爾	南韓	12/02/2025	零售
Versace (Thailand) Co. Ltd	泰銖	120,000	100	曼谷	泰國	12/02/2025	零售
Versace Australia Pty Limited	澳元	2,261	100	悉尼	澳洲	12/02/2025	零售
Versace Japan Co., Ltd	日圓	90,000	100	東京	日本	12/02/2025	零售
<b>中東</b>							
Prada Middle East Fzco (*)	阿聯酋迪拉姆	18,000	79	阿里自由區	阿聯酋	05/25/2011	分銷/服務
Prada Emirates Llc (**)	阿聯酋迪拉姆	300	38.7	杜拜	阿聯酋	08/04/2011	零售
Prada Kuwait Wll (**)	科威特第納爾	50	38.7	科威特市	科威特	09/18/2012	零售
Prada Retail Wll (*)	卡塔爾里亞爾	15,000	100	多哈	卡塔爾	02/03/2013	零售
Prada Saudi Arabia Ltd (*)	沙特里亞爾	30,000	100	吉達	沙特阿拉伯	07/02/2014	零售
Prada Bahrain Wll (*)	巴林第納爾	4,675	100	麥納麥	巴林	07/10/2024	零售
Creek Apartments Ltd	阿聯酋迪拉姆	19,253	100	杜拜	阿聯酋	12/02/2025	房地產
<b>其他國家</b>							
Prada Retail South Africa (pty) Ltd (*)	南非蘭特	50,000	100	桑頓	南非	06/09/2014	暫無業務

(\*) 直接由 Prada S.p.A. 擁有的公司

(\*\*) 按照國際財務報告準則第 10 號對控制的定義綜合入賬的公司

(\*\*\*) 外商獨資企業

## 42. 有關非控制權益的披露

於下文提供關於並非本集團完全控制的公司的財務資料。以下所呈列的金額為綜合入賬調整前的金額。

二零二五年十二月三十一日的財務報表(金額以千歐元為單位)：

公司	本集團的 權益百分比	當地貨幣	資產總值	權益總額	收益淨額	溢利/(虧損)	向非控制股東 派付的股息
Artisans Shoes S.r.l.	66.7	歐元	43,365	7,697	89,098	1,650	(250)
Prada Emirates Llc	38.7	迪拉姆	142,415	13,213	175,551	6,551	-
Prada Middle East Fzco	79	迪拉姆	110,858	65,428	106,682	8,654	-
Prada Kuwait Wll	38.7	科威特第納爾	27,850	4,949	23,230	(179)	-
Tannerie Limoges Sas (*)	60	歐元	-	-	5,354	(253)	-
Prada Philippines Inc.	60	菲律賓比索	6,912	5,821	5,620	207	-

(\*) 該實體已於二零二五年上半年出售，見附註6

二零二四年十二月三十一日的財務報表(金額以千歐元為單位)：

公司	本集團的 權益百分比	當地貨幣	資產總值	權益總額	收益淨額	溢利/(虧損)	向非控制股東 派付的股息
Artisans Shoes S.r.l.	66.7	歐元	44,773	6,798	77,380	1,381	(250)
Prada Emirates Llc	38.7	迪拉姆	167,395	7,825	162,170	8,026	-
Prada Middle East Fzco	79	迪拉姆	130,447	64,595	94,802	5,798	-
Prada Kuwait Wll	38.7	科威特第納爾	41,521	5,781	24,151	506	-
Prada Saudi Arabia Ltd	75	沙特里亞爾	51,216	4,601	14,585	(232)	-
Tannerie Limoges Sas	60	歐元	11,626	248	10,747	(17)	-
Prada Philippines Inc.	60	菲律賓比索	8,599	6,463	4,128	158	-

於報告期末，本集團使用或動用資產或結算負債的能力並無受到重大限制。

## 43. 報告日期後事項

於二零二六年二月，Prada S.p.A. 簽署一份300百萬歐元的美國私募配售票據購買協議，一次性兌付期限為10年。該交易旨在為收購Versace相關的過渡定期貸款進行再融資及提前全額償還。

第10章

# 獨立核數師報告



## 獨立核數師報告

經考慮國際審計與鑒證準則理事會(國際審計與鑒證準則理事會)頒佈的國際審計準則(國際審計準則)與意大利司法權區採納的審計準則(意大利國際審計準則)之間的差異，本年報內的獨立核數師報告乃以兩種不同格式呈列。具體而言，根據適用香港(本公司股份於香港聯交所主板上市)的法規，獨立核數師報告依據國際審計準則刊發，而於意大利(本公司註冊地)，獨立核數師報告根據意大利二零一零年一月二十七日第39號法令第14條按照意大利國際審計準則就法定目的刊發。



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Giovanni Battista Pirelli (snc)  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

## 獨立核數師報告

致 Prada S.p.A. 股東

### 意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計 Prada S.p.A.(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下簡稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合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與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和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訊。

我們認為,所附的綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈並由歐盟認可的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量。

### 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會的《國際會計師職業道德守則》(包括《國際獨立性標準》)(「IESBA 守則」)適用於公眾利益實體的財務報表審計,我們獨立於 貴集團,而且我們已根據 IESBA 守則履行了其他職業道德責任。我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 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。

KPMG S.p.A.  
è una società per azioni  
di diritto italiano  
e fa parte del network KPMG  
di entità indipendenti affiliate a  
KPMG International Limited,  
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli (snc)  
20124 Milano MI ITALIA



Prada S.p.A.

獨立核數師報告

二零二五年十二月三十一日

商譽、物業、廠房和設備以及使用權資產賬面值的可收回性

關鍵審計事項	用於處理關鍵審計事項的審計程序
<p>誠如綜合財務報表附註5、14、15和16所述，貴集團確認的商譽、物業、廠房和設備以及使用權資產分別為1,517.9百萬歐元、2,459.2百萬歐元及2,983.6百萬歐元。</p> <p>於每個報告日，貴集團對物業、廠房和設備以及使用權資產的賬面值進行測試，以確定是否存在減值跡象。如果存在任何此類跡象，則估計資產的可收回金額。為了進行減值測試，資產被分為最小的資產組，這些資產組通過持續使用產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組的現金流入（「現金產生單位」）。現金產生單位根據貴集團的組織架構予以確定。</p> <p>企業合併中獲得的商譽分配至預計受益於合併協同效應的現金產生單位或現金產生單位組，並每年或於存在減值跡象時進行測試。</p> <p>資產或現金產生單位的可收回金額為以下兩者中的較高者為準：公允價值減去處置成本，以及根據對預期從進行減值測試的現金產生單位中獲取的未來現金流量的估計所計算得出的使用價值。</p> <p>對於那些存在減值跡象的現金產生單位以及已分配商譽的Prada和Miu Miu現金產生單位組，董事乃基於使用價值來確定可收回金額。</p> <p>Versace現金產生單位組的可收回金額乃基於公允價值予以評估。</p> <p>基於截至二零二五年十二月三十一日進行的減值測試，未確認任何減值虧損。</p> <p>減值測試複雜且涉及高層次判斷，尤其是關於：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 預期經營現金流量；</li><li>• 計算貼現率所使用的財務參數。</li></ul> <p>由於上述原因以及相關科目的重大性，我們認為商譽、物業、廠房和設備以及使用權資產的可收回性是關鍵審計事項。</p>	<p>我們的審計程序(其中也包括我們內部專家的參與)包括：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 了解為識別可能已發生減值的現金產生單位而採用的流程；</li><li>• 了解編製進行減值測試的現金產生單位／現金產生單位組的預計現金流量所採用的流程；</li><li>• 檢查上一年預測與實際數字之間的任何差異，以檢查所採用的估計流程的準確性；</li><li>• 分析預期現金流量的合理性，以及董事為進行減值測試而編製業務計劃時所使用的主要假設；</li><li>• 評估用於計量使用價值的模型和相關假設的合理性，尤其是與貼現率有關的假設，並將其與外部資訊(如有)進行比較；</li><li>• 分析用於評估Versace現金產生單位組的公允價值所使用的方法；</li><li>• 評估附註所載披露的適當性。</li></ul>



**Prada S.p.A.**

獨立核數師報告

二零二五年十二月三十一日

#### **其他事項**

貴集團的截至二零二四年十二月三十一日止年度綜合財務報表已由其他核數師審計，其已於二零二五年三月四日發表了無保留的審計意見。

#### **其他信息**

董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於二零二五年年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

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

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，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計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

#### **董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任**

董事須負責根據《國際財務報告會計準則》擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，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。

治理層負責監督 貴集團的財務報告流程。

#### **核數師就審計綜合財務報表承擔的責任**

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。



*Prada S.p.A.*

獨立核數師報告

二零二五年十二月三十一日

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別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。如果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；
- 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；
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足、適當的審計憑證，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核就集團審計目的而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層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控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已遵守有關獨立性的相關職業道德要求，並與其溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除對獨立性的威脅而採取的行動或應用的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，從而構成關鍵審計事項。除非法律或法規禁止公開披露有關事項，或者在極為罕見的



**Prada S.p.A.**

獨立核數師報告

二零二五年十二月三十一日

情況下，我們認為某事項不應在報告中溝通，因為這樣做的不利後果會合理地預期超過公眾利益，否則我們會在核數師報告中描述該等事項。

米蘭，二零二六年三月五日

KPMG S.p.A.

(簽署於原件)

Daniele Urso

審計項目總監



(本獨立核數師報告僅為國際讀者便於閱讀而翻譯為中文。因此，只有意大利文原文具權威性。)

# Prada Group

於二零二五年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表  
(連同就此出具的獨立核數師報告)

KPMG S.p.A.  
二零二六年三月五日



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Giovanni Battista Pirelli (snc)  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

(本獨立核數師報告僅為方便國際讀者而譯成中文。因此，只有意大利語原版具有權威性。)

## 獨立核數師報告根據二零一零年一月二十七日第39號法令第14條

致 Prada S.p.A. 股東

### 有關綜合財務報表的審計報告

#### 意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計 Prada 集團(以下簡稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的財務狀況表與截至該日止年度的損益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表以及附註，包括重大會計政策資訊。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈並由歐盟認可的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了 Prada 集團於二零二五年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的財務表現及現金流量。

#### 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則(意大利國際審計準則)》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據意大利適用於審計財務報表的專業道德和獨立性規定，我們獨立於 Prada S.p.A. (「母公司」)。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

#### 其他事項

貴集團的二零二四年綜合財務報表由其他核數師審計，其已於二零二五年三月四日發表了無保留的審計意見。

KPMG S.p.A.  
è una società per azioni  
di diritto italiano  
e fa parte del network KPMG  
di entità indipendenti affiliate a  
KPMG International Limited,  
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli (snc)  
20124 Milano MI ITALIA



Prada 集團

獨立核數師報告

二零二五年十二月三十一日

## 母公司董事及法定核數師委員會(「*Collegio Sindacale*」)就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告會計準則》擬備真實而中肯的綜合財務報表，並在意大利法律規定的條款範圍內，對其認為為使財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並負責在編製綜合財務報表時適當使用持續經營基礎，以及相關披露的充分性。除非董事認為存在清盤母公司或停止經營的條件，或別無其他實際的替代方案，否則使用該會計基礎是適當的。

法定核數師委員會須負責在意大利法律規定的條款範圍內監督 貴集團的財務報告流程。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《國際審計準則(意大利國際審計準則)》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則(意大利國際審計準則)》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別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。如果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；



**Prada 集團**

**獨立核數師報告**

二零二五年十二月三十一日

- 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；
- 獲取關於 貴集團內實體或業務活動財務信息的充足、適當的審計憑證，作為對綜合財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和執行 貴集團的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與《國際審計準則(意大利國際審計準則)》要求的適當級別的治理層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控制的任何重大缺陷。

## 有關其他法律及監管規定的報告

*根據第 39/10 號法令第 14 條第 2 段第 e)、e-2) 及 e-3) 分段的意見及聲明*

母公司董事負責編製 貴集團於二零二五年十二月三十一日的董事會報告書，包括其與相關綜合財務報表的一致性及其遵守適用法律的情況。

我們已執行《審計準則(意大利審計準則)第 720B 號》所要求的程序，藉以：

- 就董事會報告書與綜合財務報表的一致性發表意見；
- 就董事會報告書遵守適用法律的情況發表意見；
- 就董事會報告書中是否存在任何重大錯誤陳述發表聲明。

我們認為，董事會報告書與 貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務報表一致。

此外，我們認為，董事會報告書乃遵守適用法律編製。

經參考根據第 39/10 號法令第 14 條第 2 段第 e-3) 分段所要求的聲明，基於我們通過審計獲得的對實體及其環境的理解，我們沒有任何報告。

米蘭，二零二六年三月五日

KPMG S.p.A.

(簽署於原件)

Daniele Urso  
審計項目總監

