
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將全部名下的安踏體育用品有限公司(「本公司」)股份出售或轉讓，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣的銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司和香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本補充通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



ANTA Sports Products Limited

安踏體育用品有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2020 (港幣櫃台) 及 82020 (人民幣櫃台)

主要交易

收購PUMA SE的29.06%股權

董事會函件載於本通函第4至29頁。

本通函寄發予股東僅供參考。收購事項已根據上市規則第14.44條透過書面批文獲得批准。

二零二六年四月二十四日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
附錄一 — 本集團的財務資料	I-1
附錄二 — 目標集團的財務資料	II-1
附錄三 — 目標集團的管理層討論與分析	III-1
附錄四 — 本集團的未經審核備考財務資料	IV-1
附錄五 — 一般資料	V-1

釋 義

於本通函中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下所載涵義：

「收購事項」	指	本公司根據購股協議收購目標股份
「安達控股」	指	安達控股國際有限公司，一家由安踏國際全資擁有的英屬維爾京群島私人有限公司。安達控股持有160,875,000股股份，佔於本通函日期本公司已發行股本約5.75%
「安達投資」	指	安達投資資本有限公司，一家由安踏國際全資擁有的英屬維爾京群島私人有限公司。安達投資持有115,500,000股股份，佔於本通函日期本公司已發行股本約4.13%
「安踏國際」	指	安踏國際集團控股有限公司，一家英屬維爾京群島私人有限公司。其直接持有1,206,301,400股股份，佔於本通函日期本公司已發行股本約43.13%，並被視為於安達投資及安達控股持有的股份中擁有權益
「反壟斷批准」	指	(i)相關反壟斷機構根據適用併購管制法例授出的同意、批准、核准、確認、許可或不予管轄的決定；或(ii)在提交所有適用申報文件後，相關等待期屆滿，被視為相關反壟斷機構根據相關適用法律已發出正式豁免，相當於授權或不阻止交易交割(視情況而定)
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事會」	指	本公司的董事會
「營業日」	指	除星期六、星期日或巴黎、香港及法蘭克福境內銀行根據法律授權或規定停止營業日子之外的任何日子
「交割」	指	根據購股協議交割收購事項

釋 義

「本公司」或「買方」	指	安踏體育用品有限公司，為一家於開曼群島註冊成立的有限責任公司，其已發行股份於香港聯交所主板上市(股份代號：2020(港幣櫃台)及82020(人民幣櫃台))
「反壟斷機構」	指	根據適用強制性法律、規則及／或法規應向其申報收購事項的併購管控機構
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「對價」	指	根據購股協議本公司於實際轉讓日期應付的合共1,505,516,600歐元(不含稅)(相當於約人民幣12,277,638,425元)
「董事」	指	本公司董事
「實際轉讓日期」	指	交割日後兩個營業日
「歐元」	指	歐元，歐盟法定貨幣
「本集團」	指	本公司及其不時之附屬公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	並非本公司或其任何附屬公司的董事、最高行政人員或主要股東，亦非任何有關董事、最高行政人員或主要股東的聯繫人(定義見上市規則)的個人或公司
「最後實際可行日期」	指	二零二六年四月二十二日，即確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「中國」	指	中華人民共和國(就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區)
「賣方」	指	Artémis

釋 義

「股份」	指	本公司股本中每股面值港幣0.10元的普通股
「購股協議」	指	本公司與賣方於二零二六年一月二十六日訂立之購股協議
「股東」	指	本公司股份持有人
「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「目標公司」	指	Puma SE，一家根據德國法律組織的歐洲公司(Societas Europaea)
「目標集團」	指	目標公司及其附屬公司
「目標股份」	指	根據購股協議賣方將向本公司出售的合共43,014,760股目標公司普通股
「書面批文」	指	安踏國際、安達控股及安達投資就(其中包括)收購事項及購股協議出具日期為二零二六年二月十三日的書面批文
「%」	指	百分比



ANTA Sports Products Limited

安踏體育用品有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2020 (港幣櫃台) 及 82020 (人民幣櫃台)

執行董事：

丁世忠先生(主席)

丁世家先生(副主席)

賴世賢先生(聯席首席執行官)

吳永華先生(聯席首席執行官)

鄭捷先生

畢明偉先生(首席財務官)

獨立非執行董事：

姚建華先生

賴顯榮先生

王佳茜女士

夏蓮女士

註冊辦事處：

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

香港主要營業地點：

香港

九龍九龍灣

宏泰道23號

Manhattan Place 16樓

敬啟者：

主要交易

收購PUMA SE的29.06%股權

緒言

茲提述本公司日期為二零二六年一月二十六日有關(其中包括)收購事項的公告(「**第一份公告**」)、日期為二零二六年二月十三日有關書面批文的公告(「**第二份公告**」),以及日期為二零二六年三月四日有關(其中包括)獲授豁免毋須嚴格遵守上市規則第14.41(a)條的公告(「**第三份公告**」)。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)收購、購股協議及其項下擬進行交易的詳情;(ii)書面批文的詳情;及(iii)根據上市規則要求披露的進一步資料。

購股協議

購股協議的主要條款載列如下：

- 日期： 二零二六年一月二十六日
- 訂約方： (i) 本公司(作為買方)；及
- (ii) Artémis(作為賣方)

標的事項

根據購股協議，本公司有條件同意購買，而賣方有條件同意出售合共43,014,760股目標公司普通股(佔截至本通函日期其全部已發行股本約29.06%)。

對價及支付

於實際轉讓日期，本公司將以現金向賣方支付合共1,505,516,600歐元(不含稅)(相當於約人民幣12,277,638,425元)，即每股目標股份35.0歐元(相當於約人民幣285.4元)。交易產生的任何應繳稅款(如有)，除就賣方資本收益徵收的稅項外，將由本公司承擔，並在對價之外另行支付。

於訂立購股協議時，對價乃由本公司與賣方按公平原則磋商釐定，當中已考慮：

(I) 目標公司之市場定位以及過往業務及財務表現

PUMA為全球知名的領先運動品牌，擁有深厚的歷史傳承，在專業及生活時尚運動領域具有廣泛的全球影響力，產品銷往120多個國家。目標公司於二零二四財政年度表現相對穩健，錄得申報收入8,817.2百萬歐元(二零二三財政年度：8,601.7百萬歐元)，同比增長約2.5%，而二零二四財政年度的淨利率為3.9%，較二零二三財政年度的4.2%略有下降。

然而，目標公司的業績於二零二五年九個月有所惡化，錄得申報收入5,973.9百萬歐元(二零二四年九個月：6,527.8百萬歐元)，同比下降8.5%，且淨利率由二零二四年九個月的3.9%大幅下降至二零二五年九個月的淨虧損率(5.2%)，反映出策略調整及相關不利因素的影響。

於二零二五年七月底，目標公司就二零二五年第二季發出盈利警告，管理層在其中指出，受整體需求疲軟、美國關稅不確定性及庫存水平高企所影響，二零二五年按匯率調整基準計算的全年銷售額將出現低雙位數下降，且預計全年將錄得經營虧損，隨後於二零二五年十月底在策略重整下，申報二零二五年第三季業績疲弱，管理層在其中維持其對二零二五年全年的預測。

(II) 目標公司於收購事項前之過往及當期股價水平

本公司觀察到目標公司的股價在過去三年經歷了大幅下跌。本公司認為，該等下行軌跡凸顯了市場失序程度(相較於目標公司的歷史水平而言)，且目前的市值可能受到暫時性經營受阻及短期不利因素的不成比例影響。本公司對目標公司的管理團隊及其已展開的策略舉措充滿信心。此外，在保留PUMA品牌形象及傳承的同時，本公司將在收購事項後探索加深合作關係的可能性，並釋放目標公司於全球(特別是於中國)的增長潛力。

(III) 全球體育用品行業其他上市公司之現行市況及估值

本公司亦參考一組選定全球可資比較上市體育用品公司的交易倍數。選擇主要基於規模、品牌定位及全球業務版圖等因素。詳細分析及選擇理據載列如下：

(i) 定價倍數的主要輸入數據及理據

在根據可資比較公司評估目標公司的估值時，採用EV/EBITDA倍數作為主要估值指標，並以EV/Sales倍數作為次要參考。

- EV/EBITDA倍數在體育用品行業及相關領域獲廣泛認可。由於其能有效排除資本架構、稅務環境及會計政策差異對營運表現的干擾，因此一直是投資者的標準基準。相較於P/E容易受非營運項目、一次性開支或不同實際稅率而產生重大扭曲，EV/EBITDA倍數可為具備不同槓桿水平及地區業務分佈的公司提供更清晰、更具可資比性的底層業務基本面及現金產生能力視角。

董事會函件

- 為確保不同會計框架市場之間的一致性，本公司分別以應用國際財務報告準則前及國際財務報告準則後為基準進行分析，從而使估值方法與全球同業接軌，並減少因地區會計差異造成的扭曲。
- 釐定代價時，並無採用任何單一估值方法或財務指標作為決定性依據，EV/EBITDA及EV/Sales倍數僅作為估值評估的一部分參考。本公司亦已進行下文「(IV)目標公司主營業務之未來前景」一段所載的分析，以量化方式說明目標公司的隱含估值與市場基準的比較情況。

根據上述標準，Adidas及Nike因其廣泛的全球版圖、全面的產品類別覆蓋，以及在規模上與目標公司的匹配度，被認為最接近的同業，我們亦選取了其他頂尖體育用品公司作為補充，即Lululemon、Amer Sports、On Holding及Deckers。該等公司為全球運動及生活表現領域的基準測定提供了額外的參考背景。此外，鑒於本公司在全球體育用品市場的領先地位以及作為目標股份買方的身份，本公司亦將自身納入作為參考點。

(ii) 本公司考慮的選定可資比較公司

根據本公司訂定的挑選標準，董事會認為，鑒於Nike、Adidas、Lululemon、Amer Sports、On Holding及Deckers與目標公司在業務性質、地理重心、產品類別範疇及財務狀況方面均相似，是目標公司的所有具代表性同業。

董事會函件

選定可資比較公司的詳情於下表載列。

公司名稱 (股份代號)	業務性質	主要業務所在地 ⁽¹⁾⁽²⁾	涉及產品類別 ⁽¹⁾	於 二零二六年 一月十五日 的市值 (百萬歐元)		NTMEV/ Sales倍數 ⁽³⁾	NTMEV/ EBITDA倍數 (應用國際 財務報告 準則後) ⁽³⁾		NTMEV/ EBITDA倍數 (應用國際 財務報告 準則前) ⁽³⁾		總收入 (百萬歐元) ⁽¹⁾	EBITDA (應用國際 財務報告 準則後) 利潤率 ⁽¹⁾	EBITDA (應用國際 財務報告 準則前) 利潤率 ⁽¹⁾	年末淨資產 (百萬歐元) ⁽¹⁾
				2.1x	18.8x		22.9x	42,836	12.0%	9.7%				
Nike (NYSE: NKE)	主要從事設計、開發及銷售運動休閒鞋履、服裝、裝備、配件及服務，涵蓋男裝、女裝及童裝	44%來自北美、27%來自歐洲、中東及非洲、15%來自大中華區以及14%來自亞太及拉美	鞋履及服裝分別佔總收入的66%及29%	86,544	2.1x	18.8x	22.9x	42,836	12.0%	9.7%	42,836	12.0%	9.7%	11,645
Adidas (XTRA: ADS)	主要從事設計、開發、生產及銷售一系列運動及運動生活產品	32%來自歐洲、22%來自北美、15%來自大中華區、14%來自新興市場、12%來自拉丁美洲，以及6%來自日本/南韓	鞋履、服裝以及配件及裝備分別佔總收入的59%、35%及6%	28,987	1.3x	8.4x	9.8x	23,683	10.7%	7.6%	23,683	10.7%	7.6%	5,868
Lululemon (NasdaqGS: LULU)	主要從事設計、分銷及零售專業運動服裝、鞋履及配件，涵蓋男裝及女裝，以及其他類別產品	75%來自美洲、13%來自中國內地，以及12%來自世界其他地區	女士、男士及其他類別產品分別佔總收入的63%、24%及13%	20,716	2.0x	7.7x	8.8x	9,835	33.0%	27.9%	9,835	33.0%	27.9%	4,160

董事會函件

公司名稱 (股份代號)	業務性質	主要業務所在地 ⁽¹⁾⁽²⁾	涉及產品類別 ⁽¹⁾	於 二零二六年 一月十五日 的市值 (百萬歐元)	NTM EV/ Sales 倍數 ⁽³⁾	NTM EV/ EBITDA 倍數 ⁽³⁾ (應用國際 財務報告 準則後) ⁽³⁾	NTM EV/ EBITDA 倍數 ⁽³⁾ (應用國際 財務報告 準則前) ⁽³⁾	總收入 (百萬歐元) ⁽¹⁾	EBITDA (應用國際 財務報告 準則後) 利潤率 ⁽¹⁾	EBITDA (應用國際 財務報告 準則前) 利潤率 ⁽¹⁾	年末淨資產 (百萬歐元) ⁽¹⁾
Amer Sports (NYSE: AS)	主要從事設計、製造、 營銷、分銷及銷售 Arc'teryx、Salomon、 Wilson、Peak Performance、Atomic 等品牌旗下的運動裝 備、服裝、鞋履及配 件	36%來自美洲、29%來 自歐洲、中東及非 洲、25%來自大中華 區，以及10%來自其他 亞太地區	專業服裝、戶外性能產 品以及球類及球拍運 動產品分別佔總收入 的42%、36%及22%	18,112	3.0x	16.6x	18.7x	4,792	15.6%	12.8%	4,838
On Holding (NYSE: ONON)	主要從事運動產品的全 球開發及分銷	64%來自美洲、25%來 自歐洲、中東及非 洲，以及11%來自亞太 地區	鞋類、服裝及配件分別 佔總收入的95%、4% 及1%	13,394	3.2x	17.1x	19.2x	2,435	16.7%	13.4%	1,484
Deckers (NYSE: DECK)	主要從事設計、營銷及 分銷UGG、HOKA等 品牌旗下用於休閒生 活方式及高性能活動 的鞋履、服裝及配件	64%來自美國，36%來 自國際市場	無詳細的類別劃分；而 UGG、HOKA及其他 品牌分別佔總收入的 51%、45%及4%	12,940	2.4x	9.8x	10.6x	4,646	27.4%	25.0%	2,325
可資比較公司平均值					2.3x	13.1x	15.0x				

董事會函件

公司名稱 (股份代號)	業務性質	主要業務所在地 ⁽¹⁾⁽²⁾	涉及產品類別 ⁽¹⁾	於 二零二六年 一月十五日 的市值 (百萬歐元)		NTM EV/ Sales ⁽³⁾ 倍數 ⁽³⁾	NTM EV/ EBITDA 倍數 (應用國際 財務報告 準則後) ⁽³⁾		NTM EV/ EBITDA 倍數 (應用國際 財務報告 準則前) ⁽³⁾		EBITDA (應用國際 財務報告 準則後) 利潤率 ⁽¹⁾	EBITDA (應用國際 財務報告 準則前) 利潤率 ⁽¹⁾	年末淨資產 (百萬歐元) ⁽¹⁾
				NTM EV/ Sales ⁽³⁾ 倍數 ⁽³⁾	EBITDA 倍數 (應用國際 財務報告 準則後) ⁽³⁾		EBITDA 倍數 (應用國際 財務報告 準則前) ⁽³⁾	EBITDA (應用國際 財務報告 準則後) 利潤率 ⁽¹⁾					
Puma SE (XTRA: PUM) 目標公司	主要從事PUMA品牌旗 下運動及運動生活鞋 履、服裝及配件的研 究、設計、開發、營 銷及銷售	23%來自歐洲、20%來 自東歐、中東及非 洲、24%來自北美、 15%來自拉丁美洲、 7%來自大中華區、5% 來自亞太地區(不包括 大中華區)，以及6%來 自其他地區	鞋履、服裝及配件分別 佔總收入的54%、32% 及14%	3,266	0.8x	15.3x ⁽⁴⁾	39.4x ⁽⁴⁾	8,817	11.2%	8.4%	2,829		
安踏(聯交所: 2020)本公司	主要從事安踏、FILA等 品牌旗下專業運動鞋 履、服裝及配件的研 究、設計、開發、製 造、營銷及銷售	大部分來自大中華區	鞋履、服裝及配件分別 佔總收入的41%、56% 及3%	25,257	2.3x	7.9x	9.6x	9,102	31.2%	24.6%	8,832		

附註:

- 財務資料乃根據各公司現有的最新財政年度數據計算。Nike及Deckers均報列二零二五財政年度財務數據，財政年度分別於二零二五年五月三十一日及二零二五年三月三十一日結束。所有其他公司的財務數據則根據其二零二四財政年度業績計算。
- 根據現有最新財政年度之不同地區收入貢獻計算。
- 市場數據源自Capital IQ，截至二零二六年一月十五日；NTM代表未來十二個月。
- PUMA的NTM EV/EBITDA倍數被視為參考意義較低，主要由於其近期利潤下滑、預期二零二五財政年度將出現經營虧損，以及二零二六財政年度持續的轉型動態，該等因素共同扭曲了短期EBITDA預測。

(iii) 可資比較公司的選擇標準

可資比較公司的選擇乃參考業務模式及規模通常與目標公司可比的全球體育用品參與者而釐定。就此而言，我們特別著重於全球業務版圖、多元化產品組合及品牌定位。

(iv) 就可資比較公司差異的調整

誠如上文第(III)(i)節「定價倍數的主要輸入數據及理據」所述，本公司採用EV/EBITDA倍數作為主要估值指標，主要由於其能有效排除資本架構、稅務環境及會計政策差異對營運表現的干擾，並能更清晰地反映業務基本面及現金產生能力。為確保不同會計框架市場之間的一致性，本分析亦分別以應用國際財務報告準則前及應用國際財務報告準則後的基準進行。

考慮到目標公司目前正處於過渡期，本公司根據經紀人共識估計及其自身評估制定了財務預測，以反映目標公司在正常化／穩態經營情境下的預期財務表現。基於該等預測財務數據及上述估值倍數，本公司推算出隱含估值，並將其折現至現值，以得出隱含估值結果。

(IV) 目標公司主營業務之未來前景

為評估目標公司主要業務的未來前景，本公司主要參考自訂閱式研究平台取得的經紀人對目標公司的已披露共識估計（「**經紀人共識**」）作為基準，以反映市場對目標公司上升潛力的現有預期。該等潛力由品牌、產品及渠道改善、持續的地理擴張、庫存正常化等因素所驅動。此外，本公司亦考慮了兩家公司潛在合作夥伴關係（主要為於大中華區的協作）可能產生的潛在長期增長。

董事會函件

誠如目標公司在其截至二零二五年九月三十日止九個月的業績公佈中所披露，二零二六年預期將為過渡年，而自二零二七年起將恢復增長並實現更穩健的盈利能力。在此基礎上，本公司將二零二七年及二零二八年視為評估目標公司經營表現的相關期間。據此，本公司採納券商共識預測中目標公司二零二七年及二零二八年的平均收入，分別為7,553百萬歐元及8,045百萬歐元，經調整EBITDA則為616百萬歐元及756百萬歐元。為得出以二零二五年年底為基準之估值所需的未來十二個月（「NTM」）財務數據，本公司利用11.1%的券商WACC，將二零二七年及二零二八年的券商一致預測收入及經調整EBITDA折現回推至二零二六年。隨後，將對應代價的企業價值除以貼現後收入及經調整EBITDA，以得出代價的隱含NTM EV/EBITDA倍數及NTM EV／銷售額倍數。

根據券商對目標公司收入及經調整EBITDA的共識預測，二零二七年的隱含NTM EV/EBITDA倍數為14.6倍，隱含NTM EV／銷售額倍數為1.2倍；二零二八年的隱含NTM EV/EBITDA倍數為13.3倍，隱含NTM EV／銷售額倍數亦為1.2倍。

經將代價所反映目標公司的上述隱含倍數與可比較公司進行比較（可比較公司的平均NTM EV/EBITDA倍數為13.1倍，平均NTM EV／銷售額倍數為2.3倍）後，本公司認為該等隱含倍數與可比較公司的交易水平相符且處於該水平範圍內。

經考慮上述資料後，董事會認為對價屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

對價將以本集團內部資源（包括其營運資金）撥付。

若干事項下的額外付款

倘於實際轉讓日期後十五(15)個月內發佈或啟動下文所述對目標公司的任何適用公開收購要約、強制要約、收購要約、退市收購要約或強制擠出程序，本公司同意向賣方作出下列額外付款：

- (i) 倘於實際轉讓日期後十五(15)個月內，本公司或其聯屬人士或就目標公司與其一致行動（或被視作與其一致行動）人士(a)根據《德國證券收購和接管法》(WpÜG)（「德國證券收購和接管法」）發佈一項或多項收購目標公司股份的要約，不論是根據德國證券收購和接管法適用條文以公開收購要約、強制要約或

收購要約方式(以上各項稱為「**收購要約**」)；或(b)根據《德國交易所法》(*BörsG*)適用條文發佈退市收購要約(「**退市要約**」)；或(c)通過要求轉讓目標公司少數股東的股份，啟動任何形式的強制擠出程序(「**強制擠出程序**」)，本公司將向賣方支付額外購買價(「**額外總購買價1**」)，具體金額將按購股協議所載公式計算，當中計及(其中包括)收購要約、退市要約或強制擠出程序(視情況而定)的相關攤薄率及每股目標公司股份之價格。額外總購買價1須待收購要約、退市要約或強制擠出程序(視情況而定)完成後方予支付。

- (ii) 倘於實際轉讓日期後十五(15)個月內：(i)本公司或其聯屬人士或就目標公司與其一致行動(或被視作與其一致行動)人士發佈收購要約，而除賣方或其任何聯屬人士或就目標公司與其一致行動(或被視作與其一致行動)人士以外之人士(「**相關第三方**」)針對該收購要約發佈競爭性收購要約(「**競爭要約**」)，且本公司或其任何聯屬人士根據競爭要約將全部或部分目標股份出售予收購方；(ii)相關第三方發佈收購要約(「**第三方收購要約**」)，且本公司或其任何聯屬人士根據第三方收購要約將全部或部分目標股份出售予該相關第三方；及／或(iii)本公司或其任何聯屬人士向其任何聯屬人士以外的任何人士(無論是否已確定身份)出售全部或部分目標股份(無論通過場內或場外交易)(「**第三方出售**」)，本公司將向賣方支付額外購買價(「**額外總購買價2**」，連同額外總購買價1統稱「**額外總購買價**」)，具體金額將按購股協議所載公式計算，當中計及(其中包括)競爭要約、第三方收購要約或第三方出售(視情況而定)的相關攤薄率及每股股份價格。額外總購買價2須待競爭要約、第三方收購要約或第三方出售(視情況而定)完成後方予支付。

董事會函件

計算額外總購買價的詳細公式載列如下：

關於額外總購買價1：

買方應向賣方支付的額外總購買價1淨額，應根據以下公式計算(惟額外總購買價1須為正數)：

$$\mathbf{AAP1 = (N2 \times RPS) - (CAP + PAAP)}$$

其中：

「**AAP1**」：指額外總購買價1；

「**N2**」：指根據購股協議將轉讓予買方的股份數目(「**N**」)乘以**DR**：

$$\mathbf{N2 = N \times DR}$$

「**DR**」：指稀釋比率，等於：

- 於以下日期目標公司全部股本所組成的股份數目：(i)倘屬收購要約或退市要約，則為該收購要約或退市要約接納期間的最後一日；及(ii)倘屬強制擠出程序，則為議決強制擠出程序的股東大會當日，除以
- 於實際轉讓日期目標公司全部股本所組成的股份數目，

在上述每種情況下，均不考慮在實際轉讓日期(不包括當日)至以下日期(包括當日)期間完成的任何影響目標公司股本的交易：(i)倘屬收購要約或退市要約，則為該收購要約或退市要約接納期間的最後一日；(ii)倘屬強制擠出程序，則為議決強制擠出程序的股東大會當日，惟目標公司股份的分拆或合併除外；

「**RPS**」(每股參考價格)：指在收購要約、退市要約或強制擠出程序(視情況而定)項下提呈的目標公司每股價格(以最終釐定為準)。雙方明確，買方應在其作為目標公司股東及監事會成員的權力範圍內盡最大努力確保目標公司在為批准截至二零二六年十二月三十一日止年度財務報表而召開的二零二七年股東週年大會上派發的股息不超過每股0.70

董事會函件

歐元。為免生疑問，雙方同意，除前句所述承諾外，買方對目標公司股份的投票權不受任何限制，即該承諾僅適用於二零二七年股東週年大會上有關派發股息的決議案，並不限制買方在目標公司股東大會職權範圍內對任何其他事項或決議案的投票權。雙方進一步確認，無論根據購股協議或任何其他諒解，雙方均無、亦不會在目標公司事務上採取一致行動，特別是根據德國證券收購和接管法(*WpÜG*)第2條第5款或第30條第2款，或德國證券交易法(*WpHG*)第34條第2款之定義。

「**CAP**」：指交割總購買價；及

「**PAAP**」：指(i)倘發生收購要約、退市要約或強制擠出程序，任何先前就其他先前收購要約、退市要約或強制擠出程序已支付的額外總購買價1；或(ii)倘發生先前競爭要約、先前第三方收購要約或第三方出售，任何先前額外總購買價2。

為釐定RPS之目的：

- 倘收購要約或(視情況而定)退市要約(視情況可調高)為現金要約，及屬強制擠出程序之情況，則在收購要約或(視情況而定)退市要約或強制擠出程序項下提呈的目標公司每股價格，應等於以現金支付的目標公司每股價格；
- 倘收購要約或(視情況而定)退市要約(視情況可調高)為換股要約，則在收購要約或(視情況而定)退市要約項下提呈的目標公司每股價格，應等於以下兩項之乘積：(a)於發佈進行收購要約或退市要約意向前三個月期間內，要約證券於相關主要受規管市場的收市成交量加權平均價；及(b)換股比例；
- 倘收購要約或(視情況而定)退市要約(視情況可調高)為混合要約，則在收購要約或(視情況而定)退市要約項下提呈的目標公司每股價格，應等於(x)及(y)之和：(x)為以下兩項之乘積：(a)於發佈進行收購要約或退市要約意向前三個月期間內，要約證券於相關主要受規管市場的收市成交量加權平均價；及(b)換股比例；以及(y)為現金金額。

董事會函件

關於額外總購買價2：

買方應向賣方支付的額外總購買價2淨額，應根據以下公式計算（惟額外總購買價2須為正數）：

$$\text{AAP2} = (\text{N2} \times \text{SRPS}) - [(\text{CAP} + \text{PAAP})/(\text{N} \times \text{DR})] \times \text{N2}$$

其中：

「AAP2」：指額外總購買價2；

「N2」：指以下兩項之較低者：(i)買方（或其任何聯屬人士）於競爭要約、第三方收購要約或第三方出售項下售出的股份數目；及(ii)根據購股協議將轉讓予買方的目標股份數目（「N」）乘以DR：

「DR」：指稀釋比率，等於：

- 於以下日期目標公司全部股本所組成的股份數目：(a)於競爭要約或第三方收購要約接納期間屆滿後，根據最終要約文件釐定競爭要約或第三方收購要約項下提呈的目標公司每股價格當日；或(b)第三方出售完成當日，除以
- 於實際轉讓日期目標公司全部股本所組成的股份數目，

在上述每種情況下，均不考慮在實際轉讓日期（不包括當日）至以下日期（包括當日）期間完成的任何影響目標公司股本的交易：(a)於競爭要約或第三方收購要約接納期屆滿後，根據最終要約文件釐定競爭要約或第三方收購要約項下提呈的目標公司每股價格當日；或(b)第三方出售完成當日；惟目標公司股份的分拆或合併除外；

「SRPS」（每股股份參考價格）：指在競爭要約、第三方收購要約（於各情況下以最終釐定為準）或（視情況而定）第三方出售項下提呈的目標公司每股價格。雙方明確，買方應在其作為目標公司股東及監事會成員的權力範圍內盡最大努力確保目標公司在為批准截至

董事會函件

二零二六年十二月三十一日止年度財務報表而召開的二零二七年股東週年大會上派發的股息不超過每股0.70歐元。為免生疑問，雙方同意，除前句所述承諾外，買方對目標公司股份的投票權不受任何限制，即該承諾僅適用於二零二七年股東週年大會上有關派發股息的決議案，並不限制買方在目標公司股東大會職權範圍內對任何其他事項或決議案的投票權。雙方進一步確認，無論根據購股協議或任何其他諒解，雙方均無、亦不會在目標公司事務上採取一致行動，特別是根據德國證券收購和接管法(*WpÜG*)第2條第5款或第30條第2款，或德國證券交易法(*WpHG*)第34條第2款之定義。

「**CAP**」：指交割總購買價；及

「**PAAP**」：指倘發生收購要約、退市要約或強制擠出程序，任何先前就收購要約、退市要約或強制擠出程序已支付的額外總購買價¹。

為釐定SRPS之目的：

- 倘競爭要約或第三方收購要約為現金要約，則在競爭要約或第三方收購要約項下提呈的目標公司每股價格，應等於以現金支付的目標公司每股價格；
- 倘競爭要約或第三方收購要約為換股要約，則在競爭要約或第三方收購要約項下提呈的目標公司每股價格，應等於以下兩項之較高者：
 - 目標公司股份於相關主要受規管市場在該競爭要約或第三方收購要約接納期屆滿前四(4)個交易日期間內的收市成交量加權平均價；及
 - 以下兩項之乘積：(a)於發佈進行競爭要約或第三方收購要約意向前三個月期間內，要約證券於相關主要受規管市場的收市成交量加權平均價；及(b)換股比例；

董事會函件

- 倘競爭要約或第三方收購要約為混合要約，則在收購要約或第三方收購要約項下提呈的目標公司每股價格，應等於以下兩項之較高者：
 - 目標公司股份於相關主要受規管市場在該競爭要約或第三方收購要約接納期屆滿前四(4)個交易日期間內的收市成交量加權平均價；及
 - 以下(x)及(y)之和：(x)為以下兩項之乘積：(a)於發佈進行競爭要約或第三方收購要約意向前三個月期間內，要約證券於相關主要受規管市場的收市成交量加權平均價；及(b)換股比例；以及(y)為現金金額。

雖然上文所述的「RPS」及「SRPS」條款均規定，本公司須在其作為目標公司股東及監事會成員的權限範圍內盡最大努力，確保目標公司在其二零二七年股東週年大會上分派的股息不會超過每股0.70歐元，但務請注意：

- (i) 收購事項完成後，根據目標公司之組織章程細則或適用於註冊地在德國之歐洲公司之德國法律(不論本公司於目標公司之持股水平)，本公司將不再對目標公司的監事會成員擁有任何任命權。監事會由七名成員組成，其中五名為股東代表，兩名為員工代表。監事會的股東代表由目標公司股東大會以簡單多數票制選出。根據法律規定，監事會全體成員均以目標公司的最佳利益履行職務，且毋須聽命於個別股東。目前預期，本公司於收購事項完成後，將尋求提名最多兩名代表進入目標公司的監事會，該等代表須接受目標公司全體股東投票選出。即使成功當選，該等代表亦無法單憑自身在監事會中佔多數席位；
- (ii) 根據歐洲及德國公司法規定，倘目標公司擬分派任何股息，均須由目標公司的管理委員會及監事會提出不具約束力之決議案，並在目標公司的股東大會上以簡單多票制通過。本公司透過收購事項取得目標公司股本中29.06%的權益，

董事會函件

本公司不大可能單憑自身在目標公司股東大會上取得簡單多數票。因此，預期本公司無法單憑自身「確保」目標公司不會批准分派超過0.70歐元的股息。

鑒於上述情況及限制，上文「RPS」及「SRPS」條款中的規定，僅要求本公司在其作為目標公司少數股東且在監事會中擁有代表的身份，在能力範圍內盡最大努力，並不構成本公司須「確保」特定結果的絕對義務。

儘管釐定額外總購買價的公式並未設有價格上限，但鑒於以下原因，本公司目前預計不會觸發該等付款：

- (i) 額外總購買價1僅在以下情況方會觸發：倘實際轉讓日期起計15個月內，本公司或其聯屬人士，或就目標公司而言與其採取一致行動(或被視為採取一致行動)之人士，發起收購要約、退市要約或強制擠出程序。

本公司於可見未來並無計劃於上述期間內發起上述交易，且並不知悉其任何聯屬人士或就目標公司而言與其採取一致行動(或被視為採取一致行動)之人士，於可見未來計劃於同一期間內發起該等交易。

- (ii) 額外總購買價2僅在以下情況方會觸發：倘實際轉讓日期起計15個月內，(a)收購要約發起後，第三方發起競爭性收購要約，且本公司或其聯屬人士於有關競爭性收購要約項下出售全部或部分目標股份；或(b)發起第三方收購要約，且本公司或其聯屬人士於第三方收購要約項下出售全部或部分目標股份；或(c)本公司或其聯屬人士於第三方出售項下出售全部或部分目標股份。

就(a)項而言，如上文所述，本公司於可見未來並無計劃於上述期間內發起任何收購要約，亦不知悉其任何聯屬人士於可見未來有此計劃。因此，本公司預期不會發起任何競爭性收購要約。無論如何，就上述(a)至(c)項而言，本公司於可見未來並無計劃於有關期間內出售任何收購事項下所收購的目標股份及／或參與上述交易。在本公司及／或其聯屬人士決定採取將觸發額外總購買價的任何行動之前，本公司將確保收購事項不會根據上市規則構成本公司的非常重大收購事項。

- (iii) 純粹為方便說明，根據於二零二六年一月二十六日(即購股協議日期)對收購事項進行的規模測試計算，收購事項的代價加上額外總購買價1或額外總購買價2(如適用)後，須分別達到24,299,332,842歐元，收購事項方會構成上市規則下本公司的一項非常重大收購事項，即採用上文所載計算額外總購買價1或額外總購買價2之公式，在收購要約、退市要約、強制擠出程序、競爭要約、第三方收購要約或第三方出售項下，每股目標股份的代價加要約價或售價(如適用)將達到564.9歐元或更多。

鑒於對價為每股目標股份35.0歐元，本公司因此認為，並無合理理由相信在上述情況下，要約價或售價(如適用)將達到難以置信的水平，使收購事項成為上市規則下本公司的一項非常重大收購事項。

先決條件

根據購股協議轉讓及出讓目標股份須待實現下列先決條件後方可作實：

- (i) 自各反壟斷機構取得反壟斷批准；
- (ii) 收購事項根據及按照適用法律(包括上市規則)規定已獲得本公司股東批准；
- (iii) 收購事項已獲中華人民共和國國家發展和改革委員會批准；及
- (iv) 收購事項已獲根據適用法律、規則及／或法規於合理行事下應向其申報收購事項的相關外國直接投資機構批准，

統稱(「交割條件」，及交割條件獲達成之營業日稱為「無條件日期」)。

購股協議並無規定任何一方有權豁免上述任何條件。

於最後實際可行日期，上述條件(ii)已達成。本公司一直與相關機關保持聯繫，並確保所有剩餘條件將適時達成。

董事會函件

預期前述的交割條件將會達成，無條件日期為於二零二六年第四季度。

交割

交割將於無條件日期後第十五個營業日（「交割日」）完成。於交割時，（其中包括）(i) 賣方將指示其存託銀行自實際轉讓日期起將目標股份由賣方的證券託管賬戶劃轉至本公司的證券託管賬戶；及(ii)本公司將指示其存託銀行於實際轉讓日期（並以該日為起息日）將對價支付至賣方的銀行賬戶。

保證及彌償

本公司及賣方各自以對方為受益人提供類似性質交易所慣用的保證、承諾及彌償。

終止

除根據以下規定外，訂約各方於任何情況下均無權撤銷或終止購股協議（無論在交割之前或之後）：

- (i) 倘無條件日期未有於二零二六年十二月三十一日或之前發生，購股協議將於下個營業日終止；及
- (ii) 倘本公司或賣方未有遵守購股協議項下有關交割的任何義務，則本公司（如賣方為違約方）或賣方（如本公司為違約方）將有權透過向另一方發出書面通知後終止購股協議。

倘無條件日期未有於二零二六年十二月三十一日或之前發生，賣方將有權獲得本公司支付100,000,000歐元，該款項對應就目標股份暫停交易及賣方向本公司作出排他性承諾的價格。

有關賣方之資料

賣方為一家法國簡易股份公司(*société par actions simplifiée*)，其為Pinault家族旗下投資公司，涉足眾多業務領域。賣家的最終實益擁有人為François-Henri Pinault。

董事會函件

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，截至本通函日期，賣方及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

有關目標公司及目標集團之資料

目標公司為一家根據德國法律組織的歐洲公司(*Societas Europaea*)。其股份獲准於法蘭克福證券交易所受規管市場(*Regulierter Markt*)的主要標準板(*Prime Standard segment*)、慕尼黑證券交易所受監管市場(*Regulierter Markt*)上市交易，同時亦於德國其他多個受規管市場及公開市場(*Freiverkehr*)進行交易，包括在柏林、杜塞爾多夫、漢堡、漢諾威、慕尼黑及斯圖加特的證券交易所。德國證券交易所法律並不區分第一上市及第二上市，而獲准於監管市場上市須履行全面的披露及報告義務。Puma SE股份的主要交易場所為法蘭克福證券交易所。

目標公司主要從事各類體育及運動生活產品的開發及銷售，產品涵蓋PUMA品牌的鞋類、服裝及配飾。截至最後實際可行日期，目標公司已發行股份總數為148,007,926股。

目標集團之財務資料

以下列載的若干綜合財務資料乃摘錄自目標集團截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度的經審核財務報表：

	截至十二月三十一日止年度／於該日		
	二零二三年 百萬歐元	二零二四年* 百萬歐元	二零二五年 百萬歐元
收入	8,601.7	8,398.0	7,296.2
經調整經營業績(經調整 息税前利潤)	621.6	548.7	(165.6)
經營業績(息税前利潤)	621.6	548.7	(357.2)
淨溢利／(虧損)	360.6	342.3	(615.2)
資產總值	6,640.4	7,140.6	6,454.6

* 誠如二零二五年十一月十一日所公佈，目標集團已與長期合作夥伴United Legwear終止業務合作關係，轉採授權協議架構。此變更自二零二五年十一月一日起生效。據此，於目標集團財務報告中，PUMA United自二零二五年十一月起被歸類為已終止經營業務。因此，二零二四財政年度綜合收益表內數字已經重述，以便比較。

進行收購事項之理由及裨益

收購事項是本集團深入推進「單聚焦、多品牌及全球化」戰略的重要舉措。PUMA作為享譽全球、擁有深厚歷史沉澱的國際領先運動品牌，在專業運動及潮流運動領域具有廣泛的全球影響力。其全球業務及運動品類細分定位，與本集團現有的多品牌、專業化佈局高度互補。透過收購具有重大戰略意義的少數股權，成為目標公司的最大股東，本集團有望進一步提升其於全球體育用品市場的地位及品牌知名度，從而增強其整體國際競爭力。

本集團在中國及全球市場推動多品牌轉型、價值重塑及高質量成長等方面，已積累了經市場驗證的成功經驗。依託本集團獨特、成熟的「品牌+零售」商業模式，以及多品牌綜合管理與零售運營能力，本集團已經構建了支撐全球發展的品牌建設、零售執行與供應鏈管理等體系。本集團擬於交易完結後盡快尋求於監事會獲得充分代表席位。該(等)代表將與來自股東代表及僱員代表方面的其他監事會成員密切合作，同時致力於保持PUMA深厚的品牌身份及基因，旨在助力PUMA重新激活品牌價值、激發其品牌優勢與傳統，為全球消費者及持份者創造長期價值。

基於上述理由，董事認為購股協議之條款及其項下擬進行之交易乃按訂約雙方經參考現行市況後按公平原則磋商協定之一般商業條款訂立，實屬公平合理且符合本集團及股東之整體利益。

董事預期，本公司於收購事項中未能取得對Puma SE的控制權，但能對目標集團的相關活動行使重大影響力。因此，本公司收購的目標公司股權將使用權益法入賬，列作本集團「於聯營公司的投資」，且本公司將應佔目標集團收購後之損益。

於收購事項完成後，Puma SE將成為本公司之聯營公司，其業績將按權益法於本集團綜合財務報表中計算。根據本通函附錄四所載本集團之未經審核備考財務資料，假設收購事項已於二零二五年十二月三十一日完成，則對流動負債、非流動負債及總負債均不構成影響；亦不會產生因收購事項而引起之任何收益或虧損。就收購事項對流動資產、非流動資產及總資產之影響

董事會函件

而言，根據本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報，本集團於二零二五年十二月三十一日之流動資產、非流動資產及資產總值分別約為人民幣59,656百萬元、人民幣64,639百萬元及人民幣124,295百萬元。根據本通函附錄四所載本集團之未經審核備考財務資料，假設收購事項已於二零二五年十二月三十一日完成，則本集團之流動資產、非流動資產及總資產將分別約為人民幣48,166百萬元、人民幣76,129百萬元及人民幣124,295百萬元。有關收購事項影響之詳情，請參閱附錄四有關本集團之未經審核備考財務資料。

有關本公司之資料

安踏始創於一九九一年，而安踏體育用品有限公司為著名的全球體育用品公司，在二零零七年於香港聯交所主板上市(股份代號：2020(港幣櫃台)及82020(人民幣櫃台))。本公司的使命是將「超越自我」的體育精神融入每個人的生活。本公司主要從事研發、設計、製造、營銷和銷售專業體育用品，包括鞋類、服裝及配飾。透過多元化的品牌組合，包括安踏、FILA、DESCENTE、KOLON SPORT、JACK WOLFSKIN、MAIA ACTIVE等，本公司旨在發掘大眾及高端體育用品市場的潛力。本公司亦為Amer Sports, Inc.的最大股東，該公司是一個全球標誌性體育和戶外品牌集團，包括Arc'teryx、Salomon、Wilson、Peak Performance和Atomic，其股份於紐約證券交易所上市(NYSE:AS)。

上市規則的涵義

由於根據上市規則第14.07條有關收購事項的最高適用百分比率高於25%但低於100%，有關交易構成本公司的主要交易，因此須遵守上市規則第14章項下的申報、公告及股東批准規定。

概無董事於收購事項中擁有重大權益，因此毋須就批准收購事項、購股協議條款及其項下擬進行交易的本公司董事會決議案放棄表決。

書面股東批准

概無股東或任何股東之任何緊密聯繫人於收購事項中擁有重大權益。倘本公司召開股東大會以批准(其中包括)收購事項及購股協議，概無股東須放棄表決。

於二零二六年二月十三日，本公司已接獲安踏國際及其全資附屬公司安達控股與安達投資發出之書面批文，據此，彼等各自己批准購股協議及收購事項。於最後實際可行日期，安踏國

際、安達控股及安達投資分別持有1,201,125,000股股份、160,875,000股股份及115,500,000股股份，合共持有1,477,500,000股股份，佔已發行股份總數約52.83%。因此，根據上市規則第14.44條，本公司將不會召開股東特別大會以批准收購事項、購股協議及其項下擬進行之交易。

豁免嚴格遵守上市規則

根據上市規則第14.41(a)條，鑒於購股協議及收購事項已透過書面批文批准，一份載有(其中包括)收購事項的進一步資料、目標公司的財務及其他資料，以及本集團的未經審核備考財務資料之通函，須於刊發第一份公告後15個營業日內寄發予股東。由於本公司需要額外時間編製及落實載入本通函的資料，本公司已向聯交所申請且聯交所已授予豁免嚴格遵守上市規則第14.41(a)條，以將寄發本通函之期限延長至二零二六年四月二十四日或之前。

根據第14.67(6)(a)(i)條，本通函須載入一份根據上市規則第四章規定編製的目標公司會計師報告。然而，由於目標公司於交割後不會成為本公司的附屬公司，本公司已申請且聯交所已授予豁免嚴格遵守第14.67(6)(a)(i)條，理據如下：

- (i) 目標公司為一家根據德國法律組織的歐洲公司(*Societas Europaea*)。其股份獲准於法蘭克福證券交易所受規管市場(*Regulierter Markt*) (主要標準板)上市，該交易所為上市規則第1.01條所定義的「認可證券交易所」，同時，目標公司股份亦在慕尼黑證券交易所受監管市場上市。此外，Puma SE的股份亦在德國多個地區證券交易所的公開市場(*Freiverkehr*)進行交易，包括柏林、杜塞爾多夫、漢堡、漢諾威、慕尼黑及斯圖加特。

作為德國受監管市場的發行人，目標公司須遵守歐盟法規，主要包括第596/2014號歐盟規例(《市場濫用規例》)及第2017/1129號歐盟規例(《招股章程規例》)，以及德國法定資本市場法律，包括《德國證券交易所法》(*Börsengesetz*)、《德國證券交易法》(*Wertpapierhandelsgesetz*)、《德國證券招股章程法》(*Wertpapierprospektgesetz*)及《德國證券收購與接管法》(*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)。此外，目標公司必須遵守法蘭克福及慕尼黑證券交易所的交易所規則(*Börsenordnungen*)及上市要求。地區性交易所規則僅適用於股份在該等市場上市的情況，但相較於法蘭克福及慕尼黑證券交易所，其監管重要性有限。

在證券監管範疇，德國的中央主管機關－聯邦金融監管局 (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*，簡稱「BaFin」)－負責證券的監管與監督。BaFin的職責是監督德國所有受監管的證券市場，包括招股章程核准、市場濫用行為監督、大股東持股申報、董事交易，以及收購監管。此外，各州級主管機關雖負責交易所交易 (*Börsenaufsicht*) 的營運監督，但實質性的證券監管工作則完全由BaFin負責。根據國際證監會組織 (IOSCO) 官方網站 (<https://www.iosco.org/v2/about/?subSection=mmou&subSection1=signatories>，附錄A及附錄B簽署國名單) 所示，BaFin亦是負責監管上市公司以保障投資者權益並確保德國資本市場合規的監管機構，且為《國際證監會組織關於諮詢、合作及資訊交換的多邊諒解備忘錄》(「IOSCO多邊諒解備忘錄」) 的簽署方。

- (ii) 作為一家上市公司，目標公司按照適用的德國證券法律法規定期刊發中期及年度財務報告，該等報告由Puma SE管理層編製，並由其外部核數師KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft審核(就年度業績而言)。
- (iii) KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft是一家享有國際聲譽的事務所，並在柏林夏洛滕堡地方法院的商業登記冊中註冊(HR B號碼106191)。在德國法定審計師公會保存的專業公共登記冊中，KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft已註冊為法定審計師。德國法定審計師公會為國際會計師聯合會(「IFAC」)成員，並受在德國聯邦經濟與出口管制局下運作的德國審計師監督機構APAS的公共專業監督。KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft亦是享譽國際的會計事務所KPMG International Limited的成員事務所，其為全球四大國際專業服務機構之一。
- (iv) 根據目標公司的公開披露，其綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會(IASB)頒佈並在歐盟適用的國際財務報告準則會計準則(「IFRS-EU」)及德國商業法第315e(1)條適用的補充會計原則編製。Puma SE的核數師已就Puma SE截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表發出無保留意見的審核報告。

此外，目標公司的綜合財務報表乃根據德國商業法第317條及歐盟審核規例第

537/2014號(「**歐盟審核規例**」)，並遵循德國註冊核數師協會(「**IDW**」)所頒佈的德國公認財務報表審核準則進行審計。

- (v) 根據上市規則，國際審計及核證準則委員會頒佈的《國際審計準則》(「**國際審計準則**」)及香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「**香港審計準則**」)均屬可接受的審計準則。關於目標公司核數師所遵循的審計準則，德國商業法第317條根據德國當地的法規及實務要求，界定了公司財務報表法定審計工作的範圍及性質。此外，歐盟審核規例是一項提升整個歐盟審核品質的重要法規，特別針對公共利益實體(PIEs)而設，包括上市公司、信貸機構及保險公司。該條例引入了嚴格的要求，著重於核數師的獨立性及專業懷疑精神。關於德國註冊核數師協會(IDW)頒佈的德國公認財務報表審核標準，根據國際會計師聯合會(「**IFAC**」)網站(<https://www.ifac.org/about-ifac/membership/profile/germany>)的資料，IDW已於2018年啟動一項計畫，以採用符合特定德國要求(附加條款)的國際審計準則德語譯本。國際審計準則的德語譯本已透過必要的附加條款加以補充，以反映德國(及歐盟法律)的要求，並自二零二二年十二月十五日起，以「ISA-DE」之名稱適用於所有財務報表的審計工作。因此，IDW頒佈的德國公認財務報表審核標準已採納國際審計準則ISA，並透過特定的「D段落」進行調整，以反映當地法律的細微差異。基於上述資料，本公司認為德國公認財務報表審核標準與香港公認準則(即國際審計準則、香港審計準則)具有可比性。經考慮國際會計師聯合會官方網站上所示之前述資料，並與本公司核數師畢馬威位於德國之成員事務所之專業人員商討後，畢馬威同意本公司的結論。
- (vi) 本公司根據香港財務報告準則會計準則及國際財務報告準則會計準則編製其財務報表。經審閱目標公司的已刊發財務報表後，本公司得知目標公司截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止三個財政年度的歷史財務報表，均根據IFRS-EU編製。據董事所知，並經與本公司核數師畢馬威商討後，目標公司所採用的會計準則與本公司所採用的會計準則之間並無重大差異。本公司認為，目標公司截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止三個財政年度的歷史財

董事會函件

務報表，已包括香港上市規則第4章規定須於會計師報告中披露的所有資料。本公司核數師畢馬威會計師事務所對目標公司截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止三個年度之已公佈財務報表內所披露之會計政策進行全面審閱，並將其與本公司之會計政策進行比較，以識別任何重大差異。基於上述工作，畢馬威同意本公司之結論，即目標公司所採納之會計政策與本公司所採納者之間並無重大差異。因此，本通函並不載列任何對賬表。

- (vii) 截至本通函日期，收購事項尚未完成，本公司尚未收購目標股份。此外，待收購事項完成後，目標公司將不會成為本公司的附屬公司，屬於第14.67(6)(a)條所述情況。
- (viii) 本公司知悉，作為上市公司，目標公司必須遵守所有適用的證券法律法規，包括對重大非公開資料的保密義務。此外，根據本公司德國法律顧問的意見，即使在收購事項完成後，本公司於Puma SE持有的股權，亦不會賦予本公司權利在Puma SE的股東大會以外獲取其任何非公開資料，包括根據適用之德國法律，在公佈前獲取其財務資料。本公司認為，鑒於收購事項尚未完成，且尚待通過監管審批，包括但不限於合併管制，我們無權亦不適宜要求Puma SE向本公司提供其任何非公開資料，或於本通函中披露該等資料。因此，鑒於目標公司亦為上市公司，其財務報表乃根據適用規則審核，且須遵守法蘭克福證券交易所上市規則的未公開價格敏感資料限制，無法自由公佈資料，因此本公司難以充分查閱目標公司的相關賬簿及記錄。儘管如此，如本公司核數師要在遵守上市規則第14.67(6)(a)條的情況下，對目標公司的相關財務資料進行審核或審閱，以及對其他資料進行分析，該等資料實屬不可或缺。
- (ix) 本公司估計，如要遵照上市規則第14.67(6)(a)條來編製Puma SE的會計師報告，預計將花費大量成本、資源及時間，且不會為股東提供更多有價值的資訊。就成本而言，如要遵照上市規則第14.67(6)(a)條，為截至二零二三年、二零二四年、二零二五年十二月三十一日止財政年度編製會計師報告估計將耗資逾7百萬歐元。作此估算時，我們以Puma SE截至二零二五年十二月三十一日止財政年度的審核費用2.6百萬歐元為基準。就資源與時間而言，Puma SE擁有超過100家附屬公司，業務遍及120

董事會函件

多個國家。如要與Puma SE聯繫，並取得其財務紀錄、文件及其他資料，預計需要花費相當龐大的資源與時間，且預期本公司核數師需耗時超過6個月，方能完成對Puma SE相關財務資料的審核工作，這將對本公司構成過度負擔。

替代性披露

為免編製並於本通函中載列Puma SE截至二零二五年十二月三十一日止三個年度的會計師報告，並為方便本公司股東及潛在投資者評估收購事項，本公司已載列目標公司截至二零二五年十二月三十一日止三個財政年度的經審核財務報表及獨立核數師報告(摘錄自目標公司年報)，載於本通函附錄二經審閱目標公司之已公佈財務報表後，本公司獲悉目標公司截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止三個財政年度之歷史財務報表乃根據歐盟採納之國際財務報告準則編製。據董事所知，並在與本公司核數師畢馬威會計師事務所討論後，目標公司採納之會計準則與本公司採納之會計準則之間並無重大差異。本公司核數師畢馬威會計師事務所亦對目標公司截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止三個年度之已公佈財務報表內所披露之目標公司會計政策進行全面審閱，並將其與本公司會計政策進行比較，以識別任何重大差異。基於上述工作，畢馬威會計師事務所認同本公司之結論，即目標公司採納之會計政策與本公司採納之會計政策之間並無重大差異。

其他資料

務請閣下垂注本通函附錄所載其他資料。

此 致

列位股東 台照

代表董事會
安踏體育用品有限公司
主席
丁世忠

二零二六年四月二十四日

1. 本集團的財務資料

本集團截至二零二三年、二零二四年及二零二五年十二月三十一日止三個年度的財務資料詳情已分別於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(ir.anta.com)刊發及可供查閱：

- (a) 於二零二四年四月十日刊發的本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報(第150至235頁)，於下列網址可供查閱：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0410/2024041000434_c.pdf

- (b) 於二零二五年三月三十一日刊發的本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報(第133至219頁)，於下列網址可供查閱：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0331/2025033100650_c.pdf

- (c) 於二零二六年四月九日刊發的本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報(第129至219頁)，於下列網址可供查閱：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0409/2026040900841_c.pdf

2. 本集團的債務聲明

於二零二六年二月二十八日(即於本通函付印前就本集團債務聲明而言的最後實際可行日期)，本集團有無擔保、無抵押的應付票據(融資性質)約人民幣10,900百萬元、銀行貸款約人民幣1,225百萬元(包括無擔保、無抵押的流動銀行貸款約人民幣629百萬元，以及無擔保、無抵押的非流動銀行貸款約人民幣596百萬元)、租賃負債約人民幣7,925百萬元(包括流動租賃負債約人民幣3,579百萬元，以及非流動租賃負債約人民幣4,346百萬元)、零息可轉換債券約人民幣10,986百萬元(無擔保、無抵押，且於新加坡證券交易所上市，到期日為二零二九年十二月五日)，以及二零二五年至二零二七年中國銀行同業市場人民幣債務融資工具的未發行額度人民幣8,000百萬元。

除上文所披露者外，截至二零二六年二月二十八日(即於本通函付印前就確定本集團債務而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團並無任何已發行及尚未償還，或已獲授權或以其他方式增設但未發行債務證券、任何其他定期貸款、任何其他借款或借款性質的債務，包括銀行透支及承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸或租購承擔、任何其他按揭及押記或任何擔保或任何財務租賃承擔或或然負債。

3. 本集團的營運資金聲明

董事於審慎周詳考慮後認為，經計及本集團可動用的財務資源(包括內部產生的資金及可動用的融資)以及收購事項的影響，本集團將擁有充足營運資金以應付自本通函日期起計至少12個月的業務所需。

本公司已取得上市規則第14.66 (12)條規定的相關確認。

4. 重大不利變動

於最後實際可行日期，就董事所深知，自二零二五年十二月三十一日(即本集團最近刊發的經審核財務報表編製之日)以來，本集團的財務或貿易狀況並無任何重大不利變動。

5. 本集團的財務及貿易前景

請參閱下文有關本集團財務及貿易前景的聲明，摘錄自本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報。董事確認，於最後實際可行日期，本集團之財務及貿易前景並無重大變動。

展望

展望二零二六年，儘管宏觀經濟與消費市場存在不確定性，但作為中國「十五五」規劃開局之年，國內經濟預計保持穩健增長。擴大內需作為國家重點戰略，將驅動運動鞋服行業維持「大而穩」格局。我們預期專業及時尚運動板塊穩步增長，戶外運動板塊高速增長，帶動行業整體平穩擴張。本集團戰略清晰，將秉持「單聚焦、多品牌、全球化」，以長期主義驅動可持續的高質量發展。

安踏與FILA作為基石型品牌，將強化消費者心智滲透，打造市場認可的爆款產品，提升零售運營效率，憑藉規模與運營優勢鞏固發展根基，實現穩健可持續增長。DESCENTE及KOLON SPORT為代表的成長型品牌，聚焦戶外及專業運動賽道，鞏固專業

定位，維持快速增長。此外，本集團將持續培植MAIA ACTIVE、JACK WOLFSKIN等培育型品牌潛力，圍繞其明確定位打造高質量產品。其中JACKWOLFSKIN已確立其全場景專業徒步品牌定位，將透過匹配的商品和渠道，釋放品牌價值。

本集團將聚焦「商品」、「經營」兩大方向，通過優質商品與高效經營實現高質量增長。商品層面，各品牌將制定中期商品戰略，聚焦核心品類、熱賣單品和爆款矩陣，強化消費者認知，提升商品全週期管理效率。經營層面，各品牌以運營品質為核心，聚焦提質增效，優化庫存健康，嚴格把控新店品質，提升運營表現。

東南亞為本集團全球化戰略之橋頭堡，現正全力推進「安踏東南亞千店計劃」，目標於二零二八年前在該地區設立1,000家安踏零售網點。此外，本集團積極投資當地數字化、物流及供應鏈等基礎設施，並逐步進入南亞、澳洲、新西蘭及印度等市場，將東南亞運營經驗複製至這些新地區。

中長期來看，本集團將持續加大面向未來的投入，聚焦四大核心領域：一是優化品牌資源配置與戰略渠道佈局；二是強化產品核心能力建設，包括設計人才引育、工藝升級、產學科研協同創新，持續提升產品競爭力；三是拓展海外市場，推進海外渠道及供應鏈建設，加速全球化發展；四是加速數字化與AI建設，以技術賦能業務高效發展，為本集團中長期增長奠定堅實基礎。

A. 截至二零二五年十二月三十一日止年度的經審核財務報表

下文為摘錄自目標集團二零二五年年報第231至349頁的目標集團截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表，乃按照國際財務報告準則編製。

目標集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表內提及的特定頁碼／章節引述，是指向目標集團二零二五年年報。該年報可於目標集團的網站免費索閱，並以唯讀及可列印格式提供(網址：<https://about.puma.com/en/investor-relations/financial-publications>)。

綜合財務狀況表

表01 PUMA SE綜合財務狀況表

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	百萬歐元	百萬歐元
資產			
現金及現金等價物	3	290.0	368.2
存貨	4	2,060.0	2,013.7
應收貿易賬款	5	913.4	1,246.5
應收所得稅	22	103.4	87.6
其他流動金融資產	6	85.8	328.3
其他流動資產	7	317.7	260.9
流動資產		<u>3,770.3</u>	<u>4,305.2</u>
遞延稅項資產	8	211.0	243.6
物業、廠房及設備	9	712.3	765.7
使用權資產	10	1,103.8	1,116.8
無形資產	11	547.2	585.8
其他非流動金融資產	12	60.2	95.4
其他非流動資產	12	49.7	28.1
非流動資產		<u>2,684.3</u>	<u>2,835.4</u>
資產總值		<u><u>6,454.6</u></u>	<u><u>7,140.6</u></u>
負債及權益			
流動借款	13	929.3	131.6
應付貿易賬款	13	1,271.4	1,893.5
所得稅負債	22	54.5	69.1
流動租賃負債	10	217.6	220.6
其他流動撥備	16	56.5	39.0
其他流動金融負債	13	144.1	47.1
其他流動負債	13	523.4	470.0
流動負債		<u>3,196.8</u>	<u>2,870.9</u>

		二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	附註	百萬歐元	百萬歐元
非流動借款	13	424.2	356.4
非流動租賃負債	10	1,011.2	1,010.0
遞延稅項負債	8	5.2	14.2
退休金撥備	15	25.6	27.3
其他非流動撥備	16	26.4	29.3
其他非流動金融負債	13	3.7	2.9
其他非流動負債	13	0.6	1.1
非流動負債		<u>1,496.9</u>	<u>1,441.0</u>
認購資本	17	148.0	149.7
資本儲備	17	97.7	94.8
其他儲備	17	1,532.8	2,602.5
庫存股份	17	-17.6	-19.3
PUMA SE股東應佔權益		1,760.9	2,827.7
非控股權益	17, 29	0.0	0.9
權益總值		<u>1,760.9</u>	<u>2,828.6</u>
負債及權益總值		<u><u>6,454.6</u></u>	<u><u>7,140.6</u></u>

綜合收益表

表02 PUMA SE綜合收益表

	附註	二零二五年 百萬歐元	二零二四年 百萬歐元
銷售額	19, 25	7,296.2	8,398.0
銷售成本	25	<u>-4,016.5</u>	<u>-4,400.2</u>
毛利	25	3,279.6	3,997.8
版權費及佣金收入		92.4	88.5
其他經營收入及開支	20	<u>-3,729.3</u>	<u>-3,537.7</u>
其中：應收貿易賬款及其他金融資產的減值虧損		-29.2	-1.9
經營業績		<u>-357.2</u>	<u>548.7</u>
財務收入	21	75.0	137.3
財務開支	21	<u>-240.7</u>	<u>-286.3</u>
財務業績		<u>-165.7</u>	<u>-149.0</u>
除稅前虧損／盈利		-522.9	399.7
所得稅	22	<u>-120.7</u>	<u>-119.0</u>
持續經營業務虧損／收益		-643.6	280.7
已終止經營業務溢利，扣除稅項	24	<u>28.4</u>	<u>61.7</u>
年內綜合虧損／淨收入		<u><u>-615.2</u></u>	<u><u>342.3</u></u>
以下各項應佔：			
非控股權益	17, 29	30.3	60.7
PUMA SE股東應佔綜合淨收入		-645.5	281.6

	附註	二零二五年 百萬歐元	二零二四年 百萬歐元
每股盈利			
每股盈利(歐元)	23	-4.38	1.89
每股盈利(歐元)－攤薄	23	-4.38	1.89
持續經營業務每股盈利			
持續經營業務每股盈利(歐元)	23	-4.37	1.88
持續經營業務每股盈利(歐元)－攤薄	23	-4.37	1.88
發行在外股份加權平均數(百萬股)	23	147.41	149.32
發行在外股份加權平均數－攤薄(百萬股)	23	147.53	149.38

綜合全面收益表

表03 PUMA SE綜合全面收益表

	附註	二零二五年 百萬歐元	二零二四年 百萬歐元
年內綜合虧損／淨收入		<u>-615.2</u>	<u>342.3</u>
匯兌差額		-181.1	84.2
現金流量套期淨利得／虧損，稅後淨額	14	-140.1	94.4
套期保值儲備成本淨利得／虧損－購股權，稅後淨額	14	-11.8	11.3
套期保值儲備成本淨利得／虧損－遠期合約，稅後淨額	14	<u>19.2</u>	<u>-16.3</u>
後續可能重分類至損益的項目：		<u>-313.8</u>	<u>173.7</u>
淨界定福利負債的重新計量，稅後淨額	15	1.9	-2.8
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(FVOCI)的金融資產中性影響，稅後淨額	14	<u>0.9</u>	<u>-2.8</u>
後續不會重分類至損益的項目		<u>2.7</u>	<u>-5.5</u>
其他全面收益		<u>-311.1</u>	<u>168.1</u>
全面收益總額		<u><u>-926.3</u></u>	<u><u>510.5</u></u>
以下各項應佔：			
非控股權益		29.7	61.3
PUMA SE股東		-956.0	449.2

綜合現金流量表

表04 PUMA SE綜合現金流量表

	附註	二零二五年 百萬歐元	二零二四年 百萬歐元
除稅前虧損／盈利		-522.9	399.7
已終止經營業務的除稅前盈利	24	29.5	62.6
除稅前虧損／盈利－總計		-493.3	462.3
就以下各項調整：			
折舊、攤銷及減值虧損	9, 10, 11	475.1	386.9
減值虧損轉回	9, 10, 11	-1.3	-29.4
未變現匯兌利得／虧損，淨額		87.0	-57.4
財務收入	21	-13.4	-31.7
財務開支	21	122.7	128.4
出售固定資產利得／虧損		1.6	0.2
退休金撥備變動	15	0.4	0.2
其他非現金開支／收入		29.6	18.7
總現金流量		208.4	878.2
應收賬款及其他流動資產變動	5, 6, 7	239.2	-231.5
存貨變動	4	-283.3	-218.2
應付貿易賬款及其他流動負債變動	13	-385.2	380.3
除稅前及收取股息前的營運活動現金流量		-220.9	808.9
已收股息	12	0.4	0.4
已付所得稅	22	-98.8	-114.4
營運活動現金流量		-319.3	694.8

	附註	二零二五年 百萬歐元	二零二四年 百萬歐元
投資活動			
購置固定資產	9, 11	-206.3	-263.0
出售固定資產所得款項		9.9	8.7
其他資產款項	12	-27.7	-7.6
已收利息	21	13.0	31.4
投資活動現金流量		<u>-211.0</u>	<u>-230.5</u>
融資活動			
償還租賃負債	10	-247.8	-222.5
償還流動借貸	13	-76.2	-125.0
籌集流動借貸	13	730.8	39.0
籌集非流動借貸	13	275.0	0.0
向PUMA SE股東派發股息	17	-89.8	-122.8
向非控股權益派發股息	17, 29	-15.8	-89.4
購回庫存股份	17	-59.7	-50.0
已付利息	21	-119.7	-127.2
融資活動現金流量		<u>396.9</u>	<u>-697.8</u>
外匯相關的現金及現金等價物變動		55.2	48.8
現金及現金等價物變動		-78.2	-184.7
財政年度初的現金及現金等價物		<u>368.2</u>	<u>552.9</u>
財政年度末的現金及現金等價物	3, 26	<u>290.0</u>	<u>368.2</u>

綜合權益變動表

表05 PUMA SE綜合權益變動表

附註	認購資本	資本儲備	其他儲備					庫存股份	股東權益	非控股	
			收入儲備 (含保留 盈利)	外幣換算 差額	現金流量 套期保值 儲備	套期保值 成本期權 儲備	套期保值 成本遠期 合約儲備			權益	權益總值
二零二三年											
十二月三十一日	150.8	93.8	2,677.0	-342.7	-3.9	0.0	0.0	-21.6	2,553.4	28.9	2,582.3
國際財務報告準則 第9號(套期保值 會計)的過渡影響， 稅後淨額			-4.9			-1.3	6.2		0.0		0.0
二零二四年一月一日	150.8	93.8	2,672.1	-342.7	-3.9	-1.3	6.2	-21.6	2,553.4	28.9	2,582.3
年內綜合虧損/ 淨收入											
			281.6						281.6	60.7	342.3
其他全面收益											
			-5.5	83.5	94.5	11.3	-16.3		167.5	0.6	168.1
全面收益總額											
	0.0	0.0	276.1	83.5	94.5	11.3	-16.3	0.0	449.2	61.3	510.5
轉入存貨成本的 套期利得及虧損											
					-4.3				-4.3		-4.3
向PUMA SE股東/ 非控股權益派發 股息											
			-122.8						-122.8	-89.4	-212.1
股份支付及使用/ 發行庫存股份											
		-0.1						2.4	2.3		2.3
購回庫存股份											
17								-50.0	-50.0		-50.0
註銷庫存股份											
17	-1.1	1.1	-49.9					49.9			
合併範圍變動											
				-0.1					-0.1		-0.1
二零二四年											
十二月三十一日	149.7	94.8	2,775.6	-259.3	86.4	10.0	-10.1	-19.3	2,827.7	0.9	2,828.6

	附註	認購資本	資本儲備	其他儲備					庫存股份	股東權益	非控股 權益	權益總值
				收入儲備 (含保留 盈利)	外幣換算 差額	現金流量 套期保值 儲備	套期保值 成本期權 儲備	套期保值 成本遠期 合約儲備				
二零二五年一月一日		149.7	94.8	2,775.6	-259.3	86.4	10.0	-10.1	-19.3	2,827.7	0.9	2,828.6
年內綜合虧損／ 淨收入				-645.5						-645.5	30.3	-615.2
其他全面收益				2.7	-180.4	-140.2	-11.8	19.2		-310.5	-0.6	-311.1
全面收益總額		0.0	0.0	-642.7	-180.4	-140.2	-11.8	19.2	0.0	-956.0	29.7	-926.3
轉入存貨成本的 套期保值利得及 虧損						33.7				33.7		33.7
向PUMA SE股東／ 非控股權益派發 股息				-89.8						-89.8	-15.8	-105.6
股份支付及使用／ 發行庫存股份			1.3	1.6					1.6	4.5		4.5
購回庫存股份	17								-59.7	-59.7		-59.7
註銷庫存股份	17	-1.7	1.6	-59.7					59.8	0.0		0.0
合併範圍變動					0.4					0.4	-14.8	-14.4
二零二五年 十二月三十一日		148.0	97.7	1,985.0	-439.3	-20.2	-1.8	9.1	-17.6	1,760.9	0.0	1,760.9

綜合財務報表附註

1. 基本資料

在PUMA與Cobra Golf品牌名下，PUMA SE及其附屬公司從事各類體育及運動生活產品的開發及銷售，產品涵蓋鞋類、服裝及配飾。公司為一間歐洲股份公司(Societas Europaea/SE)，亦為PUMA集團的母公司；註冊辦事處位於PUMA WAY 1, 91074 Herzogenaurach, Germany。主管登記法院位於Fürth(巴伐利亞)，登記號碼為HRB 13085。

PUMA SE及其附屬公司(以下簡稱「集團」或「PUMA」)的綜合財務報表乃依據國際會計準則委員會(IASB)所頒佈的「國際財務報告準則(IFRS)」會計準則(以歐盟採用者為限)及德國商業法第315e(1)條所應適用的補充會計原則編製。所有於歐盟適用且自二零二五年一月一日財政年度起強制生效的IASB準則及詮釋均已採用。

集團內各公司財務報表中的項目根據公司營運所在主要經濟環境的貨幣計量。綜合財務報表以歐元編製。由於個別項目的計算基於千位數呈列的數字，故以百萬歐元(保留一位小數)呈列的金額可能出現約整差異。

綜合收益表採用銷售成本法。

下列新增或經修訂的準則及詮釋已於本財政年度首次採用：

表06新增及經修訂準則及詮釋

準則	名稱
本財政年度首次採用 國際會計準則第21號的修訂	缺乏貨幣可兌換性

原應於二零二五年一月一日起首次採用的該準則修訂未對PUMA綜合財務報表產生影響。

新頒佈但尚未強制生效的準則及詮釋

下列準則及詮釋已頒佈，但將於後續報告期間方會生效，並未獲集團提前採用：

表07新頒佈但尚未強制生效的準則及詮釋

已認可準則	名稱	採納日期 ¹	計劃首次採用日期
已認可			
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	涉及依賴自然電力的合約	二零二六年一月一日	二零二六年一月一日
AIP第11卷	國際財務報告準則年度改進	二零二六年一月一日	二零二六年一月一日
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	金融工具分類與計量的修正	二零二六年一月一日	二零二六年一月一日
待認可			
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號及國際財務報告準則第19號的修訂	不具公共問責性的附屬公司：披露	二零二七年一月一日	二零二七年一月一日
國際會計準則第21號的修訂	換算為高度通貨膨脹的呈列貨幣	二零二七年一月一日	二零二七年一月一日

¹ 經歐盟認可調整(如適用)

除國際財務報告準則第18號外，PUMA預期該等修訂將不會對資產淨值、財務狀況及經營業績產生任何重大影響。

國際財務報告準則第18號將取代先前準則國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。國際會計準則第1號的許多要求維持不變，並已補充額外要求。國際財務報告準則第18號旨在改善財務資料的表達，並使財務報表更加透明且更具可比性。國際財務報告準則第18號的主要新特點是在收益表中引入兩個強制性小計：經營損益以及融資及所得稅前損益。該等小計乃基於將收入及開支的分類分為以下類別：經營類別、投資類別及融資類別。此外，亦須表達所得稅類別及已終止經營業務收入類別。國際財務報告準則第18號的要求亦引入額外的附註披露，例如關於管理層界定的績效衡量指標(MPM)。此類指標為管理層對外公開溝通、但非屬國際財務報告準則會計準則所界定的關鍵績效指標，且於綜合財務報表外另行提供。另外，國際財務報告準則第18號包含旨在改善財務報表中呈列項目的匯總及細分的新指引。PUMA假設，國際財務報告準則第18號的適用可能對未來期間的綜合財務報表產生影響。PUMA將自強制生效日二零二七年一月一日起應用該新準則。由於需要追溯適用，截至二零二六年十二月三十一日止財政年度的比較資料將根據國際財務報告準則第18號進行調整。該等修訂對綜合財務報表的影響仍有待進一步評核及評估。

2. 重大合併、會計及估值原則

合併原則

綜合財務報表乃截至母公司PUMA SE的年度財務報表報告日期(即二零二五年十二月三十一日)，以歐盟採用的國際財務報告準則為基礎，採用一致的會計及估值原則編製。

合併公司集團的變動

除PUMA SE外，綜合財務報表涵蓋所有PUMA SE的附屬公司，其現時直接或間接持有權利，使其目前有能力主導相關活動。目前，對所有集團公司的控制乃基於直接或間接持有的過半數表決權。

集團內的關聯公司通常採用權益法進行會計處理。然而，截至二零二五年十二月三十一日，集團並未持有任何關聯公司的投資。二零二五財政年度內，集團公司(包含母公司PUMA SE)數量變動如下：

表08 合併公司集團的變動

截至	二零二四年十二月三十一日	102
公司成立		0
公司出售		-8
		-
截至	二零二五年十二月三十一日	94

合併公司集團的除賬涉及合併公司集團內部合併瑞士Puma Retail AG，以及清算美國PUMA United Aviation North America LLC及菲律賓PUMANILA IT SERVICES INC。本財政年度亦出售了瑞典Nrottert Sweden AB及Nrottert AB Sweden。

合併公司集團的變動對資產淨值、財務狀況及經營業績並無重大影響。

此外，加拿大PUMA United Canada ULC、PUMA United North America LLC及Janed Canada LLC等公司已於二零二五年十月三十一日出售，並根據國際會計準則第1.82(ea)段於綜合收益表中獨立呈列為已終止經營業務。往年數據已作相應調整。因此，綜合收益表的披露僅包括持續經營業務。終止合併的影響於綜合收益表「已終止經營業務溢利」一項中呈報。請參閱第24章。

集團公司的地區分佈如下：

表09 PUMA SE於二零二五年十二月三十一日的持股表

序號	公司	國家	城市	持股類別	持股比例
	母公司				
1.	PUMA SE	德國	黑措根奧拉赫		
	歐洲、中東及非洲				
2.	Austria Puma Dassler Gesellschaft m.b.H.	奧地利	薩爾斯堡	直接	100%
3.	stichd austria gmbh	奧地利	薩爾斯堡	間接	100%
4.	Puma Czech Republic s.r.o.	捷克共和國	布拉格	間接	100%
5.	PUMA DENMARK A/S	丹麥	奧胡斯	間接	100%
6.	PUMA Estonia OÜ	愛沙尼亞	塔林	間接	100%
7.	PUMA Finland Oy	芬蘭	赫爾辛基	間接	100%
8.	PUMA FRANCE SAS	法國	史特拉斯堡	間接	100%
9.	stichd france SAS	法國	布洛涅－比揚古	間接	100%
10.	PUMA International Trading GmbH	德國	黑措根奧拉赫	直接	100%
11.	PUMA Europe GmbH	德國	黑措根奧拉赫	直接	100%
12.	PUMA Central Europe GmbH	德國	黑措根奧拉赫	間接	100%
13.	PUMA Sprint GmbH	德國	黑措根奧拉赫	直接	100%
14.	PUMA Mostro GmbH	德國	黑措根奧拉赫	間接	100%
15.	PUMA Blue Sea GmbH	德國	黑措根奧拉赫	間接	100%
16.	stichd germany gmbh	德國	杜塞道夫	間接	100%
17.	PUMA UNITED KINGDOM LTD	英國	卡斯爾福德	間接	100%
18.	PUMA PREMIER LTD	英國	卡斯爾福德	間接	100%
19.	STICHDK UK LTD	英國	曼斯菲爾德	間接	100%
20.	STICHDK SPORTMERCHANDISING UK LTD	英國	倫敦	間接	100%
21.	GENESIS GROUP INTERNATIONAL LIMITED	英國	曼徹斯特	間接	100%
22.	Sport Equipment Hellas S. A. of Footwear, Apparel and Sportswear u.Li.	希臘	雅典	直接	100% ¹⁾
23.	PUMA ITALIA S.R.L.	意大利	阿薩戈	間接	100%
24.	STICHDK ITALY SRL	意大利	阿薩戈	間接	100%
25.	Puma Benelux B.V.	荷蘭	勒森	直接	100%
26.	PUMA International Sports Marketing B.V.	荷蘭	烏特勒支	直接	100%
27.	stichd group B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	直接	100%
28.	stichd international B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
29.	stichd sportmerchandising B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
30.	stichd B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
31.	stichd logistics B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
32.	stichd licensing B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
33.	PUMA NORWAY AS	挪威	福尼布	間接	100%
34.	PUMA POLSKA sp. z o.o.	波蘭	華沙	間接	100%

序號	公司	國家	城市	持股類別	持股比例
35.	PUMA SPORTS ROMANIA SRL	羅馬尼亞	布加勒斯特	間接	100%
36.	PUMA-RUS o.o.o.	俄羅斯	莫斯科	間接	100%
37.	PUMA SPORTS S A (PTY) LTD	南非	開普敦	間接	100%
38.	PUMA IBERIA SLU	西班牙	馬德里	直接	100%
39.	STICHDIBERIA S.L.	西班牙	科爾內亞德略夫 雷加特	間接	100%
40.	PUMA Nordic AB	瑞典	索爾納	間接	100%
41.	stichd nordic AB	瑞典	赫爾辛堡	間接	100%
42.	MOUNT PUMA AG	瑞士	斯普賴滕巴赫	直接	100%
43.	stichd switzerland ag	瑞士	埃格金根	間接	100%
44.	PUMA Spor Giyim Sanayi ve Ticaret A.S.	土耳其	伊斯坦堡	間接	100%
45.	PUMA UKRAINE LIMITED LIABILITY COMPANY	烏克蘭	基輔	間接	100%
46.	PUMA Middle East FZ-LLC	阿拉伯聯合 大公國	杜拜	間接	100%
47.	PUMA UAE (L.L.C)	阿拉伯聯合 大公國	杜拜	間接	100%
48.	stichd sportmerchandising general trading L.L.C.– O.P.C.	阿拉伯聯合 大公國	阿布達比	間接	100%
49.	stichd sportmerchandising sports trading WLL	卡達	杜哈	間接	100%
	美國				
50.	PUMA Sports Argentina S.A. (former Unisol S.A.)	阿根廷	布宜諾斯艾利斯	間接	100%
51.	PUMA Sports Ltda.	巴西	聖保羅	間接	100%
52.	PUMA Canada, Inc.	加拿大	多倫多	間接	100%
53.	PUMA CHILE SpA	智利	聖地牙哥	直接	100%
54.	PUMA SERVICIOS SpA	智利	聖地牙哥	間接	100%
55.	PUMA México Sport, S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	直接	100%
56.	Importaciones RDS, S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	直接	100%
57.	GLOBAL LICENSE STICHD GROUP MEXICO S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	間接	100%
58.	Importaciones Brand Plus Licensing S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	間接	100%
59.	Distribuidora Deportiva PUMA S.A.C.	祕魯	利馬	間接	100%
60.	Distribuidora Deportiva PUMA Tacna S.A.C.	祕魯	塔克納	間接	100%
61.	PUMA Sports LA S.A.	烏拉圭	蒙特維多	直接	100%
62.	PUMA Suede Holding, Inc.	美國	威明頓	間接	100%
63.	PUMA North America, Inc.	美國	威明頓	間接	100%
64.	Cobra Golf Incorporated	美國	威明頓	間接	100%
65.	PUMA United Canada Holding, Inc.	美國	威明頓	間接	100%
66.	stichd NA, Inc.	美國	威明頓	間接	100%

序號	公司	國家	城市	持股類別	持股比例
67.	PUMA Card Services NA, LLC.	美國	普蘭特森	間接	100%
	亞太				
68.	PUMA Australia Pty. Ltd.	澳洲	墨爾本	間接	100%
69.	White Diamond Australia Pty. Ltd.	澳洲	墨爾本	間接	100%
70.	White Diamond Properties Pty. Ltd.	澳洲	墨爾本	間接	100%
71.	PUMA China Ltd.(彪馬(上海)商貿有限公司)	中國	上海	間接	100%
72.	stichd Trading (Shanghai) Co., Ltd. (斯梯起特貿易(上海)有限公司)	中國	上海	間接	100%
73.	Guangzhou World Cat Information Consulting Services Company Ltd. (廣州寰彪信息諮詢服務有限公司)	中國	廣州	間接	100%
74.	World Cat Ltd.(寰彪有限公司)	中國	香港	直接	100%
75.	Development Services Ltd.	中國	香港	直接	100%
76.	PUMA International Trading Services Ltd.	中國	香港	間接	100%
77.	PUMA ASIA PACIFIC LTD(彪馬亞太區有限公司)	中國	香港	直接	100%
78.	PUMA Hong Kong Ltd.(彪馬香港有限公司)	中國	香港	間接	100%
79.	stichd Limited	中國	香港	間接	100%
80.	PUMA Sports India Private Ltd.	印度	邦加羅爾	間接	100%
81.	PT PUMA Cat Indonesia	印尼	雅加達	間接	100%
82.	PT PUMA Sports Indonesia	印尼	雅加達	間接	100%
83.	PUMA Japan K.K.(プーマ ジャパン株式会社)	日本	東京	間接	100%
84.	PUMA Korea Ltd. (푸마코리아 유한회사)	南韓	首爾	直接	100%
85.	Stichd Korea Ltd	南韓	仁川	間接	100%
86.	PUMA Sports Goods Sdn. Bhd.	馬來西亞	八打靈再也	間接	100%
87.	STICHD SOUTHEAST ASIA SDN. BHD.	馬來西亞	吉隆坡	間接	100%
88.	PUMA New Zealand Ltd.	紐西蘭	奧克蘭	間接	100%
89.	PUMA Sports Philippines Inc.	菲律賓	馬卡蒂市	間接	100%
90.	PUMA SOUTH EAST ASIA PTE. LTD.	新加坡		間接	100%
91.	PUMA Taiwan Sports Ltd.(台灣彪馬股份有限公司)	中國(台灣)	台北	間接	100%
92.	PUMA Sports (Thailand) Co., Ltd.	泰國	曼谷	間接	100%

序號	公司	國家	城市	持股類別	持股比例
93.	World Cat Vietnam Sourcing & Development Services Company Limited (CÔNG TY TNHH DỊCH VỤ PHÁT TRIỂN & NGUỒN CUNG ỨNG WORLD CAT VIỆT NAM)	越南	胡志明市	間接	100%
94.	PUMA Sports Vietnam Co Ltd	越南	胡志明市	間接	100%

- 1) 該等附屬公司於經濟上被視為100%歸屬於PUMA集團。
- 2) 本表為根據ESRS 2 SBM-1編製的PUMA二零二五年可持續發展報告的一部分。

PUMA Mostro GmbH、PUMA Blue Sea GmbH及PUMA Sprint GmbH已應用德國商業法第264(3)條的豁免規定。PUMA Europe GmbH、PUMA International Trading GmbH及PUMA Central Europe GmbH亦已應用德國商業法第264(3)條的豁免規定，但放棄第三款的豁免。

根據荷蘭民法典第二冊第403條(§ 2:403 BW)，自二零二三年一月一日起，對於註冊辦事處位於斯海爾托亨博斯(De Waterman 2, 5215 MX)的下列荷蘭子公司因法律交易所產生的債務，PUMA SE應承擔連帶責任，公司包括：stichd group B.V.、stichd sport merchandising B.V.、stichd licensing B.V.、stichd international B.V.、stichd logistics B.V.及stichd B.V.。

貨幣換算

一般而言，集團公司個別財務報表中的外幣貨幣性項目，乃以資產負債表日適用的匯率換算。任何由此產生的貨幣損益立即於收益表中認列。非貨幣性項目則按歷史購入及生產成本換算。

對於功能性貨幣並非歐元的國外附屬公司，其資產與負債已按資產負債表日適用的匯率換算為歐元。開支及收入以年度平均匯率換算。因淨資產換算相較於往年匯率變動所產生的任何差異，已直接於其他全面收益中調整。

每歐元的主要換算匯率如下：

表10主要外幣匯率

貨幣	二零二五年		二零二四年	
	十二月三十一日 收盤匯率	平均匯率	十二月三十一日 收盤匯率	平均匯率
美元	1.1750	1.1300	1.0389	1.0824
人民幣	8.2262	8.1201	7.5833	7.7875
日圓	184.0900	169.0435	163.0600	163.8519
墨西哥披索	21.1180	21.6705	21.5504	19.8314

阿根廷及土耳其處於高度通貨膨脹環境。二零二二年，功能貨幣為阿根廷披索或土耳其里拉的附屬公司首次根據國際會計準則第29號就高度通貨膨脹經濟體進行會計處理，並自二零二二年一月一日起追溯生效。非貨幣性資產與負債、股東權益及其他全面收益的賬面金額乃按資產負債表日

適用的計量單位換算，並據以調整以反映價格變動。財務報表乃基於歷史購入及／或生產成本概念編製。所有項目均使用二零二五年十二月三十一日的匯率換算為呈列貨幣(歐元)。

貨幣淨頭寸的損益計入財務業績項下。於二零二五財政年度，貨幣淨頭寸利得為-2.6百萬歐元(上一年度：2.1百萬歐元)。該金額已根據國際會計準則第29號第28段的規定，亦包括所投資的現金及現金等價物的利息收入。

土耳其的通用價格指數截至二零二五年十二月三十一日為3,513.9(二零二四年十二月三十一日：2,684.6)，該指數係基於消費者物價指數。阿根廷的通用物價指數截至二零二五年十二月三十一日為10,097.2(二零二四年十二月三十一日：7,686.2)。

會計處理及估值原則

金融工具

金融工具乃根據國際財務報告準則第9號進行分類及確認。除應收貿易賬款外，金融資產的購入及出售於交割日進行初步確認，並按公允價值入賬。

對於投資(權益工具)，國際財務報告準則第9號允許在特定條件下按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(FVOCI)計量。然而，倘該等投資被出售或進行價值調整，則先前累計的該等未變現投資損益將根據國際財務報告準則第9號重新分類至保留盈利。

衍生金融工具／套期保值會計

PUMA自二零二四年一月一日起首次採用國際財務報告準則第9號第三階段套期保值會計的規定。此前，PUMA行使繼續採用國際會計準則第39號進行套期保值會計的選擇權。基於重大性考量，PUMA並未重列前期比較資料。因此，對二零二四年一月一日的期初資產負債表進行了調整。對於現有的現金流量套期保值關係，就期初日所持有的選擇權強制追溯應用套期保值成本法，而排除在指定範圍外的遠期外匯合約組成部分，則為自願應用。此舉導致去年期初資產負債表產生高個位數的百萬歐元調整，該金額自保留盈利中轉撥至其他全面收益。

衍生金融工具於合約簽訂時及之後按公允價值確認。於訂立套期保值工具時，PUMA將該衍生工具分類為一項計劃交易的套期保值及對承兌票據貸款的浮動利息流量進行套期保值(現金流量套期保值會計)。

於交易訂立時，對套期保值工具與相關交易之間的套期保值關係、風險管理目的及基本策略作出記錄。此外，於套期保值關係開始時及之後持續評估用於套期保值會計的衍生工具是否能有效補償相關交易的現金流量變動，並記錄該等評估。

在PUMA集團，貨幣遠期合約的即期部分以及貨幣及利率選擇權的內含價值，通常被指定為國際財務報告準則第9號下的套期保值關係。即期部分或內含價值所產生的實際累計公允價值變動於計入遞延所得稅後，初步直接於其他全面收益下的現金流量套期保值儲備權益中確認。

當將貨幣套期保值作為現金流量套期保值進行會計處理時，選擇權合約的時間價值以及遠期外匯合約遠期組成部分與貨幣基差，均被排除於套期保值關係的指定管圍之外。對於該等被排除在指定範圍外的組成部分，套期保值成本法被強制適用於選擇權，並自願適用於貨幣遠期合約。

當將利率套期保值作為現金流量套期保值進行會計處理時，選擇權交易的時間價值被排除在

套期保值關係的指定範圍外。對於該等被排除在指定範圍外的組成部分，強制應用套期保值成本法。未指定部分的實際累計市場價值變動於計入遞延所得稅後，作為套期保值成本在其他全面收益中作為單獨項目確認。

一般而言，指定為外幣套期保值關係的組成部分，其累計於其他全面收益的市值變動於被套期的非金融資產初步確認時，計入其購入成本，或在其他情況下，於被套期項目影響損益的同一期間重分類至收益表。對於非金融資產的調整，其影響損益的方式及期間與受影響的非金融項目影響損益的方式及期間相同。相應披露同時於綜合全面收益表及綜合權益變動表中作出。就利率套期保值而言，累計於其他權益的市值變動會重新分類至利息開支。被排除在指定範圍外的組成部分則自其他全面收益重新分類至財務業績。

在PUMA集團的特殊情況下，若衍生性金融工具未被指定為套期保值工具，則分類為按公允價值計量且其變動計入損益，並據此作出計量。

集團根據關鍵估值參數，例如參考利率、貨幣、金額及其各自現金流量的時間(關鍵條款匹配法)，記錄套期保值工具與被套期相關交易之間存在經濟關係。集團使用累計美元抵銷法，以評估各套期保值關係中所指定的衍生工具，是否能前瞻性地有效抵銷被套期相關交易的現金流量變動，以及是否已追溯性地有效抵銷現金流量變動。因此，所有被分類為套期保值工具的衍生工具均與特定、已承諾及計劃的交易相關聯。套期保值工具與被套期相關交易間的經濟關係可透過定性及定量方式判定。

套期保值無效的主要原因是該等套期保值關係中被套期交易的減少或金額損失。信貸風險的變化亦可能導致套期保值無效。

衍生工具的公允價值列示在其他流動及非流動金融資產或負債項下。

PUMA作為承租人

PUMA作為承租人的租賃乃於個別合約層級進行識別。對於該等租賃，PUMA確認使用權資產及相應的租賃負債，惟短期租賃(定義為租期不超過12個月的租賃)及低價值租賃協議(合約簽訂時價值低於5,000歐元)除外。若為短期租賃或低價值租賃，集團將租賃付款額於租賃協議期間內按直線法確認為其他經營開支。

此外，使用權資產不確認於無形資產。PUMA已行使選擇權，決定不就無形資產的租賃應用國際財務報告準則第16號。

於初步確認時，租賃負債按租賃開始日尚未支付的租賃付款額的現值計量。由於租賃內含的利率通常無法知悉，該現值乃使用增量借貸利率計算。

許多租賃協議(尤其是房地產租賃)包含續租選擇權及終止選擇權。在確定協議期限時，會考慮所有提供財務誘因以行使續租選擇權或不行使終止選擇權的事實及情況。因行使或不行使該等選擇權而導致的租賃期限變更僅在其具有足夠確定性時，方會納入協議期限考量。

租賃負債在綜合資產負債表上作為單獨項目確認。

使用權資產的初步計量包含相應的租賃負債，並加上在租賃開始之前或開始時支付的租賃款

項，減去從出租人收到的租賃激勵，並計入初始直接成本。若租賃資產存在拆除責任，該等責任亦納入使用權資產的估值。使用權資產的後續計量乃按歷史成本減去累計折舊、攤銷及減值虧損。

使用權資產通常於租賃期間內折舊。若租賃相關資產的使用年期較短，則以該較短年期為折舊基礎。折舊自租賃開始日起提列。

國際財務報告準則第16號允許企業採用實際權宜法，選擇不拆分非租賃組成部分與租賃組成部分。就土地及建築物而言，PUMA通常不採用實際權宜法，這意味著與土地及建築物相關的使用權資產僅包含租賃組成部分。就其他使用權資產(包括技術設備與機械以及車輛)而言，通常採用實際權宜法，因此同時確認租賃組成部分及非租賃組成部分。

使用權資產在綜合資產負債表中作為單獨項目確認。

使用權資產須遵守國際會計準則第36號的減值規定。一般而言，若有任何跡象顯示資產價值可能減值，即對使用權資產進行減值測試。對於使用權資產，特別是與集團自有零售店相關者，倘有跡象或計劃假設出現變動顯示資產賬面金額可能無法收回時，即進行減值測試。為此，在年度預算規劃編製完成後或按臨時需要，對所有作為獨立現金產生單位的零售店進行觸發事件測試。

就觸發事件測試而言，各零售店的可收回金額均使用簡化現金流量貼現法計算其使用價值，並部分計入其他現金產生單位應佔現金流量。使用價值乃根據按預算編製的零售店計劃現金流量決定，該預算採用由下而上方式編製並經管理層核准。預測期間源自各零售店的預期使用年期，並每年審閱。根據由下而上的預算，以收入及成本趨勢作為剩餘使用年期的基礎，其增長率乃基於預期名義零售增長率。於三年詳細規劃期間，所有零售店預期均有個位數百分比的增長率。於計算零售店的使用價值時，非通貨膨脹國家零售店的現金流量乃以加權平均資金成本率介乎6.4%至32.3%(上一年度：介乎8.1%至33.0%)計量，而兩個高度通貨膨脹國家零售店的現金流量則以加權平均資金成本率介乎23.3%至54.4%(上一年度：介乎35.8%至54.4%)計量。該等貼現率乃基於相當期間的無風險利率1.9%(上一年度：2.6%)及市場風險溢價6.0%(上一年度：6.8%)計算。

若在觸發事件測試中，零售店資產的賬面金額超過簡化使用價值，則該現金產生單位的可收回金額乃使用上述資金成本率以現金流量貼現法計算。此乃基於零售店的個別現金流量規劃。在部分特殊情況下，假設資產可另作轉租，可收回金額相當於較高的公允價值減出售成本，該計算乃根據國際財務報告準則第13號「公允價值計量」的第三級輸入值釐定。若產生減值，則先對使用權資產計提減值。

若有跡象顯示，過去錄得減值的零售店的營運狀況已好轉或其公允價值已增加，致使其使用權資產可收回，則減值將予轉回，金額以攤銷成本為上限。

倘出現減值損失或減值損失轉回，則根據國際財務報告準則第8號，該金額會分配至分報報告中的中央部分。然而，發生減值的資產於相關營運分部中呈報。

PUMA作為出租人

倘PUMA作為出租人，則於租賃開始時確定該租賃為融資租賃或經營租賃。為對租賃協議進行分類，PUMA會整體評估該租賃是否大致上移轉了與相關資產所有權有關的所有風險與利益。若是，則分類為融資租賃；若否，則分類為經營租賃。在此評估過程中，會考慮多項指標，例如租賃協議是否涵蓋相關資產的大部分經濟使用年期。依我們判斷，PUMA作為中間出租人的租賃多數為融資租賃，因為轉租通常涵蓋主租賃的大部分剩餘期間。若PUMA作為中間出租人，則主租賃合約與轉租合約的份額應分別進行會計處理。

在融資租賃的情況下，於資產負債表中確認一筆相當於未來應收租金貼現後金額的淨投資（即應收賬款），並列報於其他資產項下（不計入營運資金）。由於租賃所依據的利率通常並不知悉，故使用增量借貸利率釐定貼現率。融資租賃的利息收入列報於投資活動現金流量中。

倘租賃分類為經營租賃，則租賃付款即時於損益中確認為租金收入。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及存放於金融機構的結餘。此亦包括投資作為期限不超過三個月的定期存款的自由持有流動資產。現金及現金等價物的總額相當於現金流量表中的現金及現金等價物（現金資金）。

現金及現金等價物按攤銷後成本計量。該等項目須遵守國際財務報告準則第9號「金融工具」的減值規定。PUMA監控該等金融工具的信貸風險時，考慮經濟情況、外部信貸評等及／或其他金融機構的信貸違約交換溢價（CDS）。由於現金及現金等價物的期限相對較短，且交易對手具有投資等級的信貸評級（即金融工具的違約可能性較低），故其信貸風險被分類為不重大。

存貨

集團的存貨主要自第三方採購，該等採購暫在存貨項下列報為商品。另有少部分鞋類及高爾夫球桿為自家生產，該等產品與存貨中的商品一併列報為製成品。

存貨按購入或生產成本，或按資產負債表日以銷售價格釐定的可變現淨值之間的較低者計量。商品的購入成本採用平均法釐定。價值調整乃根據賬齡、季節性及可實現的市場價格適當記錄。

應收貿易賬款

應收貿易賬款按交易價格初步計量，後續以攤銷後成本扣除以風險撥備形式計提的價值調整進行計量。

在釐定應收貿易賬款的風險撥備時，PUMA統一採用簡化方法，以根據國際財務報告準則第9號「金融工具」的規定釐定應收貿易賬款剩餘期限內的預期信貸虧損（稱為「存續期預期信貸虧損」）。為此，應收貿易賬款按地理區域劃分為具有共同信貸風險特徵的適當組合。預期信貸虧損所使用的

計算矩陣呈現應收賬款的賬齡結構，並基於歷史信貸虧損事件及前瞻性因素，繪製出應收賬款各個逾期區間的違約概率。違約概率的百分比會定期檢查以確保其為最新。倘識別出特定客戶的應收貿易賬款存在信貸減值的客觀跡象，則對該客戶的特定信貸風險進行詳細分析，並為該客戶確認一項單獨的應收貿易賬款風險撥備。若存在信貸保險，則在釐定風險撥備金額時考慮該保險。

集團假設，若金融資產逾期超過30天，則其信貸風險已顯著增加。

其他金融資產

其他金融資產根據管理業務模式以及金融資產的現金流量進行分類。於集團內，金融資產通常按以「持有」至到期為目的以收取合約現金流量的業務模式持有。第二項條件是金融資產的條款及條件會導致於指定時間產生現金流量，而該等現金流量僅為未償還名義金額的本金還款及利息支付。

「交易」業務模式適用於不具有套期保值關係的衍生性金融資產。該等資產按FVPL估值。

非流動金融資產包括租金按金及其他資產。若產生的影響重大，免息非流動資產將貼現至現值。

投資

於非流動金融資產項下確認的投資歸屬於按FVOCI計量的類別，因為該等投資出於策略性原因而長期持有。

所有投資的購入及出售均於交割日期入賬。投資初步按公允價值加交易成本確認，後續亦按公允價值確認。未變現損益於計入遞延所得稅後，在其他全面收益中確認。出售投資的損益則轉入保留盈利。

投資並未應用按FVPL計量的類別。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按購入成本減累計折舊計量。折舊期間取決於各項目的預期使用年期。折舊採用直線法計提。使用年期取決於相關資產的類型。建築物的使用年期介乎十年至五十年，而動產的使用年期假設為三年至十年。

維修及保養成本於產生當日入賬為開支。重大改良及升級若符合資產項目的確認標準，則予以資本化。

投資物業

投資物業按成本模式採用與物業、廠房及設備相同的會計處理方式入賬，並按購入或生產成本減去計劃折舊及任何必要減值虧損計量。折舊以直線法計提，其使用年期通常與內部使用的物業、廠房及設備相當。

其他無形資產(不包括商譽)

購入的無形資產主要包括特許權、知識產權等類似權利。該等資產按購入成本減累計攤銷計量。無形資產的使用年期介乎三年至十年。計劃攤銷以直線法計提。

另有與Cobra Golf相關的有償購入商標權。Cobra Golf成立於一九七八年，在高爾夫領域已有逾40年的品牌歷史。Cobra品牌代表高爾夫業務領域的核心，PUMA集團持續投入營銷資源以維持Cobra品牌。由於高爾夫市場的穩定性以及PUMA對該品牌的持續經營，Cobra品牌被假定具有無限使用年期。

資產減值

具有無限使用年期的無形資產不按計劃攤銷，但須進行年度減值測試。若有跡象顯示相關資產價值可能減值，則對使用年期有限的物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產進行減值測試。為確定是否有必要記錄資產減值，將各資產的可收回金額(即公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者)與其賬面金額進行比較。倘可收回金額低於賬面金額，其差額記錄為減值損失。減值測試儘可能在個別資產層級進行，否則在現金產生單位層級進行。另一方面，商譽僅在現金產生單位組別層級進行減值測試。倘在減值測試範圍內確定某資產需減值，則首先撇銷該現金產生單位組別的商譽(若有)，其次再將剩餘金額按比例分攤至國際會計準則第36號適用範圍內的其他資產。倘記錄減值的原因已不復存在，則記錄減值損失轉回，但以攤銷後成本金額為上限。商譽的減值損失不得轉回。

可收回金額主要使用貼現現金流量法計算。為釐定公允價值減出售成本及使用價值，預期現金流量乃基於公司規劃數據。預期現金流量使用符合市場條件的利率進行貼現。於釐定公允價值減出售成本時，不考慮現金產生單位的特殊協同，且公司規劃數據於必要時會調整為市場參與者的假設。此外，公允價值減出售成本與使用價值之間存在差異，因為出售成本亦納入考量。

對於具有無限使用年期的商標，其於財政年度內或出現相關情況時採用特許權費節省法進行減值測試。若有證據顯示相關Cobra業務獲利能力不足，該商標不僅使用特許權費節省法進行個別估值，亦需確定該商標所屬現金產生單位的可收回金額。

有關進一步詳情，特別是關於計算所用的假設，請參閱第11章。

借貸、其他金融負債及其他負債

一般而言，該等項目計入交易成本後按公允價值確認，後續則按攤銷後成本確認。年期不少於一年的免息或低息負債於計入反映市場狀況的利率後按現值確認，並以複利方式計算至到期日的還款額。

「交易」業務模式適用於不具套期保值關係的衍生金融負債。該等負債按FVPL估值。

流動借貸亦包括剩餘期期最長不超過一年的長期貸款。

退休金撥備及類似責任

除界定福利計劃外，部分公司採用界定供款計劃，除當期供款外，該等計劃不產生任何額外退休金承諾。界定福利計劃下的退休金撥備通常採用預計單位給付法計算。該方法不僅計入已知的退休金福利及截至報告日期已累計的退休金權利，亦計入預期未來薪資及退休金的增加。界定福利責任(DBO)透過以優先固定利率公司債券的報酬率，對預期未來現金流出貼現計算。相關公司債券的貨幣及到期期限與待履行責任的貨幣及到期期限一致。部分計劃的責任設有計劃資產，於該情況下，所列示的退休金撥備將扣除計劃資產。

有關假定預期年期、所使用的死差損表及其他假設的詳情，請參閱第15章。

其他撥備

根據各國銷售合約法律，來自保固責任的預期開支撥備於相關產品銷售時，依據履行集團責任所需支出的最佳估計予以認確。

虧損性合約亦確認撥備。當履行合約責任的不可避免成本超過預期從合約中獲得的經濟利益時，即視為存在虧損性合約。

重組措施的撥備於已制定詳細的正式重組計劃，且透過開始實施該計劃或宣佈其主要內容，已使受影響者產生重組措施將會實施的合理預期時予以確認。

管理層激勵計劃

PUMA採用以現金結算的股份支付、以現金或權益結算的股份支付，以及基於關鍵績效指標的長期激勵計劃。以現金或權益結算的股份支付的會計處理方式與以現金結算的股份支付的會計處理方式相同。

有關管理層激勵計劃的詳細資料，請參閱第18章。

銷售額確認

集團確認銷售運動用品的銷售額。銷售額按集團預期有權從客戶合約中取得的代價的公允價值計量，並計入退貨、折扣及回贈。代第三方收取的金額(如增值稅)不計入銷售額。集團於PUMA履行其對客戶的履約責任，並已將產品的出售權轉移予客戶時，確認銷售額。

集團通過批發商以及透過其自有零售業務及在線銷售渠道直接向客戶銷售鞋類、服裝及配飾。同時，隨產品銷售提供的保固服務既無法與產品分開購買，亦未提供超出風險移轉時產品規格保證以外的服務。因此，集團根據國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」在資產負債表中入賬保固服務。

向批發商銷售產品時，銷售收入於產品出售權轉移予客戶之日入賬，亦即產品運送至批發商指定地點(交貨)之時。交貨後，批發商承擔存貨風險，並擁有產品銷售方式、通路及售價的完全出

售權。於集團自有零售店向終端客戶銷售時，銷售額於產品出售權轉移予終端客戶之日入賬，亦即終端客戶在零售店購買產品之日。客戶購買商品時應立即支付購買費用。透過集團自有線上銷售通路銷售商品時，銷售額於終端客戶檢驗商品且商品出售權已轉移予終端客戶時變現。所適用的付款條款符合各國行業慣用的付款條款。

根據特定條件及合約規定，客戶有權選擇換貨或以折讓方式退貨。預期退貨金額依據歷史經驗估計，並以退款責任負債的形式自銷售額中扣除。因產品退貨請求權產生的資產價值在存貨項下入賬，並相應減少銷售成本。

版權費及佣金收入

集團根據國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」確認向第三方授權商標權所產生的版權費及佣金收入。版權費收入根據被授權人應提交的發票於收益表中確認。於若干情況下，為能按應計基礎入賬，須對相關價值進行估計。佣金收入則於相關採購交易被歸類為已變現時開立發票確認。

廣告及促銷開支

廣告開支於產生時在收益表確認。一般而言，為期數年的促銷開支以應計基礎於合約期間內確認為開支。若支出超出該開支分攤後於資產負債表日後所產生的經濟效益，其超額部分將以資產減值的形式在財務報表中確認，並於必要時確認預期虧損撥備。倘促銷及廣告合約規定於達成預設目標(例如獎牌、第一名地位)時須支付額外款項，而其時間及金額無法準確預測，則於相關日期在損益中悉數確認。

財務業績

財務業績包括金融投資的利息收入及貸款的利息支出，以及與衍生金融工具相關的利息收入及開支。財務業績亦包括租賃負債的利息開支、貼現後的非流動負債，以及退休金承擔估值所產生的利息開支，此外還有融資租賃的利息收入。

可直接歸屬於相關交易的匯率影響會於相應的收益表項目中列示。

所得稅

即期所得稅乃根據集團各公司營運所在國家的稅務法規釐定。

PUMA管理階層定期評估個別稅務事項，以判斷現行稅務法規是否存在詮釋空間。若情況適當，該等事項將計入所得稅負債或遞延稅項。所得稅評估通常在個別個案層面進行，並計入任何可能的交互影響。針對不確定稅務處理所產生的潛在風險，已依據IFRIC第23號於資產負債表中計提適當撥備。

遞延稅項

因集團各公司的國際財務報告準則與稅務資產負債表之間的暫時性估值差異及合併程序而產生的遞延稅項，若由同一稅務機關徵收且可予抵銷，則就各應課稅實體進行抵銷淨額結算，並呈報為遞延稅項資產或負債。

此外，遞延稅項資產可能包括因預期在往後年度動用現有虧損結轉而產生的稅項減免申索，且其實現具有可能性。再者，遞延稅項資產或負債可能源自損益外確認的會計交易。

遞延稅項資產僅在相關稅務利益很可能實現的情況下予以確認。

估計不確定性

編製綜合財務報表需要若干假設及估計，該等假設及估計對已確認資產與負債、收入與開支以及或然負債的計量及呈列造成影響。該等假設及估計乃基於多項前提，而該等前提又基於當前可得資料。在個別情況下，實際價值可能與所作出的假設及估計有所偏差。因此，未來期間存在調整相關資產及負債賬面值的風險。倘實際發展與預期有異，則有關前提及(如有必要)相關資產及負債的賬面值將作出調整，繼而對損益產生影響。

所有假設及估計均持續重新評估。該等假設及估計乃基於過往經驗及其他因素而制定，包括在當前情況下屬合理的未來全球及行業相關趨勢的預期。假設及估計主要涉及商譽及商標、存貨、退款責任負債、稅項以及PUMA作為承租人的租賃的估值。下文討論截至報告日期與上述項目有關的最重大前瞻性假設以及估計及不確定性來源。

商譽及品牌

商譽減值檢討乃基於使用價值的計算，作為主要估值概念。為計算使用價值，集團必須估計獲分配商譽的現金產生單位所產生的未來現金流量。為此，所使用的數據來自三年計劃，該計劃基於對整體經濟發展的預測以及由此產生的特定行業消費者行為。另一個關鍵假設涉及釐定將現金流量貼現至現值的適當利率(貼現現金流量法)。品牌估值則採用特許權費節省法。有關進一步詳情，尤其是有關計算所使用的假設，請參閱第11章。

存貨

存貨按購入或生產成本，或按資產負債表日以銷售價格釐定的可變現淨值之間的較低者計量。價值調整根據賬齡、季節性及可實現的市場價格適當記錄。有關存貨估值的進一步詳情載於第4章。

退款責任負債

集團確認銷售運動用品的銷售額。銷售額按集團預期有權從客戶合約中取得的代價的公允價值計量，並已計入退貨、折扣及回贈。由於客戶有機會根據合約協議在特定條件下換貨，預期退貨交付的金額乃根據經驗估算。銷售額的應計項目乃透過退款責任負債計提。

稅項

稅項項目的釐定已考慮各地現行稅法及相關行政意見，由於稅務事宜的複雜性，納稅人與稅務機關可能對此存在不同詮釋。對稅法的不同詮釋可能導致往後需要補繳以往年度的稅款；此等補繳稅款基於管理層的評估，使用個別情況最可能出現的金額或預期價值予以納入。

遞延所得稅的確認需要對未來稅務規劃策略以及預期產生時間及未來應課稅收入金額作出估計及假設。此評估源自相關公司規劃的應課稅收入，並考慮過往財務狀況及未來預期業務發展。若公司產生虧損，僅在未來極有可能實現正盈餘時，方會入賬遞延稅項資產。有關進一步資料，請參閱第8章。

PUMA作為承租人

PUMA作為承租人的租賃負債計量乃基於對所使用的貼現率、租賃期及固定租賃付款的假設。為釐定未來最低租賃付款的現值，PUMA使用條款相容的國家及貨幣特定借貸利率。至於主要以可變租賃金額計算的協議，其固定租賃付款亦包括已明確協定的最低付款額。

在評估零售店使用權資產是否存在減值及釐定減值需求時，其後續估值涉及重大假設。該等假設包括租賃期限、零售店未來經濟發展及盈利能力(與使用價值或零售店於品牌相關位置的使用權公允價值相關)，以及相關利率等。有關進一步資料，請參閱第10章。

酌情決定

編製綜合財務報表需要就有關會計方法的應用、所呈報資產、負債、收入及開支的金額，以及已終止經營業務的呈列作出酌情決定。對財務報表內所記錄金額影響最為重大的會計政策應用資料載於以下附註：

對擁有非控股權益公司的控制權評估

集團是否對擁有非控股權益的公司擁有控制權的判斷載於第29章中的非控股權益資料。

PUMA作為承租人

PUMA作為承租人的租賃會計處理涉及酌情決定，尤其是關於租賃協議期限的釐定，以評估行使續租選擇權是否具有相當的確定性。除基本租期外，若管理層在考慮所有事實及情況後相當肯定會行使續租選擇權，集團會在釐定租賃期時計入該等選擇權。

部分不動產租賃包含僅可由PUMA(而非出租人)行使的續租選擇權。在可能情況下，集團在訂立新租賃時會尋求加入續租選擇權，以確保營運靈活性。於撥備日期，集團評估是否相當肯定會行使續租選擇權。該評估按個別合約進行，並考慮公司自身投資金額及未來宏觀經濟狀況變化的可能性。倘合約期內發生屬PUMA可控範圍的重大事件或重大變動，則會重新評估是否相當肯定會行使續租選擇權。

綜合財務狀況表附註

3. 現金及現金等價物

於二零二五年十二月三十一日，集團擁有現金及現金等價物290.0百萬歐元(上一年度：368.2百萬歐元)。此包括存放於信貸機構的結餘，以及原始期限不超過三個月的短期金融投資。就非高度通貨膨脹國家而言，金融投資的平均實際利率為1.5%(上一年度：1.8%)。在高度通貨膨脹國家，金融投資的平均實際利率為23.0%(上一年度：62.4%)。

4. 存貨

存貨劃分為以下主要類別：

表11存貨(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
貨品／存貨及製成品		
鞋類	824.0	672.4
服裝	480.0	473.2
配飾／其他	195.5	211.2
原材料、耗材及供應品	24.4	34.5
已付預付款項	1.5	0.3
在途貨品	463.8	576.0
與退貨相關的存貨調整	70.8	46.1
	2,060.0	2,013.7
總計		

原材料、耗材及供應品主要與生產高爾夫球桿及鞋類的原材料有關。

上表列示存貨的賬面值(已扣除價值調整)。在金額為205.9百萬歐元(上一年度：111.4百萬歐元)的價值調整中，二零二五財政年度約71.3%(上一年度：約67.2%)已在損益中的銷售成本確認。

期內確認為開支的存貨金額大致上與綜合收益表所示的銷售成本一致。

與退貨相關的存貨調整指預期將被退回的存貨的歷史成本。

5. 應收貿易賬款

應收貿易賬款劃分為以下類別：

表12應收貿易賬款(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
應收貿易賬款，總額	968.4	1,308.5
減：風險撥備	-55.0	-61.9
應收貿易賬款，淨額	913.4	1,246.5

按攤銷成本計量的「應收貿易賬款」類別中，金融資產風險撥備的變動與來自客戶合約銷售的應收賬款有關，其變動情況如下：

表13應收貿易賬款風險撥備變動(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
截至一月一日的風險撥備狀況	61.9	65.0
匯兌差額	-2.1	-0.6
風險撥備重新評估淨額	29.9	1.9
動用	-34.7	-4.3
	<u> </u>	<u> </u>
截至十二月三十一日的風險撥備狀況	<u>55.0</u>	<u>61.9</u>

應收貿易賬款的賬齡結構如下：

表14二零二五年賬齡結構(以百萬歐元計)

二零二五年	總計	未逾期	逾期			
			0至30日	31至90日	90至180日	180日以上
應收貿易賬款，總額	968.4	753.5	94.3	55.5	26.4	38.6
風險撥備	<u>-55.0</u>	<u>-14.5</u>	<u>-2.0</u>	<u>-6.2</u>	<u>-2.8</u>	<u>-29.5</u>
應收貿易賬款，淨額	<u>913.4</u>	<u>739.0</u>	<u>92.3</u>	<u>49.3</u>	<u>23.6</u>	<u>9.1</u>
預期虧損率		1.9%	2.1%	11.2%	10.6%	76.4%

表15二零二四年賬齡結構(以百萬歐元計)

二零二四年	總計	未逾期	逾期			
			0至30日	31至90日	90至180日	180日以上
應收貿易賬款，總額	1,308.5	1,053.2	84.5	79.6	28.6	62.6
風險撥備	<u>-61.9</u>	<u>-16.2</u>	<u>-2.3</u>	<u>-3.8</u>	<u>-3.5</u>	<u>-36.2</u>
應收貿易賬款，淨額	<u>1,246.5</u>	<u>1,037.0</u>	<u>82.2</u>	<u>75.9</u>	<u>25.0</u>	<u>26.4</u>
預期虧損率		1.5%	2.7%	4.7%	12.4%	57.8%

就應收貿易賬款的賬面淨值而言，PUMA假設債務人將履行其付款責任，或一旦發生違約，現有信貸保險將承保該賬面淨值。由於客戶基礎非常廣泛且不存在關聯性，故並無重大風險集中情況。

當應收貿易賬款根據保理協議，其絕大部分相關風險及回報已轉移至第三方時，集團會終止確認應收貿易賬款。截至二零二五年十二月三十一日，因保理協議而終止確認的應收賬款金額為59.7百萬歐元(上一年度：269.7百萬歐元)。於二零二五報告年度，此主要涉及PUMA印度及PUMA日本。購買價相當於各應收款項的名義金額，扣除PUMA授予的扣減(例如現金折扣)以及保理費用及利息。現金流量於綜合現金流量表中分類為經營活動現金流入。

6. 其他流動金融資產

其他流動金融資產劃分為以下類別：

表16其他流動金融資產(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
衍生金融工具的公允價值	42.1	147.1
租賃應收賬款	8.8	12.4
剩餘金融資產	34.9	168.8
總計	85.8	328.3

所示金額為一年內到期。公允價值與賬面值相符。

7. 其他流動資產

其他流動資產的分項資料如下：

表17其他流動資產(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
後續期間的預付開支	118.8	102.1
其他應收款項	198.9	158.7
總計	317.7	260.9

所示金額於一年內到期。公允價值與賬面值相符。

其他應收款項主要包括增值稅相關應收款項123.0百萬歐元(上一年度：100.0百萬歐元)及其他稅項應收款項54.0百萬歐元(上一年度：35.3百萬歐元)。

8. 遞延稅項

遞延稅項指以下所呈列項目：

表18遞延稅項(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
稅項虧損結轉	49.2	56.3
存貨	46.5	62.0
其餘流動資產	8.1	12.8
非流動資產	6.5	48.4
租賃負債(流動及非流動)	144.7	286.9
撥備及其他負債	113.0	124.4
遞延稅項資產(抵銷前)	368.0	590.7
流動資產	16.1	47.3
無形資產	1.8	41.7
使用權資產	129.2	243.5
其餘非流動資產	10.8	26.9
撥備及其他負債	4.2	1.8
遞延稅項負債(抵銷前)	162.1	361.2
遞延稅項資產淨額	205.9	229.5

於二零二五年十二月三十一日，稅項虧損結轉總額為756.4百萬歐元(上一年度：417.2百萬歐元)。此類項目的遞延稅項資產按相關稅務優惠有可能透過未來應課稅利潤實現的金額予以確認。於二零二五財政年度，未確認遞延稅項的虧損結轉金額為465.2百萬歐元(上一年度：143.6百萬歐元)；其中401.7百萬歐元(上一年度：136.4百萬歐元)為不可沒收之金額。其餘未確認遞延稅項資產的稅項虧損結轉額為63.5百萬歐元(上一年度：7.2百萬歐元)，將於未來六年內到期。

此外，因預期於資產負債表日無法變現，故未就541.3百萬歐元(上一年度：20.7百萬歐元)的暫時性差異確認遞延稅項項目。

對於本財政年度或上一財政年度出現負稅收結果的集團公司，在扣除任何遞延稅項負債後，共確認遞延稅項資產116.8百萬歐元(上一年度：190.5百萬歐元)，因根據相關預測，預期未來將產生足夠的正稅收結果。此等遞延稅項資產主要源於德國和墨西哥的公司。

附屬公司未確認留存溢利的遞延稅項，因該等收益將持續用於再投資，且無意就此進行分派。

遞延稅項資產及負債若涉及同一課稅實體且實際可抵銷，則以淨額列示。據此，其於資產負債表呈列如下：

表19遞延稅項資產及負債(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
遞延稅項資產	211.0	243.6
遞延稅項負債	<u>5.2</u>	<u>14.2</u>
遞延稅項資產淨額	<u>205.9</u>	<u>229.5</u>

遞延稅項資產淨額之變動如下：

表20遞延稅項之變動(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
於一月一日之遞延稅項資產淨額	229.5	283.7
於綜合收益表確認	-48.7	-15.0
與重新計量界定福利負債淨額相關之調整，於其他全面收益 確認	-0.6	0.7
與現金流量對沖準備金相關之調整，於其他全面收益確認	33.2	-35.0
與避險成本準備金相關之調整－購股權，於其他全面收益確 認	-0.1	-0.2
與避險成本準備金相關之調整－遠期合約，於其他全面收益 確認	3.2	1.3
外匯影響	<u>-10.6</u>	<u>-6.2</u>
於十二月三十一日之遞延稅項資產淨額	<u>205.9</u>	<u>229.5</u>

9. 物業、廠房及設備

下表列示物業、廠房及設備之變動：

表21二零二五年物業、廠房及設備之變動(以百萬歐元計)

	房地產	技術設備 及機器	其他設備、 傢俬及裝置	在建資產	總計
於二零二五年一月一日					
之成本	220.6	315.9	842.6	41.7	1,420.7
增加	1.7	21.0	75.6	40.4	138.7
處置	-1.8	-16.9	-75.4	-8.0	-102.2
轉撥	-1.0	4.0	19.8	-25.5	-2.7
匯率之影響	-10.0	-16.2	-52.2	-2.5	-81.0
於二零二五年十二月三十一日	209.4	307.7	810.4	45.9	1,373.4
於二零二五年一月一日					
之累計折舊	-70.4	-69.0	-515.6	0.0	-655.0
折舊	-5.1	-17.5	-99.0	0.0	-121.6
處置	1.7	12.6	71.2	0.0	85.5
轉撥	1.4	-0.0	0.1	0.0	1.5
減值虧損	-8.6	0.0	-1.9	0.0	-10.5
匯率之影響	4.0	4.1	31.0	0.0	39.1
於二零二五年十二月三十一日	-77.0	-69.9	-514.2	0.0	-661.1
於二零二五年十二月三十一日					
賬面淨值	132.4	237.9	296.1	45.9	712.3

表22二零二四年物業、廠房及設備之變動(以百萬歐元計)

	房地產	技術設備 及機器	其他設備、 傢俬及裝置	在建資產	總計
於二零二四年一月一日之成本	189.5	222.5	753.2	94.8	1,260.0
增加	2.5	30.4	112.8	40.3	185.9
處置	-3.3	-3.9	-64.9	-2.2	-74.3
轉撥	9.4	56.9	23.7	-94.6	-4.7
匯率之影響	22.5	10.0	17.8	3.4	53.7
於二零二四年十二月三十一日	<u>220.6</u>	<u>315.9</u>	<u>842.6</u>	<u>41.7</u>	<u>1,420.7</u>
於二零二四年一月一日					
之累計折舊	-56.0	-49.7	-468.7	-0.0	-574.4
折舊	-6.5	-17.9	-97.8	0.0	-122.3
處置	1.9	3.4	61.1	0.0	66.4
轉撥	0.0	-0.3	0.4	0.0	0.1
減值虧損	-8.8	0.0	-0.6	0.0	-9.4
匯率之影響	-0.9	-4.5	-10.0	0.0	-15.3
於二零二四年十二月三十一日	<u>-70.4</u>	<u>-69.0</u>	<u>-515.6</u>	<u>0.0</u>	<u>-655.0</u>
於二零二四年十二月三十一日					
之賬面淨值	<u>150.2</u>	<u>246.9</u>	<u>326.9</u>	<u>41.7</u>	<u>765.7</u>

本集團於阿根廷(拉丁美洲分部)擁有辦公室，該資產分類為投資物業。於二零二五年十二月三十一日，該等資產在房地產項下的物業、廠房及設備中列報賬面值為15.4百萬歐元(上一年度：27.7百萬歐元)。投資物業於二零二五年十二月三十一日之公允價值為15.4百萬歐元(上一年度：20.9百萬歐元)。此估值由具備相關專業資格且對待估物業所在位置及類型擁有最新經驗的外部獨立估值師所釐定。公允價值乃根據市場比較法釐定，該方法反映類似物業的最新成交價格。於本財政年度，根據公允價值，投資物業的財務開支確認了8.6百萬歐元的減值虧損(上一年度：8.8百萬歐元)。上一年度所作的撇減乃基於使用價值計算得出，並計及3.8%的資本成本率。受影響資產於拉丁美洲地區的分部報告中列賬。本集團計劃於二零二六年出售該等投資物業。

集團於本財政年度從投資物業所產生的租金收入為1.0百萬歐元(上一年度：1.4百萬歐元)。投資物業的直接經營開支(該等物業於報告年度均產生租金收入)為0.0百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。

10. 租賃

PUMA作為承租人

本集團為其零售業務租賃辦公室、倉庫、設施、技術設備及機器、汽車及銷售場地。租賃協議通常為期一至十五年。部分協議包含續租選擇權及價格調整條款。

於財務狀況表中確認之使用權資產賬面值，涉及下列資產類別：

表23二零二五年之使用權資產(以百萬歐元計)

	房地產－ 零售店	房地產－ 倉庫及辦公室	其他	總計
折舊	122.9	95.6	13.3	231.9
增加	140.4	199.0	6.7	346.1
於二零二五年 十二月三十一日 之賬面淨值	478.3	580.3	45.2	1,103.8

表24二零二四年之使用權資產(以百萬歐元計)

	房地產－ 零售店	房地產－ 倉庫及辦公室	其他	總計
折舊	117.4	87.9	13.5	218.7
增加	147.6	67.5	11.9	227.0
於二零二四年 十二月三十一日 之賬面淨值	528.9	522.5	65.4	1,116.8

「其他」項目包含技術設備及機器，以及汽車。

以下為已確認之租賃負債：

表25租賃負債(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
流動租賃負債	217.6	220.6
非流動租賃負債	1,011.2	1,010.0
總計	<u>1,228.9</u>	<u>1,230.6</u>

於綜合收益表確認之金額：

表26於收益表確認(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
使用權資產折舊，包括減值虧損及減值虧損轉回 (計入經營開支)	261.7	196.6
利息支出(計入財務開支)	55.7	51.1
短期租賃開支(計入經營開支)	9.3	10.0
低價值資產租賃開支(計入經營開支)	1.1	1.0
可變租賃付款開支(計入經營開支)	34.1	36.6
總計	361.8	295.2

與本集團自有零售店相關的可變租賃付款，乃基於銷售金額而產生，因此取決於整體經濟發展狀況。

二零二五年租賃負債現金流出總額為303.4百萬歐元(上一年度：273.6百萬歐元)。

基於更新的財務規劃與估算，由於盈利前景下降，二零二五財政年度(上一年度：7.3百萬歐元)自有零售店的使用權資產錄得減值虧損總額為19.6百萬歐元。為釐定減值金額，已就個別零售店計算可收回金額。已減值零售店之可收回金額為84.9百萬歐元(上一年度：16.7百萬歐元)，其中84.9百萬歐元乃基於使用價值釐定(上一年度：15.4百萬歐元)。於回顧財政年度內，零售店錄得減值虧損轉回總額1.3百萬歐元(上一年度：29.4百萬歐元)。其他類別的使用權資產並無減值虧損或減值虧損轉回。

此外，北美地區分部下的現金產生單位PUMA Canada確認減值虧損總額11.5百萬歐元。此乃由於後續年度期間的盈利前景下降所致。就此進行之減值測試之假設詳見第11章。

於二零二五年，PUMA訂立的租賃協議於年底尚未開始。因此，於二零二五年十二月三十一日，並未確認任何租賃負債及相應的使用權資產。與該等協議相關的未來租賃付款金額為：未來一年5.0百萬歐元(上一年度：16.0百萬歐元)，第二至第五年20.6百萬歐元(上一年度：75.9百萬歐元)，其後期間為20.5百萬歐元(上一年度：97.1百萬歐元)。租賃期限最長為10年(上一年度：12年)。

租賃負債的到期期限分析如下：

表27租賃負債的到期期限分析(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
一年內到期	265.0	265.0
一至五年內到期	685.1	678.9
五年後到期	501.0	502.5
總計(未貼現)	1,451.1	1,446.5
利息支出(尚未變現)	-222.2	-215.9
總計	1,228.9	1,230.6

PUMA作為出租人

PUMA以出租人身份出租其擁有及租賃的物業。從出租人角度來看，這些(分租)租約被分類為經營或融資租賃。

融資租賃的淨投資金額於資產負債表中列示為應收款項，並扣除租賃付款中包含的還款部分。租賃付款中包含的利息部分則於財務業績中列報為利息收入。

分類為融資租賃的現有應收第三方租賃付款之到期日如下：

表28租賃應收款項的到期期限分析(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
一年內到期	10.0	13.9
一至五年內到期	10.8	16.5
五年後到期	0.3	2.1
總計(未貼現)	21.2	32.5
利息收入(尚未變現)	-3.2	-4.0
風險撥備	-0.2	-0.3
總計	17.8	28.2

下列與租賃相關的收入已於綜合收益表中確認：

表29於收益表確認(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
經營租賃		
固定租金收入	1.4	1.8
融資租賃		
可變租金收入	1.0	1.6
租金收入總計(計入其他經營收入)	2.4	3.4
銷售虧損(溢利)(計入其他經營收入)	-0.4	2.5
利息收入(計入財務收入)	1.7	2.5

未來一年經營租賃的未來租賃付款金額為1.6百萬歐元(上一年度：1.8百萬歐元)，第二至第五年的金額為3.6百萬歐元(上一年度：7.4百萬歐元)。

11. 無形資產

無形資產主要包括商譽、無確定可使用年期之無形資產(例如品牌)、與本公司自有零售業務相關之資產，以及軟件授權。

下表列示無形資產之變動：

表30二零二五年無形資產變動(以百萬歐元計)

	商譽	無確定 可使用年期 之無形資產	其他無形資產	總計
於二零二五年一月一日之成本	283.5	154.5	408.4	846.5
合併範圍之變動	-1.9	0.0	0.0	-1.9
增加	0.0	0.0	67.1	67.1
處置	0.0	-17.6	-11.9	-29.6
轉撥	0.0	0.0	1.5	1.5
匯率影響	-7.2	-15.9	-4.4	-27.4
於二零二五年十二月三十一日	<u>274.5</u>	<u>121.1</u>	<u>460.7</u>	<u>856.2</u>
於二零二五年一月一日之累計攤銷	-46.3	-17.6	-196.8	-260.7
攤銷	0.0	0.0	-37.6	-37.6
處置	0.0	17.6	8.7	26.3
轉撥	0.0	0.0	-0.2	-0.2
減值虧損	-41.4	0.0	-0.8	-42.2
匯率影響	2.0	0.0	3.4	5.4
於二零二五年十二月三十一日	<u>-85.7</u>	<u>0.0</u>	<u>-223.2</u>	<u>-309.0</u>
於二零二五年十二月三十一日之 賬面淨值	<u><u>188.8</u></u>	<u><u>121.1</u></u>	<u><u>237.4</u></u>	<u><u>547.2</u></u>

表31二零二四年無形資產變動(以百萬歐元計)

	商譽	無確定 可使用年期 之無形資產	其他無形資產	總計
於二零二四年一月一日之成本	285.3	146.3	397.5	829.1
增加	0.0	0.0	74.2	74.2
處置	0.0	0.0	-67.8	-67.8
轉撥	0.0	0.0	4.2	4.2
匯率影響	-1.7	8.2	0.5	6.9
於二零二四年十二月三十一日	283.5	154.5	408.4	846.5
於二零二四年一月一日之累計攤銷	-46.3	-17.6	-234.5	-298.2
攤銷	0.0	0.0	-29.2	-29.2
處置	0.0	0.0	67.0	67.0
轉撥	0.0	0.0	0.3	0.3
匯率影響	-0.1	0.0	-0.5	-0.5
於二零二四年十二月三十一日	-46.3	-17.6	-196.7	-260.7
於二零二四年十二月三十一日之 賬面淨值	237.2	136.9	211.7	585.8

其他無形資產項目包括預付款項，金額為24.2百萬歐元(上一年度：20.7百萬歐元)。

當期無形資產折舊金額為37.6百萬歐元(上一年度：29.2百萬歐元)，計入其他經營開支。其中10.9百萬歐元源於銷售及分銷開支(上一年度：7.7百萬歐元)，0.0百萬歐元源於產品管理/商品化開支(上一年度：0.0百萬歐元)，26.7百萬歐元源於行政及一般開支(上一年度：21.5百萬歐元)。

減值測試規劃假設之披露

商譽及無確定可使用年期之無形資產，並未依計劃攤銷。上一財政年度針對商譽之減值測試採用貼現現金流量法進行，所依據資料取自相關現金產生單位或現金產生單位組別之三年計劃數據。據此，現金產生單位層級之規劃源自PUMA集團之三年計劃。就PUMA集團規劃所作之主要假設如下：

基於本集團規劃及整體經濟發展的基本假設，我們假設地緣政治緊張局勢不會進一步加劇。在此前提下，我們預計於二零二六年出現輕微百分比下滑後，後續財政年度以報告貨幣歐元計價的銷售額將實現中高個位數百分比的增長。此計劃銷售額增長源於企業戰略的實施及PUMA品牌吸引力的提升。

此外，PUMA預期中期息稅前利潤率將提升至略高於中個位數百分比區間的水平。除銷售額增長外，規劃期內息稅前利潤率的改善亦源於毛利率的提升，例如因電子商務分銷渠道的大幅增

長，帶動自有零售銷售佔比上升。此外，其他經營收入及開支增幅略低於銷售額增長，預期將有助於提升息稅前利潤率。例如，未來數年計劃銷售額增長的營運條件已基本成熟，可藉此實現規模經濟效益。同時，「下一階段(nextlevel)」效率計劃旨在推動成本節約並實現營運槓桿效應。

投資與營運資金的規劃基於歷史經驗，並依照戰略目標執行。

未來稅項付款按各相關國家現行稅率計算。

針對三年計劃之後的期間，將設定年增長率並用於預測三年期後的未來現金流量。該假設增長率基於對通脹率的長期預期，且不超過相關現金產生單位或現金產生單位組別所屬業務領域的長期平均增長率。

各現金產生單位或現金產生單位組別之可回收金額乃基於使用價值釐定。於二零二五財政年度，此評估導致PUMA日本與PUMA加拿大兩個現金產生單位之商譽產生減值虧損，總額為41.4百萬歐元(上一年度：無減值虧損)，該金額已計入其他經營開支。

無確定可使用年期之無形資產

就高爾夫業務部門(CPG – Cobra PUMA Golf)而言，Cobra品牌作為一項「無確定可使用年期之無形資產」，其賬面值為121.1百萬歐元(上一年度：136.9百萬歐元)。Cobra品牌的賬面值與「無確定可使用年期之無形資產」的總賬面值相比，佔有重大比重。該品牌已分配至Cobra PUMA Golf總部所在的北美業務分部。Cobra品牌的可收回金額採用免專利權費法(第三級—詳見第14章的說明)釐定。所使用的貼現率為每年9.4%(上一年度：每年10.0%)、專利權費率為6.0%(上一年度：6.0%)，以及持續增長率2.0%(上一年度：2.0%)。Cobra或CPG的三年計劃顯示，其平均收益增長率維持在低至中雙位數百分比區間。管理層對Cobra或CPG三年計劃中息稅前利潤率改善所作的主要假設，與集團層面計劃中的基本假設大致一致。Cobra品牌的估計可收回金額較其賬面值高出約15.0百萬歐元(上一年度：約19.9百萬歐元)。

即使專利權費率降至約5.4%(上一年度：約5.2%)，或平均計劃銷售收益減少約20.8%(上一年度：約13.2%)，亦不會導致Cobra品牌需計提任何減值，且其可收回金額將與賬面值一致。

若有跡象顯示Cobra相關業務的盈利能力不足，不僅會採用「免專利權費法」對商標進行個別估值，亦會釐定該商標所屬現金產生單位的可收回金額。於二零二五年，並無跡象顯示出現此情況。

商譽

商譽根據業務所在國家分配至本集團可識別現金產生單位組別。按地區彙總，商譽分配如下：

表32商譽的組成(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
PUMA英國 ¹	8.6	1.7
Genesis ¹	0.0	7.4
歐洲小計	8.6	9.1
PUMA加拿大	0.0	9.5
PUMA北美	0.0	2.1
北美洲小計	0.0	11.6
PUMA阿根廷	14.9	16.8
PUMA智利	0.5	0.5
PUMA墨西哥	10.8	10.6
拉丁美洲小計	26.2	27.9
PUMA中國	2.5	2.5
PUMA台灣	12.1	13.2
大中華區小計	14.6	15.6
PUMA日本	0.0	33.6
亞太其他地區小計	0.0	33.6
stichd	139.4	139.4
總計	188.8	237.2

¹ 在集團內部業務轉讓中，包括Genesis商譽在內的所有資產，均已轉移至PUMA英國。

下表載列二零二五年減值測試所採用的假設：

表33二零二五年減值測試之假設

	稅率 (區間)	稅前WACC (區間)	稅後WACC (區間)
歐洲	25.0%	11.8%	9.6%
北美洲 ¹	26.3%	11.7%	8.9%
拉丁美洲	27.0%–35.0%	14.8%–43.7%	10.9%–36.6%
大中華區	20.0%–25.0%	11.6%	9.0%–9.6%
亞太其他地區 ¹	38.1%	15.6%	9.3%
stichd ¹	25.0%	11.3%	8.8%

¹ 北美洲、亞太地區(不包括大中華區)及stichd的資料，在每種情況下均僅涉及一個現金產生單位。

減值測試所使用的稅率，與相關國家的實際稅率一致。加權平均資本成本(WACC)乃根據總資本的加權平均成本計算得出，當中已考慮標準市場資本結構(債務與權益比率)，並納入最重要上市競爭對手(同業組別)的數據。

此外，一般假設增長率為2.0%(上一年度：2.0%)。只有在有充分理由的特殊情況下，當現金產生單位所在國家的長期通脹預期低於假設增長率時，才會採用低於2.0%的增長率(上一年度：低於2.0%)；此情況尤其適用於英國、中國、日本和台灣。

現金產生單位stichd包括商譽139.4百萬歐元(上一年度：139.4百萬歐元)，此金額與商譽的總賬面值相比，佔有重大比重。可收回金額乃通過使用價值計算釐定，採用的貼現率為每年8.8%(上一年度：每年9.7%)，增長率為2.0%(上一年度：2.0%)。stichd的三年計劃顯示，其銷售額增長率處於中個位數百分比區間。stichd的三年計劃顯示，公司預期其息稅前利潤率的改善幅度將高於集團整體(此情況在過去已曾實現)，並預期其盈利能力將恢復至過往水平。stichd的估計可收回金額較其賬面值高出78.7百萬歐元(上一年度：186.0百萬歐元)。倘貼現率提高至約10.3%，或三年計劃期內的平均計劃經營業績(息稅前利潤)減少約16.5%，亦不會導致stichd的商譽需計提任何減值，其可收回金額將與賬面值一致。

現金產生單位PUMA英國包括商譽8.6百萬歐元(上一年度：1.7百萬歐元)。Genesis的商譽在收購完成後已轉移至PUMA英國。PUMA英國的三年計劃顯示，其銷售額增長率處於低個位數百分比區間。PUMA英國的三年計劃中，其息稅前利潤率的改善幅度預期符合集團規劃。PUMA英國的估計可收回金額較其賬面值高出24.6百萬歐元(上一年度：78.4百萬歐元)。倘貼現率提高至約11.3%，或三年計劃期內的平均計劃經營業績(息稅前利潤)減少約17.4%，亦不會導致PUMA英國的商譽需計提任何減值，其可收回金額將與賬面值一致。

現金產生單位PUMA阿根廷包括商譽14.9百萬歐元(上一年度：16.8百萬歐元)。PUMA阿根廷的三年計劃顯示，其銷售額增長率處於中雙位數百分比區間。PUMA阿根廷的三年計劃中，其息稅前利潤率的改善幅度預期符合集團規劃。PUMA阿根廷的估計可收回金額較其賬面值高出9.8百萬歐元(上一年度：248.6百萬歐元)。倘貼現率提高至約42.7%，或三年計劃期內的平均計劃經營業績(息稅前利潤)減少約7.9%，亦不會導致PUMA阿根廷的商譽需計提任何減值，其可收回金額將與賬面值一致。

現金產生單位PUMA日本包含商譽0.0百萬歐元(上一年度：33.6百萬歐元)。由於存在減值跡象，在計算可收回金額時考量到盈利前景下降，因此於二零二五年上半年確認減值虧損32.4百萬歐元。可收回金額128.6百萬歐元乃通過使用價值計算釐定，採用的貼現率為每年9.3%，增長率為1.4%。「日本」業務相關的中期規劃顯示，其銷售額增長率處於中至高個位數百分比區間，息稅前利潤率將由低個位數百分比提升至中個位數百分比。

現金產生單位PUMA加拿大包括商譽0.0百萬歐元(上一年度：9.5百萬歐元)。經計算可收回金額後，確認減值虧損20.5百萬歐元，其中9.0百萬歐元與商譽有關，11.5百萬歐元與使用權資產有關(另見第10章)。可收回金額83.0百萬歐元乃通過使用價值計算釐定，採用的貼現率為每年8.9%，增長率為2.0%。「加拿大」業務相關的中期規劃顯示，其銷售額降幅處於低個位數百分比區間，息稅前利潤率將提升至中個位數百分比。

該減值已計入綜合財務報表中的「其他經營收益及開支」項目，並於合併管理層報告的解釋性說明中，於綜合收益表的「一次性成本」項目內論述。

下表載列上一年度進行減值測試所用的假設：

表34二零二四年減值測試之假設

	稅率 (區間)	稅前WACC (區間)	稅後WACC (區間)
歐洲	25.0%	13.3%–13.4%	10.4%
北美洲 ¹	26.2%	12.7%	9.8%
拉丁美洲	27.0%–35.0%	15.2%–56.0%	11.7%–50.8%
大中華區	20.0%–25.0%	12.6%–12.7%	9.9%–10.3%
亞太其他地區 ¹	38.1%	15.6%	10.1%
stichd ¹	25.0%	12.5%	9.7%

¹ 北美洲、亞太地區(不包括大中華區)及stichd的資料，在每種情況下均僅涉及一個現金產生單位。

12. 其他非流動資產

其他非流動金融及非金融資產的分項資料如下：

表35其他非流動資產(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
投資	19.6	18.5
衍生金融工具之公允價值	2.4	28.0
租賃應收款項	9.0	15.8
其餘金融資產	29.2	33.1
其他非流動金融資產總值	60.2	95.4
其他非流動非金融資產	49.7	28.1
其他非流動資產總值	109.9	123.5

該項投資涉及註冊辦事處位於德國多特蒙德的Borussia Dortmund GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien(BVB)5.32%的股權。根據BVB二零二三年／二零二四年經審核國際財務報告準則綜合財務報表，其截至二零二五年六月三十日之權益為326.3百萬歐元(二零二四年六月三十日：327.0百萬歐元)，上一財政年度的損益為6.5百萬歐元(上一年度：44.3百萬歐元)。

其餘金融資產主要包括租金按金，金額為26.9百萬歐元(上一年度：29.8百萬歐元)。其他非流動非金融資產主要包括與促銷及廣告合約相關的預付款項。

13. 負債

負債的剩餘期限如下：

表36二零二五年(以百萬歐元計)

	二零二五年 剩餘期限						二零三一年 之後
	總計	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	
借款	1,353.5	929.3	64.2	150.0	147.0	0.0	63.0
應收貿易賬款	1,271.4	1,271.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
其他負債 ¹							
其他稅項負債	100.6	100.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
社會保險相關負債	10.1	10.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
應付僱員款項	102.3	102.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
退款責任負債	302.1	302.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
衍生金融工具負債	112.4	109.0	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0
其餘其他負債	44.3	43.4	0.7	0.2	0.0	0.0	0.0
總計	3,296.6	2,868.2	68.3	150.2	147.0	0.0	63.0

¹ 租賃負債到期期限分析載列於第10章。

流動借款金額為929.3百萬歐元，包括206.5百萬歐元(上一年度：70百萬歐元)的承兌票據貸款流動部分，以及722.8百萬歐元(上一年度：61.6百萬歐元)的其他銀行流動借款。其他銀行流動借款增加661.2百萬歐元，主要由於二零二四年簽訂之650.0百萬歐元銀團貸款動用額增加。該銀團貸款之信貸額度總額為12億歐元，期限至二零二九年。目前動用的銀團貸款將於二零二六年主要通過過渡性融資進行再融資。非流動借款包括承兌票據貸款的非流動部分。

表37二零二四年負債(以百萬歐元計)

	二零二四年 剩餘期限						二零三零年 之後
	總計	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	
借款	488.0	131.6	206.5	0.0	149.9	0.0	0.0
應付貿易賬款	1,893.5	1,893.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
其他負債 ¹							
其他稅項負債	111.2	111.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
社會保險相關負債	12.0	12.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
應付僱員款項	121.8	121.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
退款責任負債	213.5	213.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
衍生金融工具負債	21.8	19.9	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
其餘其他負債	40.9	38.8	1.6	0.3	0.1	0.1	0.1
總計	2,902.5	2,542.2	210.0	0.3	150.0	0.1	0.1

¹ 租賃負債到期期限分析載列於第10章。

退款責任負債源自與客戶訂立的合約，主要包括因客戶退貨權而產生的責任。

有關供應商融資協議的資料

PUMA向其供應商提供一項發票融資計劃。其中最大型的計劃—PUMA供應商融資計劃(PVFP)，讓供應商可將對PUMA開具的發票，在協定付款日期前大幅提前向其中一家合作銀行進行融資，並就此獲得利息折扣。融資條款與供應商是否達成可持續發展目標掛鉤。參與此計劃屬自願性質。此供應商融資計劃對PUMA並無影響；付款日期、付款方式及原合約條款均維持不變。因此，在資產負債表中，相關負債仍列作應付貿易賬款，而現金流出則計入現金流量表的經營活動所得現金流量項下。

此外，還有若干與本地供應商訂立的個別計劃。該等計劃同樣旨在讓供應商有機會在協定付款日期之前將其發票先行融資，作為回報，PUMA可獲得部分延長的付款期限；然而，這完全由融資合作夥伴全權自行決定。由於PUMA無需就向合作銀行支付供應商負債而承擔任何額外利息，且從本集團的角度來看，延長的付款期限與相關國家的正常付款期限並無重大差異，因此在此情況下，該等負債於資產負債表中仍列作應付貿易賬款，而現金流出則計入現金流量表的經營活動所得現金流量項下。

表38有關供應商融資協議的資料

	二零二五年		二零二四年	
	PVFP	其他計劃	PVFP	其他計劃
受供應商融資安排約束的				
應付貿易賬款賬面值				
<i>(以百萬歐元計)</i>				
列作應付貿易賬款	311.5	30.8	352.3	42.9
其中供應商已收取銀行付款	91.2	26.5	139.1	17.7
付款期限範圍(天)¹				
屬於供應商融資安排一部分 的應付貿易賬款	90	90-120	90.0	90-120
不屬於供應商融資安排一部 分的應付貿易賬款	90	60-120	90.0	60-120

¹ 上述其他計劃的付款日期範圍涵蓋多個不同國家的範圍。根據供應商融資協議，付款期限最長延長30天，而延長後的付款期限仍與相關國家的正常付款期限無重大差異。

14. 金融工具

金融工具賬面值及估值類別劃分

表39 金融工具賬面金額及其公允價值(以百萬歐元計)

	根據國際 財務報告 準則 第9號的 計量類別	賬面金額			公允價值			估值類別		
		二零二五年	二零二五年	二零二五年	二零二四年	二零二四年	二零二四年	第一級別	第二級別	第三級別
金融資產										
現金及現金等價物	¹⁾ AC	290.0				368.2				
應收貿易賬款	AC	913.4				1,246.5				
其他流動金融資產										
衍生工具—對沖會計	不適用	31.3	31.3		31.3	102.9	102.9		102.9	
衍生工具—非對沖會計	²⁾ FVPL	10.8	10.8		10.8	44.1	44.1		44.1	
租賃應收款項	不適用	8.8				12.4				
其餘流動金融資產	AC	34.9				168.8				
其他非流動金融資產										
衍生工具—對沖會計	不適用	2.4	2.4		2.4	28.0	28.0		28.0	
投資	³⁾ FVOCI	19.6	19.6	19.6		18.5	18.5	18.5		
租賃應收款項	不適用	9.0				15.8				
其餘非流動金融資產	AC	29.2				33.1				
金融負債										
流動借款										
銀行借款	AC	722.8				61.6				
承兌票據貸款	AC	206.5	206.8		206.8	70.0	69.9		69.9	
應付貿易賬款	AC	1,271.4				1,893.5				
流動租賃負債	不適用	217.6				220.6				
其他流動金融負債										
衍生工具—對沖會計	不適用	53.3	53.3		53.3	13.7	13.7		13.7	
衍生工具—非對沖會計	FVPL	55.7	55.7		55.7	6.2	6.2		6.2	
其餘流動金融負債	AC	35.1				27.2				
非流動借款	AC	424.2	430.4		430.4	356.4	361.0		361.0	
非流動租賃負債	不適用	1,011.2				1,010.0				
其他非流動金融負債										
衍生工具—對沖會計	不適用	3.4	3.4		3.4	1.9	1.9		1.9	
其餘非流動金融負債	AC	0.3				1.0				
按攤銷成本之金融資產總值		1,267.5				1,816.6				
按攤銷成本之金融負債總額		2,660.2				2,409.6				
按公允價值計量且其變動計入損益										
益之金融資產總值		10.8				44.1				
按公允價值計量且其變動計入損益										
益之金融負債總額		55.7				6.2				
按FVOCI之金融資產總值		19.6				18.5				

1) AC = 按攤銷成本

2) FVPL = 按公允價值計量且其變動計入損益

3) FVOCI (按公允價值計量且其變動計入其他全面收益) = 按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益投資

於資產負債表按公允價值計量的金融工具採用以下層級釐定：

第一級別：使用同一資產或債務在活躍市場取得的報價。

第二級別：使用並非第一級別所載報價，但可就資產或債務直接(即作為價格)或間接(即從價格推導)觀察的輸入因素。

第三級別：使用基於不可觀察市場數據的因素對資產或債務進行估值。

於不同公允價值層級之間的重新分類，在發生變動的報告期間結束時入賬。

僅為戰略目的而持有的投資之公允價值，僅指「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(FVOCI)」類別的權益工具，並根據第一級別釐定。衍生資產及負債的市值以及承兌票據貸款的公允價值則根據第二級別釐定。

下表載列釐定金融工具第二級別公允價值所使用的計量技術。

表40：金融工具公允價值計量－第二級別

類型	計量技術	重大不可觀察輸入因子	重大不可觀察輸入因子與公允價值計量之間的關係
外匯遠期合約	公允價值乃根據當前市場參數(即市場上可觀察到的參考價格)釐定，並計及遠期溢價及折讓。將報告日之遠期價格與估值日之遠期價格進行比較後，所產生的貼現結果將納入計量範圍。 此外，公允價值亦會針對交易對手之違約風險進行檢核。在此過程中，PUMA基於上/下法計算信貸價值調整(CVA)或債務價值調整(DVA)，並計及當前市場資訊，特別是本公司業務夥伴的信用狀況。由於未發現重大偏差，因此未對已釐定的公允價值進行調整。	不適用	不適用
貨幣期權	估值根據加曼柯爾哈根(Garman Kohlhagen)模型進行，該模型是布萊克休斯(Black Scholes)模型的延伸版本。	不適用	不適用
承兌票據貸款	估值計及預期付款的現金價值，並採用經風險調整的貼現率進行貼現。	不適用	不適用

類型	計量技術	重大不可觀察輸入因子	重大不可觀察輸入因子與公允價值計量之間的關係
利率期權	估值根據布萊克休斯(Black Scholes)模型進行。	不適用	不適用
利率掉期安排	估值根據現值法進行，即以當前市場利率對固定利率及浮動利率部分的未來現金流進行貼現。	不適用	不適用

具有對沖關係且市場價值為正數之衍生工具的公允價值為33.7百萬歐元(上一年度：131.0百萬歐元)，其中30.4百萬歐元(上一年度：125.4百萬歐元)與現貨部分的估值有關。具有對沖關係且市場價值為負數之衍生工具的公允價值為56.7百萬歐元(上一年度：15.5百萬歐元)，其中67.0百萬歐元(上一年度：13.0百萬歐元)與現貨部分的估值有關。

現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項的到期日均較短。因此，截至報告日期，其賬面值與公允價值相近。應收賬款按面值列賬，並已扣減信貸風險。

其他金融資產的公允價值等同於其賬面值，因利息乃於資產負債表日期按當下市場利率計算。其他(流動及非流動)金融資產中，35.4百萬歐元(上一年度：38.9百萬歐元)已按一般市場利率作為租金或其他按金的抵押。

應付貿易賬款的餘下期限較短，因此，其確認金額與公允價值相近。

其餘金融負債的餘下期限較短，因此，其確認金額與公允價值相近。

按計量類別劃分的淨溢利或虧損

下表載列按計量類別劃分的淨溢利或虧損：

表41：金融工具的淨收益／虧損(以百萬歐元計)

下表載列按計量類別劃分的淨收益或虧損：

	二零二五年	二零二四年
按攤銷成本計量的金融資產	-25.0	13.6
按攤銷成本計量的金融負債	-61.8	-148.6
無對沖關係並按公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具	-36.3	63.4
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	1.2	-2.4

釐定淨結果時，已計及利息收入及開支、股息、貨幣匯兌的影響、風險撥備變動以及出售損益，其中包括無對沖關係的衍生工具公允價值變動的影響。

根據實際利率法計算，淨結果包括利息收入11.5百萬歐元(上一年度：29.4百萬歐元)及利息支出55.2百萬歐元(上一年度：64.4百萬歐元)。

一般行政開支包括應收賬款風險撥備之變動。

財務風險相關披露

PUMA集團因使用金融工具而面臨以下風險：

- 信貸風險
- 流動資金風險
- 市場風險

下文將針對該等風險及風險管理原則進行說明。

風險管理原則

PUMA SE的管理委員會負責制定及監督PUMA集團的風險管理事宜。為此，管理委員會已成立風險管理委員會，負責設計、審查及調整風險管理系統。風險管理委員會定期向管理委員會匯報工作。

風險管理系統指引明確界定了該系統的職責、任務及流程。風險管理系統指引及風險管理系統本身將接受定期審查，以及時應對市場狀況及PUMA業務的任何變化，並將有關變化納入系統。

一方面，審核委員會負責監督管理委員會有否遵守指引及本集團的風險管理流程；另一方面，亦負責監督風險管理系統能夠有效應對PUMA集團所面臨的風險。

內部審核部門協助審核委員會履行監督職責。為此，內部審核部門亦會進行定期審核及臨時審核，並將審核結果直接向審核委員會報告。

信貸風險

信貸風險指客戶或金融工具的交易對手未能履行合約責任時，可能導致財務虧損的風險。信貸風險主要源自應收貿易賬款，以及交易对手的其他合約財務責任，例如現金及現金等價物和衍生金融工具。

倘不計及任何現有信貸保單或已收到的其他擔保，最高信貸風險等於金融資產的賬面值。

於二零二五財政年度末，無論按客戶類型或地區劃分，均未出現相關的信貸風險集中現象。信貸風險主要受個別客戶特徵影響。根據我們的信貸指引，在向新客戶提供常規付款及交付條款之前，我們會先審查其信用狀況。此外，我們為每位客戶設定了具體的應收賬款限額。具體而高，PUMA為所有主要附屬公司訂立了國際信貸保險計劃，有助降低風險。我們會持續監控客戶的信用狀況及應收賬款限額，包括就所有外部賬戶結餘超過特定限額的客戶，向信貸保險公司申請個別信貸限額。信貸保險公司對相當信貸限額申請的回覆，均會包括有關信用狀況的資訊。信用評級未達最低要求之客戶，原則上僅能透過預付方式購買產品。

其他降低信貸風險的措施包括保留所有權條款，以及在個別情況下，選擇性地出售應收貿易賬款（無追索權），並為客戶取得銀行擔保或母公司擔保。

於二零二五財政年度末，並無單一客戶佔應收貿易賬款的比重超過10%。

中央庫務部門對參與貨幣對沖工具和現金與現金等價物管理的銀行有全面掌握。我們集中與具備適當信貸評級的核心銀行(目前最低評級為BBB+或更高)進行銀行業務，同時針對除核心銀行以外的其他合作銀行訂立最高風險限額。由此產生的交易對手風險至少每六個月進行一次檢討。

於二零二五年，PUMA所持衍生金融工具的市場價值為正44.5百萬歐元(上一年度：175.1百萬歐元)。此類資產對任何單一銀行的最高信貸風險敞口為9.8百萬歐元(上一年度：34.6百萬歐元)。

下表根據國際財務報告準則第7號，載列衍生金融資產及負債抵銷期權的進一步資料。金融機構與PUMA之間的大部分協議均包含相互抵銷的權利；抵銷權利僅在業務夥伴出現虧損時方可行使。因此，資產負債表中的抵銷條件未獲滿足。

下表載列受前述抵銷協議影響的衍生金融工具的賬面值：

表42：衍生金融工具的抵銷可能性(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
資產		
於資產負債表中確認的金融資產總額	44.5	175.1
符合抵銷條件的金融工具	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>
金融資產的賬面淨值	44.5	175.1
可根據框架協議進行抵銷	<u>-41.8</u>	<u>-21.7</u>
金融資產的淨值總額	<u><u>2.7</u></u>	<u><u>153.5</u></u>
	二零二五年	二零二四年
負債		
於資產負債表中確認的金融負債總額	112.4	21.8
符合抵銷條件的金融工具	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>
金融負債的賬面淨值	112.4	21.8
可根據框架協議進行抵銷	<u>-41.8</u>	<u>-21.7</u>
金融負債的淨值總額	<u><u>70.6</u></u>	<u><u>0.1</u></u>

流動資金風險

流動資金風險指本集團未必能依照協議以現金或其他金融資產償還其金融負債的風險。本集團管理流動資金的目標，是盡可能確保在正常及壓力情境下，均一直持有充足的現金及現金等價物，以履行到期付款責任。

PUMA旨在維持足夠數額的現金、現金等價物及固定貸款承諾，以應對假設下行情境的影響。此情境模擬銷售額暴跌，同時毛利率大幅下降，進而導致存貨增加。此外，亦假設應收貿易賬款增加及投資額上升。針對此下行情境，亦評估其財務影響，特別是關於必要的借款，該借款必須由未動用且已確認的信貸額度相應覆蓋。

PUMA已確認的信貸額度總計為2,562.8百萬歐元(上一年度：1,842.9百萬歐元)，於二零二五年十二月三十一日，當中尚有1,202.2百萬歐元(上一年度：1,360.2百萬歐元)未被動用。與去年相比，已確認信貸額度增加719.9百萬歐元，乃主要由於二零二五年獲得500.0百萬歐元的過渡性融資，以及進行兩筆總額為275.0百萬歐元的承兌票據貸款交易，而第二筆承兌票據貸款的最後一筆70.0百萬歐元款項已於二零二五年一月到期時償還。於二零二五年十二月三十一日，已動用3.0百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)的借款額度，該等額度僅在另行通知前有效。即期及非即期借款的實際利率為3.6%(上一年度：4.7%)。根據信貸市場慣例，金融工具可設立固定資產出售限制、有擔保負債的最高限額，以及「交叉違約」和「控制權變更」條款。此外，除過渡性融資外，並無其他附加契諾或重大條件。

二零二五年訂立的承兌票據貸款交易，乃指二零二五年五月成功進行的合共210.0百萬歐元交易，其期限為四年(147.0百萬歐元)至六年(63.0百萬歐元)。此外，二零二五年十一月另發行了一筆65.0百萬歐元的承兌票據貸款，期限為兩年。

500.0百萬歐元的過渡性融資，乃以初期未動用信貸額度的形式提供，初始期限為12個月，並附有兩項可由PUMA單方面行使的延期選擇權，每次延期六個月(最長可延至二零二八年二月)。該融資由Santander CIB S.A.提供全額擔保。款項預計於二零二六年第一季度撥付，旨在再融資二零二四年已訂立之銀團信貸的提款額度，以在該融資額度內創造更多流動性空間。為確保合約框架統一，且無衝突情況，該信貸協議的條款主要參照該銀團信貸的條款制定。然而，與過渡性融資的典型特徵一致，除最長兩年的期限外，以及除上述已提及的契諾外，若發生認購資本增加、發行新融資工具、出售資產金額超過10.0百萬歐元等值，或支付股息等情況，則須履行相當於該金額的提前還款責任。在長達兩年的期限內，計劃撥款利率相較於歐元區銀行間同業拆借利率(EURIBOR)的利差每季度遞增，初期介乎0.9%至1.2%之間，21個月後介乎2.6%至2.9%之間。

於資產負債表日期，所有貸款協議的條件均已達成。管理委員會優假定未來亦能持續達成該等條件。

PUMA亦參與供應商融資協議(詳見於第13章闡述)，其主要目的是讓供應商透過銀行自願預付其發票款項。供應商只要向全球PUMA附屬公司出口貨品，PUMA的中央採購公司(PUMA International Trading GmbH)即會為其提供相關計劃，而各地方PUMA附屬公司則為當地供應商提供本地交付的相關計劃。參與所有該等計劃的融資合作夥伴，均為PUMA國際核心銀行體系中具備適當信貸評級的國際銀行。從本集團的角度來看，供應商融資協議並未延長或未有大幅延長付款期限。任何付款期限的延長均由融資合作夥伴全權酌情決定。基於此原因，且鑒於計劃在本集團五家核心銀行間均衡分配，PUMA並未面臨額外的流動資金風險。

下表載列報告日期的現存金融負債所產生的未來現金流出，以及與市場價值為負數的衍生工具相關的合約現金流量。該等流量均為未貼現的總金額，包括預期利息付款，但不包括抵銷影響：

表43：二零二五年金融負債的合約現金流量(以百萬歐元計)

	總計	二零二六年	二零二七年	二零二八年 及以後
非衍生金融負債				
借款 ¹	-1,408.3	-949.2	-79.6	-379.5
應付貿易賬款	-1,271.4	-1,271.4		
其他負債	-35.3	-35.1	-0.2	-0.1
衍生金融負債	-106.7	-106.8	0.1	0.0
衍生金融負債的現金流入	2,395.3	2,041.7	353.6	
衍生金融負債的現金流出	-2,501.9	-2,148.4	-353.5	0.0

¹ 於二零二六年償還借款時，除償還承兌票據貸款的即期部分外，主要涉及償還銀團貸款的當期使用額度。銀團貸款的總信貸額度為1.2百萬歐元，期限至二零二九年。二零二六年將運用過渡性融資，以在很大程度上再融資循環信貸額度的當期使用額。

就上一年度釐定的數值如下：

表44：二零二四年金融負債的合約現金流量(以百萬歐元計)

	總計	二零二五年	二零二六年	二零二七年 及以後
非衍生金融負債				
借款	-523.7	-144.7	-217.9	-161.1
應付貿易賬款	-1,893.5	-1,893.5		
其他負債	-28.2	-27.2	-0.9	-0.1
衍生金融負債	-29.8	-25.6	-3.9	-0.3
衍生金融負債的現金流入	798.0	726.9	71.1	
衍生金融負債的現金流出	-827.8	-752.5	-75.0	-0.3

市場風險

市場風險指市場價格(如匯率、股價或利率)可能發生變動，從而影響本集團收益或所持金融工具價值的風險。

市場風險管理的目標是將市場風險管理及控制在可接受的範圍內，同時優化回報。

為管理市場風險，PUMA會買入及賣出衍生工具，並訂立金融負債。所有交易均在本集團風險管理規章的框架內進行。

匯率風險

PUMA面臨交易外貨風險，即用於收購、出售及信貸交易，以及應收賬款所使用的報價貨幣，與，本集團旗下公司的功能貨幣不同。

於二零二五財政年度，PUMA在現金流量對沖會計中指定進行貨幣對沖，以對沖以美元計價並轉換為歐元的採購應付款項，以及對沖因向PUMA附屬公司進行內部轉售而產生的其他貨幣風險。

此外，為融資目的發放的集團內部貸款亦可能產生外幣風險。我們採用貨幣掉期及遠期外匯安排，以對沖將外幣計價的集團內部貸款轉換為本集團旗下公司功能貨幣(歐元)所衍生的外幣風險。

我們會對估計外匯風險進行初步定量重大性測試，同時將對沖成本納入考量。隨後，根據本集團指引，針對具重大風險進行對沖，對沖比例最高可達未來12至15個月內預期收購及出售交易的估計外幣風險的95%。我們採用遠期外匯合約及貨幣期權(通常自報告日期起約12個月內到期)來對沖外幣風險。對於對沖成本高昂的重大風險，僅能在較短期限內達成較高的對沖比例。

本集團貨幣風險的量化摘要資訊如下：

表45：二零二五年貨幣風險(以百萬歐元計)

於二零二五年十二月三十一日	美元	墨西哥披索	日圓
預期交易的風險	-1,231.0	103.0	169.7
資產負債表風險	<u>-519.7</u>	<u>191.8</u>	<u>4.1</u>
總風險	-1,750.7	294.8	173.8
透過貨幣期權對沖	340.4	0.0	-1.4
透過外匯遠期合約對沖	<u>1,369.4</u>	<u>-207.0</u>	<u>-135.5</u>
淨風險	<u>-40.9</u>	<u>87.8</u>	<u>36.9</u>

表46：二零二四年貨幣風險(以百萬歐元計)

於二零二四年十二月三十一日	美元	墨西哥披索	日圓
預期交易的風險	-1,698.5	248.4	185.7
資產負債表風險	<u>-753.9</u>	<u>87.4</u>	<u>8.1</u>
總風險	-2,452.4	335.7	193.8
透過貨幣期權對沖	221.4	0.0	-39.9
透過外匯遠期合約對沖	<u>2,318.2</u>	<u>-155.2</u>	<u>-112.2</u>
淨風險	<u>87.2</u>	<u>180.5</u>	<u>41.7</u>

遠期外匯合約及預期交易的風險乃以一年為基準計算。

未平倉匯兌對沖交易的名義金額主要為遠期外匯合約總額3,177.3百萬歐元(上一年度：4,135.4百萬歐元)。

於資產負債表日期，未平倉匯兌對沖交易的市場價值包括：

表47：匯率對沖合約的市場價值(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
外匯遠期合約	43.1	161.0
貨幣期權	0.3	14.1
貨幣對沖合約(資產)	43.4	175.1
外匯遠期合約	107.4	21.0
貨幣期權	5.0	0.0
貨幣對沖合約(負債)	112.4	21.0
淨額	-69.0	154.1

淨風險狀況及平均對沖利率如下：

表48：平均對沖利率

	二零二五年		二零二四年	
	即期	非即期	即期	非即期
貨幣風險				
淨風險狀況(百萬歐元)	976.9	441.3	1,403.8	496.1
外匯遠期合約				
歐元/美元平均匯率	1.147	1.190	1.113	1.117
歐元/墨西哥披索平均匯率	22.501	-	21.969	-
歐元/日圓平均匯率	159.361	-	157.814	155.475
貨幣期權				
歐元/美元平均匯率				
(賣權/買權)	1.124/1.1193	-	1.060/1.126	1.110/1.162
歐元/墨西哥披索平均匯率				
(賣權/買權)	-	-	-	-
歐元/日圓平均匯率				
(賣權/買權)	177.450/180.000	176.589/180.000	145.990/159.979	-

貨幣敏感度分析

為反映市場風險，國際財務報告準則第7號規定進行敏感度分析，以顯示相關風險變數的假設變動對盈利及權益的影響。我們會將風險變數的假設變動套用至報告日期的金融工具組合，藉以確定週期性影響。我們假設報告日期的組合能代表整個年度的情況。

根據國際財務報告準則第7號的定義，貨幣風險源於以功能貨幣以外之貨幣計價且屬貨幣性質的金融工具。將個別財務報表換算為集團貨幣所產生的差額不予計算。PUMA使用之所有非功能貨幣，一般被視為相關風險變數。

貨幣敏感度分析乃以資產負債表中以外幣計價的淨風險為依據，同時計及集團內部的貨幣資產及負債。此外，未平倉的貨幣衍生工具亦會作為敏感度分析的一部分進行重估。

下表顯示，若匯率相對於歐元現貨價升值或貶值10%，損益或權益中的現金流量對沖儲備將增加或減少的金額，當中假設所有其他影響因素(包括利率及商品價格)均維持不變。預測營運現金流量的影響亦不予考慮。

表49：二零二五年外幣匯率變動敏感度分析(以百萬歐元計)

於二零二五年十二月三十一日	美元	墨西哥披索	日圓
未平倉對沖合約的名義金額	1,818.8	-207.0	-135.5
	歐元+10%	歐元+10%	歐元+10%
權益	-94.5	9.6	-7.4
損益	-0.2	-0.4	-0.2
	歐元-10%	歐元-10%	歐元-10%
權益	200.6	-5.4	-33.6
損益	0.3	0.5	0.3

表50：二零二四年外幣匯率變動敏感度分析(以百萬歐元計)

於二零二四年十二月三十一日	美元	墨西哥披索	日圓
未平倉對沖合約的名義金額	2,710.0	-155.2	-161.9
	歐元+10%	歐元+10%	歐元+10%
權益	-286.1	10.1	10.7
損益	2.5	-1.0	-0.1
	歐元-10%	歐元-10%	歐元-10%
權益	99.6	-16.8	-23.8
損益	-3.1	1.2	0.1

貨幣風險及其他風險與機會類別，已於風險及機會報告中的綜合管理報告中進行更詳盡的討論。

利率風險

PUMA集團的利率風險主要源自浮息借款。庫務部在指定限額內集中管理利率。在此框架下，該部門透過利率衍生工具管理並監控利率風險。僅限與信用良好的對手進行交易。衍生金融工具不得用於投機，而僅用於對沖相關基礎交易的風險。

於二零二五年十二月三十一日，354.0百萬歐元(上一年度：153.0百萬歐元)的承兌票據貸款按浮動利率計息，並已配合到期日就該等貸款完成對沖。此外，715.5百萬歐元的即期銀行貸款提取額亦按浮動利率計息。在資產負債表日期後，已有100.0百萬歐元於二零二六年一月底以兩年期固定利率完成再融資，且短期內計劃就額外400.0百萬歐元進行再融資，故餘外利率風險並不重大。

於二零二三年五月，針對總額為150.0百萬歐元的各批次浮息承兌票據，亦已訂立同等金額且期限相同的利率領口安排，以對沖利率風險。此外，於二零二五年，透過訂立利率掉期安排，已進一步對沖了總額為204.0百萬歐元的浮息承兌票據貸款。

利率領口及利率掉期安排的條款均對應浮息貸款的條款，因此基礎交易與對沖交易之間存在經濟關聯性。此關聯性涵蓋名義金額、到期日、付款日期及利率調整日期等要素。利率領口及利率掉期安排承擔的基礎風險，與對沖風險部分完全一致。因此，該對沖關係的對沖比率為1:1。

淨風險狀況及平均對沖利率如下：

表51：平均對沖利率

	二零二五年		二零二四年	
	即期	非即期	即期	非即期
利率風險				
淨風險狀況(百萬歐元)	0.0	0.0	3.0	
按現行固定利率計算的平均對沖利率(上/下限安排)(%)	4.8%/1.5%	4.7%/1.5%	4.7%/1.5%	
按現行固定利率計算的平均對沖利率(掉期安排)(%)		2.2%		

利率敏感性分析

本集團業績取決於市場利率水平的發展。利率水平的變動將影響本集團的收入及權益。所作分析涵蓋所有承受利率風險的計息金融工具。

若利率水平變動100個基點，將對損益及權益中的現金流量對沖儲備造成以下影響：

表52：利率風險敏感度分析(以百萬歐元計)

	二零二五年		二零二四年	
	+1.0%	-1.0%	+1.0%	-1.0%
權益	5.7	-6.1	0.0	0.0
損益	0.0	0.0	0.4	-1.5

於資產負債表日期，指定為對沖基礎交易的項目所涉及的金額如下：

表53：指定對沖項目(以百萬歐元計)

	用於 計算無效 對沖額的 價值變動	現金流 對沖儲備	對沖 成本儲備	不再適用 對沖會計 處理之 對沖關係 所產生之 現金流對沖 儲備結餘
於二零二五年				
十二月三十一日				
貨幣風險－銷售交易	-50.7	23.4	-6.6	0.0
貨幣風險－採購交易	-114.0	-44.3	13.8	0.0
利率風險	1.2	0.9	0.0	0.0
於二零二四年				
十二月三十一日				
貨幣風險－銷售交易	-13.1	5.3	-4.3	0.0
貨幣風險－採購交易	175.3	81.1	4.4	0.0
利率風險	0.0	0.0	-0.3	0.0

指定為對沖工具的項目所涉及的金額，對綜合財務狀況表及綜合損益表有下列影響：

表54：指定對沖工具(以百萬歐元計)

	名義價值		賬面值		於其他 全面收益 確認的 對沖工具 價值變動	由對沖 儲備轉入 存貨成本 之金額	由現金流 對沖儲備 重新分類 至損益表 之金額	受重新 分類影響之 損益表項目
	資產	負債	資產	負債				
於二零二五年								
十二月三十一日								
貨幣風險－銷售交易	806.6	28.6	-8.4	其他流動／	50.7	-	24.9	銷售
貨幣風險－採購交易	1,763.5	0.5	-58.7	非流動金融	114.0	44.0	-	銷售成本
利率風險	354.0	1.1	0.0	資產／負債	-1.2	-	0.0	融資開支
於二零二四財政年度								
於二零二四財政年度								
於二零二四年								
十二月三十一日								
貨幣風險－銷售交易	1,139.7	14.3	-13.0	其他流動／	13.1	-	29.3	銷售
貨幣風險－採購交易	2,374.3	111.0	0.0	非流動金融	-175.3	-5.9	-	銷售成本
利率風險	150.0	0.0	0.0	資產／負債	0.0	-	0.0	融資開支

下表載列對沖儲備所涉及權益變動的對賬：

表55：對沖儲備變動(以百萬歐元計)

	二零二五年		二零二四年	
	現金流 對沖儲備	對沖 成本儲備	現金流 對沖儲備	對沖 成本儲備
於十二月三十一日的儲備	86.4	-0.2	-3.9	0.0
國際財務報告準則第9號的 過渡影響				4.9
於一月一日的儲備	86.4	-0.2	-3.9	4.9
公允價值變動				
其中貨幣風險 ¹	-164.7	27.9	162.2	12.3
其中利率風險	1.2	0.4	0.0	0.6
計入非金融資產收購成本的金額				
金額	44.0	0.0	-5.9	0.0
重新分類至收益表的金額				
其中貨幣風險 ²	-24.3	-18.6	-29.3	-20.3
其中利率風險	0.0	0.0	0.0	0.0
稅務影響	37.4	-2.2	-36.8	2.4
於十二月三十一日的儲備	<u>-20.2</u>	<u>7.2</u>	<u>86.4</u>	<u>-0.2</u>

¹ 對沖成本儲備的公允價值變動27.9百萬歐元(上一年度：12.3百萬歐元)涉及銷售交易金額-19.5百萬歐元(上一年度：-22.4百萬歐元)及採購交易金額47.4百萬歐元(上一年度：34.7百萬歐元)。

² 由對沖儲備重新分類至收益表的金額中，19.7百萬歐元(上一年度：25.8百萬歐元)涉及銷售交易，-38.3百萬歐元(上一年度：-46.1百萬歐元)涉及採購交易。

倘期權公允價值發生變動，或遠期合約之遠期成分及貨幣基差發生變動，會有於對沖成本儲備中的權益項下，將有關變動獨立入賬為交易相關對沖成本，並於相關交易發生時透過損益於財務業績確認。

原計劃中一小部分以外幣計價的採購及銷售交易未能實現，導致對沖交易出現超額情況。對於預期不再發生的採購及銷售交易，已終止對沖會計處理，並將公允價值由現金流對沖儲備轉入綜合收益表列為損益。倘預期任何極可能發生的採購或銷售交易將不再實現，即會抵銷交易。在所有貨幣對中，有-23.8百萬歐元(上一年度：0.1百萬歐元)透過損益計入財務業績(另請參閱第21章)。

15. 退休金撥備

退休金撥備源於員工及其遺屬(如適用)基於所在國法定或合約規定，於嚴重傷殘、身故或達到特定退休年齡時所主張之福利。PUMA集團之退休金承諾涵蓋權益型與供款型退休金承諾，包括現行退休金責任及未來應付的退休金權利。退休金承諾部分由外部計劃資產撥付。

退休金承諾涉及的風險，主要是福利型退休金計劃常見的風險，包括貼現率與通膨趨勢的可能變動，以及受益人壽命長短。為限制資本市場狀況變化及人口結構發展帶來的風險，數年前已於德國及英國就新入職員工的最高責任額度計劃達成協議或投購保障。在PUMA集團內，薪資相關責任的特定風險較低。於二零一六年，英國計劃已引入退休金薪資年度上限機制，涵蓋了相關風險的最高責任。因此，該英國計劃被歸類為非薪資責任。

表56：二零二五年退休金責任現值(以百萬歐元計)

	德國	英國	其他公司	PUMA集團
於二零二五年十二月三十一日的				
退休金責任現值				
薪資相關責任				
年金	0.0	0.0	11.9	11.9
一次性付款	0.0	0.0	11.7	11.7
非薪資相關責任				
年金	53.2	28.3	0.0	81.5
一次性付款	8.5	0.0	0.0	8.5
總計	<u>61.7</u>	<u>28.3</u>	<u>23.6</u>	<u>113.6</u>

已就上一年度確定以下數值：

表57：二零二四年退休金責任現值(以百萬歐元計)

	德國	英國	其他公司	PUMA集團
於二零二四年十二月三十一日的				
退休金責任現值				
薪資相關責任				
年金	0.0	0.0	11.5	11.5
一次性付款	0.0	0.0	10.9	10.9
非薪資相關責任				
年金	50.4	31.4	0.0	81.8
一次性付款	8.3	0.0	0.0	8.3
總計	<u>58.7</u>	<u>31.4</u>	<u>22.4</u>	<u>112.5</u>

主要退休金計劃說明如下：

PUMA SE的一般退休金計劃基本上規定，每位合資格員工每月最高可領取127.82歐元的退休金。該計劃自一九九六年起不再接受新成員加入。此外，PUMA SE還提供個人承諾(金額各異的固定款項)以及供款形式的個人福利(部分來自薪資轉換)。供款形式的個人福利屬保險型計劃。該計劃並無法定最低資金要求。於二零二五年底，國內福利責任總額為61.7百萬歐元(上一年度：58.7百萬歐元)，佔總責任的54.3%(上一年度：52.2%)。國內責任的計劃資產公允價值為54.2百萬歐元(上一年度：51.0百萬歐元)，而相應的退休金撥備為7.5百萬歐元(上一年度：7.7百萬歐元)。

英國的界定福利計劃自二零零六年起不再接受新成員加入。該計劃針對退休、殘疾及遺屬退休金，設有依薪資及服務年資而定的給付承諾。二零一六年起，對計入退休金的薪資實施每年1%的增長上限。退休退休金允許部分資本化。該計劃須遵守法定最低資金要求。於二零二五年底，英國界定福利計劃下的福利權益負債為28.3百萬歐元(上一年度：3,1.4百萬歐元)，佔總負債的24.9%(上一年度：27.9%)。該負債由29.2百萬歐元(上一年度：28.9百萬歐元)的資產擔保。盈餘產生的資產為0.9百萬歐元(上一年度：撥備2.5百萬歐元)。

退休金責任現值變動如下：

表58：退休金責任現值變動(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
於一月一日的退休金責任現值	112.5	107.3
報告年度認列的退休金責任成本	2.0	2.1
過往服務成本	1.2	0.0
計劃結算的收益(-)及虧損	0.3	0.0
退休金責任的利息開支	4.4	4.8
僱員供款	3.0	0.8
已付福利	-4.7	-4.3
轉移之影響	0.0	0.1
精算收益(-)及虧損	-2.8	0.5
貨幣匯兌的影響	-2.3	1.2
	<u>113.6</u>	<u>112.5</u>
於十二月三十一日的退休金責任現值	<u>113.6</u>	<u>112.5</u>

計劃資產變動如下：

表59：計劃資產變動(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
於一月一日的計劃資產	85.6	85.2
計劃資產的利息收入	3.4	3.8
精算收益(-)及虧損	-0.4	-3.0
僱員供款	2.0	0.8
僱員供款	3.0	0.8
已付福利	-2.8	-3.2
貨幣匯兌的影響	-1.6	1.2
	<u>89.2</u>	<u>85.6</u>
於十二月三十一日的計劃資產	<u>89.2</u>	<u>85.6</u>

本集團的退休金撥備乃按以下方式計算得出：

表60：退休金撥備(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
福利計劃的退休金責任現值	113.6	112.5
計劃資產的公允價值	<u>-89.2</u>	<u>-85.6</u>
財務狀況	<u>24.4</u>	<u>26.9</u>
於十二月三十一日的退休金撥備	24.4	26.9
其中資產	1.2	0.4
其中負債	25.6	27.3

於二零二五年，已付福利為4.7百萬歐元(上一年度：4.3百萬歐元)。預計二零二六年將支付11.5百萬歐元。預計其中1.1百萬歐元將由僱主直接支付。於二零二五年，僱主對外部計劃資產的供款為2.0百萬歐元(上一年度：0.8百萬歐元)。

預計二零二六年的僱主供款將為2.3百萬歐元。

退休金責任現值變動如下：

表61：退休金撥備變動(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
於一月一日的退休金撥備	26.9	22.1
退休金開支	4.5	3.1
於其他全面收益內入賬的精算收益(-)及虧損	-2.5	3.5
僱員供款	-2.0	-0.8
僱主直接支付的退休金	-1.9	-1.1
轉移價值	0.0	0.1
貨幣匯兌的影響	<u>-0.6</u>	<u>0.0</u>
於十二月三十一日的退休金撥備	24.4	26.9
其中資產	1.2	0.4
其中負債	25.6	27.3

二零二五財政年度與公司退休金計劃有關的開支組成如下：

表62：界定福利計劃開支(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
報告年度認列的退休金責任成本	2.0	2.1
過往服務成本	1.2	0.0
計劃結算的收益(-)及虧損	0.3	0.0
退休金責任的利息開支	4.4	4.8
計劃資產的利息收入	-3.4	-3.8
行政成本	0.0	0.0
界定福利計劃開支	4.5	3.1
其中個人成本	3.5	2.1
其中融資成本	1.0	1.0

除界定福利退休金計劃外，PUMA亦為供款型計劃繳納款項。二零二五財政年度的繳款金額為22.9百萬歐元(上一年度：21.3百萬歐元)。

於其他全面收益入賬的精算收益及虧損：

表63：於其他全面收益入賬的收益及虧損(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
退休金承諾重估	-2.8	0.5
因人口結構變動所產生的精算收益(-)及虧損	0.1	-0.1
因財務假設變動所產生的精算收益(-)及虧損	-3.7	-0.5
基於經驗進行調整所產生的精算收益(-)及虧損	0.7	1.1
計劃資產重估	0.4	3.0
因資產適用上限而未入賬的金額	0.0	0.0
行政開支調整	0.0	0.0
於其他全面收益直接入賬的重估總額	-2.5	3.5

計劃資產投資類別

表64：計劃資產投資類別(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
現金及現金等價物	1.4	1.2
權益工具	4.4	6.1
債券	13.7	7.0
投資基金	3.3	3.5
衍生工具	5.9	7.8
房地產	1.0	3.2
保險	54.2	51.3
其他	5.3	5.5
總計劃資產	89.2	85.6

其中具市場報價的資產類別：

表65：具市場報價的計劃資產(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
現金及現金等價物	1.4	1.2
權益工具	4.4	6.1
債券	13.7	7.0
投資基金	3.3	3.5
衍生工具	5.9	7.8
房地產	0.0	2.4
保險	0.0	0.0
其他	5.0	5.4
具市場報價的計劃資產	33.7	33.4

計劃資產依然不包括本集團自身的金融工具或本集團旗下公司所使用的房地產。

計劃資產僅用於履行界定福利責任。在部分國家，法律對所選基金的類型和金額設有規定，而在其他國家(例如德國)，退休金責任融資屬自願性質。在英國，由本公司及員工代表組成的受託人委員會負責資產管理。投資策略旨在追求長期收益，同時接受可控的波動性。該投資策略已於二零二五年修改。由於計劃資金狀況改善，投資風險已隨之降低。受託人將持續監控投資策略。

釐定退休金責任及退休金開支時採用了以下假設：

表66：釐定退休金責任時使用的假設

	二零二五年	二零二四年
貼現率	4.29%	4.17%
未來退休金增加	1.82%	2.00%
未來薪金上漲	2.32%	2.24%

所示數值為加權平均值。歐元區採用3.75%的標準利率(上一年度：3.50%)。

德國採用二零一八年G Heubeck指引表作為死亡率表。英國的死亡率則根據基本表系列S4推算，並根據CMI2024計及預期壽命，長期趨勢設定為1%。

以下概覽說明，倘重大精算假設發生變動，福利計劃的退休金責任現值將受到如下影響。

表67：退休金責任的敏感度分析(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
下述情況對退休金責任現值的影響		
貼現率提高50個基點	-3.6	-3.9
貼現率降低50個基點	4.1	4.3

受福利計劃的結構影響，薪資及退休金趨勢對退休金責任的現值影響極微。

退休金責任的加權平均期限約為11年(上一年度：約12年)。

16. 其他撥備

表68其他撥備(以百萬歐元計)

	二零二四年				二零二五年		二零二四年	
	匯率變動， 轉撥	增加	動用	撥回	當中 非流動	當中 非流動		
以下各項的撥備：								
保證金	2.1	-0.1	1.4	-0.9	-0.3	2.1	0.0	0.0
購買風險	3.9	0.0	0.6	0.0	-2.0	2.4	0.0	0.0
法律風險	14.0	-0.5	3.3	-2.0	-2.2	12.6	6.3	6.0
拆除責任	16.4	-1.2	4.6	-2.1	-1.1	16.5	13.0	13.4
員工撥備	19.2	0.4	6.0	-9.3	-3.6	12.7	7.3	9.9
終止僱傭撥備	0.0	-0.1	25.1	0.0	0.0	25.1	0.0	0.0
其他	12.8	-0.5	6.3	-5.1	-2.0	11.5	0.0	0.0
總計	68.2	-1.9	47.2	-19.3	-11.3	83.0	26.5	29.3

保證金撥備乃根據過去六個月所產生銷售歷史價值而釐定。預期此類費用大部分將於下個財政年度首六個月內到期。購買風險主要涉及製造鞋履所需材料及模具，並將導致後續期間產生現金流出。

與拆除責任相關的撥備主要屬長期性質，並與本集團租賃的零售店、倉儲區域及辦公空間有關。該等撥備乃根據預期結算價值及約定租期計提。相關成本及該等物業的實際使用時間均已進行估算。

員工撥備主要與非流動變動薪酬組成部分有關。訴訟風險涉及任何形式的法律糾紛，包括與商標及專利權有關的糾紛。

終止僱傭撥備包括自願離職計劃範圍內所授出福利的開支。當實體在法律上或事實上受離職方案約束，且無法再單方面撤回時，即應確認相應承擔。

已就其他風險（特別是收購相關風險）計提其他準備。

流動撥備預計將於次年支付，非流動撥備預計於最多十年的期間內支付。並無重大複利效應。撥備乃基於過往類似交易的經驗確認及估值。當中已計入截至編製綜合財務報表時的所有事件。

17. 股本

認購資本

認購資本相當於PUMA SE的認購資本。

截至資產負債表日，根據公司章程，認購資本為148,007,926.00歐元（上一年度：149,698,196.00歐元），分為148,007,926（上一年度：149,698,196）股具表決權的無面值股份，相當於每股1.00歐元名義價值。

於二零二五財政年度，註冊股本減少1,690,270歐元。

所有股份均享有同等權利。股東有權收取約定的股息，並於股東週年大會上每股擁有一票表決權。此規定不適用於本公司持有的庫存股，該等股份不賦予本公司任何權利。

已發行股份變動：

表69已發行股份變動

	二零二五年	二零二四年
於一月一日的已發行股份，股數	148,824,413	149,844,544
回購庫存股，股數	-1,687,753	-1,128,961
發行庫存股，股數 ¹	72,245	108,830
	147,208,905	148,824,413
於十二月三十一日的已發行股份，股數		

¹ 發行庫存股與用於支付及推廣及廣告協議相關的補償以及管理層成員薪酬相關。

法定股本

截至二零二五年十二月三十一日，本公司的組成章程細則規定的法定股本總額為30,000,000.00歐元：

根據公司章程第4.2條，經監察委員會批准，管理委員會獲授權可透過以現金及／或實物出資為代價，一次或多次發行最多30,000,000股無面值記名股份，將本公司股本增加最多30,000,000.00歐

元，直至二零二零年五月二十日止(二零二五年法定股本)。若以現金出資進行增資，新股可由管理委員會指定的一家或多家銀行認購，惟須履行向股東提供認購機會之義務(間接優先認購權)。股東通常享有認購權。然而，經監察委員會批准，管理委員會獲授權可在公司章程第4.2條所規定之情況下全部或部分剔除股東認購權。

PUMA SE管理委員會於本報告期間並未動用現有的法定股本。

有條件股本

根據二零二二年五月十一日的股東週年大會決議，管理委員會獲授權(經監察委員會同意)，可於二零二七年五月十日前，透過一次或多次發行(不論是整體或分批或同時分多期發行)不記名或記名可轉換債券及/或購股權債券、利潤分享權或參與債券，或上述工具之組合(不論是否設有期限限制)，其總面值上限為1,500,000,000.00歐元。

股本將透過發行總額不超過15,082,464.00歐元的新無面值記名股份，有條件增加至多15,082,464.00歐元(二零二二年有條件增資)。有條件增資僅得於轉換權/購股權被行使、轉換/購股義務被履行，或進行要約收購，且未採用其他履行方式之範圍內實施。

迄今為止尚未行使此項授權。

庫存股

於二零二零年五月七日的股東週年大會採納的決議授權本公司於二零二五年五月六日前，以不超過股本10%之價值購回庫存股。根據二零二一年五月五日的股東週年大會的決議，監察委員會獲授權，將所購回之股份發行予本公司管理委員會成員(不附帶股東認購權)。此外，根據二零二二年五月十一日股東週年大會決議，管理委員會獲授權將所購回股份(不附帶股東認購權)，作為本公司或其聯屬公司的股份支付或僱員股份計劃的一部分，發行予目前或曾與本公司或其任一聯屬公司存在僱傭關係之個人，或本公司任一聯屬公司的管理層成員。若透過證券交易所收購，每股收購價格相較於收購日前三個交易日內本公司具相同屬性股份在XETRA交易系統(或其可比繼承系統)中平均收盤價不得超過10%或低於20%。

根據前述於二零二零年五月七日/二零二一年五月五日授予的授權，PUMA SE管理委員會於二零二四年二月二十九日批准一項股份回購計劃。首批提供回購總金額不超過100百萬歐元的庫存股，於二零二四年三月六日開始，有效期至二零二五年五月六日。根據二零二零年股東週年大會授出的授權，回購的股份將予以註銷。

根據二零二四年五月二十二日的股東週年大會的決議，前述有關收購及動用庫存股的授權已予撤銷，並再次授權本公司於二零二九年五月二十一日前收購不超過股本百分之十之庫存股。此外，監察委員會獲授權，將所收購之股份發行予本公司管理委員會成員(不附帶股東認購權)。此外，管理委員會獲授權，將所購回股份(不附帶股東認購權)，作為本公司或其聯屬公司股份支付或僱員股份計劃的一部分，發行予目前或曾與本公司或其任一聯屬公司存在僱傭關係之個人，或本公司任一聯屬公司的管理層成員。若透過證券交易所收購，每股收購價格相較於收購日前三個交易日內本公司具相同屬性股份在XETRA交易系統(或其可比繼承系統)中平均收盤價不得超過10%或低於20%。

截至資產負債表日，本公司於自有投資組合中持有共計799,021股PUMA股份，相當於已認購股本的0.54%。

回購庫存股

根據上述二零二零年五月七日／二零二一年五月五日的授權，PUMA SE管理委員會於二零二四年二月二十九日決定啟動股份回購計劃。首批提供回購總金額不超過100百萬歐元的庫存股，於二零二四年三月開始，至二零二五年五月六日期間結束。

於二零二五年三月三十一日，PUMA SE完成根據股份回購計劃收購股份。根據該股份回購計劃，二零二五財政年度共回購1,687,753股股份，相當於本公司已認購股本的約1.13%（基於149,698,196.00歐元）。於證券交易所支付的每股平均收購價格為29.63歐元。所收購股份的總金額為50,000,005.59歐元。

如本公司公佈，所購回之股份已贖回。PUMA SE已根據二零二五年八月七日的管理委員會決議撤銷1,690,270股已回購股份。

有關回購庫存股的更多資料，可參閱下表。

表70財政年度內回購庫存股

月份	股份數目	總價 (歐元)	每股平均 購買價格 (歐元)	估已認購 股本比例 (歐元)	估已認購 股本百分比 (%)
一月	411,990	15,008,721.36	36.43	411,990	0.28%
二月	644,207	18,914,949.36	29.36	644,207	0.43%
三月	631,556	16,076,334.87	25.46	631,556	0.42%
四月	-	-	-	-	-
五月	-	-	-	-	-
六月	-	-	-	-	-
七月	-	-	-	-	-
八月	-	-	-	-	-
九月	-	-	-	-	-
十月	-	-	-	-	-
十一月	-	-	-	-	-
十二月	-	-	-	-	-
總計	1,687,753	50,000,005.59	29.63	1,687,753	1.13%

股息

符合分配資格的金額與PUMA SE的保留盈利有關，該保留盈利根據德國商業法計算得出。

管理委員會與監察委員會將向股東週年大會提議，鑒於截至二零二五年十二月三十一日的綜合淨業績為負數，故不從PUMA SE二零二五財政年度的保留盈利分配股息（上一年度：0.61歐元）。

表71 PUMA SE保留盈利的建議分配 PUMA SE

	二零二五年	二零二四年
於十二月三十一日的PUMA SE保留盈利，百萬歐元	185.2	510.5
可供分配保留盈利，百萬歐元	155.4	510.5
每股股息，歐元	0.00	0.61
已發行股份數目，股 ¹	147,208,905	148,824,413
股息總額，百萬歐元 ¹	0.0	89.8
結轉至新會計期間，百萬歐元 ¹	185.2	420.8

¹ 根據股東週年大會決議調整的上一年度數值

儲備

權益儲備明細如下：

資本儲備

資本儲備包括發行股份所產生的溢價，以及購股權發行、轉換及到期的款項。

營收儲備(含保留盈利)

營收儲備(含保留盈利)包括本財政年度的淨盈利，以及綜合財務報表所涵蓋之公司過往未予分配盈利。此外，於其他全面收益中確認的退休金撥備之估值影響，連同回購庫存股時支付且超出面值的費用，均計入保留盈利。

外幣換算差額

貨幣換算權益項目用於記錄將非歐元會計制度之附屬公司財務報表換算所產生之匯率差額。

現金流對沖儲備

「現金流對沖儲備」項目包括與尚未發生的對沖交易相關的現金流對沖工具(期權的內在價值及遠期合約的現貨部分)的公平值。

對沖成本儲備－期權

該項目包括根據「對沖成本」法計算的現金流量對沖成本的公平值(時間價值成分)。

對沖成本儲備－遠期合約

該項目包括根據「對沖成本」法計算的現金流量對沖成本的公平值(時間價值成分)。

非控制性權益

該項目包括非控制性權益。其組成呈列於第29章。

資本管理

本集團的目標是維持穩健的股本基礎，以鞏固投資者與市場的信心，並提升未來業務表現。

資本管理涉及PUMA的綜合權益。相關資料呈列於綜合財務狀況表及綜合權益變動表。

18. 管理層激勵計劃

為透過長期激勵措施留住管理層，PUMA採用現金結算的虛擬股份以及其他全球長期激勵計劃。

現行計劃說明如下：

「虛擬股份」(亦稱「貨幣單位」)說明(全稱：貨幣單位計劃 – MUP)

於二零一三財政年度，本公司開始每年授予「貨幣單位」，作為管理委員會成員管理獎勵計劃的一部分。此類「貨幣單位」根據PUMA股價表現而定。每份貨幣單位均賦予持有人於到期時領取現金支付的權利。該現金支付金額乃透過比較發行年度開始前最後三十個交易日的虛擬股票增值權平均值，與行使日最後三十個交易日的虛擬股票增值權，以此衡量PUMA股價表現。股票增值權的最高上限為分配金額的300%。此類「貨幣單位」設有為期三年的歸屬期(禁售期)，隨後進入為期三十天的行使期，該行使期自每份季度報告發佈日起計，並於三十天後屆滿，在此期間，參與者可在兩年內自由選擇行使權利。若管理委員會成員於歸屬期間內任何時間辭職，此類貨幣單位的數量將按比例減少。該計劃已到期並由二零二一年績效股份計劃取代。在此背景下，本公司於二零二五財政年度停止發行與該計劃相關的任何股份。

「虛擬股份」說明(全稱：二零二一年績效股份計劃 – PSP 21)

自二零二一年起，作為管理層激勵計劃的一部分，本公司每年向管理委員會成員授予虛擬股份。該等虛擬股份的價值根據PUMA股價表現而定。每份虛擬股份賦予持有人於到期時領取現金支付的權利。然而，監察委員會保留以PUMA股份代替現金進行支付的權利。該現金支付金額乃以行使日前最後三十個交易日的PUMA收盤價為基準，另加績效期間的累積股息。最終虛擬股份數量介於50%至150%之間，取決於相對於MDAX指數的「股東總回報率」(TSR)。PUMA與MDAX指數的TSR採用績效期起始日前30個交易日各TSR數值的算術平均值計算得出。隨後將PUMA與MDAX指數依此方式計算出的平均值相互比較。其後，計算PUMA TSR與MDAX指數TSR之間的百分比點差(即TSR超額表現百分比)。價值增幅上限為分配金額的300%。虛擬股份受限於四年的歸屬期。該等股份通常於發行後第五年的第一季內予以支付。若在歸屬期間內退出，虛擬股份將按「比例」基準予以扣減。針對二零二一及二零二二財政年度發行的計劃，DAX指數用作計算虛擬股份的基準；自二零二三財政年度起，改以MDAX指數為基準。該計劃已於二零二五財政年度終止，並由「二零二五年績效股份計劃」代替。因此，二零二五財政年度未根據該計劃發行任何股份。

「虛擬股份」說明(全稱：二零二五年績效股份計劃 – PSP 25)

於二零二五財政年度，本公司開始每年授予虛擬股份，作為管理委員會成員管理激勵計劃的一部分。該類虛擬股份根據PUMA股價表現(50%)、綜合收入淨額平均值(30%)以及可持續發展目標的達成情況(20%)授予。每份虛擬股份賦予持有人於到期時領取現金支付的權利。然而，監察委員會保留以PUMA股份代替現金進行支付的權利。該授予的現金支付金額以行使日前三十個交易日的PUMA收盤價為基礎，另加績效期間的累積股息。最終分配的虛擬股份數量介於0%至200%之間，取決於三大組成部分的加權目標達成率。總目標達成率的50%取決於相對於MDAX股票指數的相對「股東總回報率」(TSR)。PUMA及MDAX股票指數TSR均基於績效期開始與屆滿前最後三十個交易日的TSR算術平均值計算得出。其後，比較PUMA與MDAX股票指數此計算出的平均值，以確定PUMA的TSR與MDAX股票指數TSR之間的百分比差異(TSR超額表現百分比)。總目標達成度的30%取決於平均綜合收入淨額。為此，將根據PUMA集團的中期規劃，於績效期間開始時設定目標值。在績效期間結束時，將此目標值與績效期間內實際達成的平均綜合收入淨額進行比較。總目標達成度的20%取決於可持續發展目標的達成情況。該等目標由監察委員會專為此目的而制定。在績效期間結束時，監察委員會將評估可持續發展目標的達成程度。虛擬股份的最高增值幅度(上限)不得超過分配金額的300%。此類虛擬股份須受限於四年鎖定期(即歸屬期+持有期)，包括三年歸屬期及隨後的一年持有期。一般而言，支付將於發行後第五年的第一季內完成。若管理委員會成員於歸屬期間內任何時間點離職，此類虛擬股份的數量將按「比例」基準予以扣減。

二零二五財政年度，基於與管理委員會成員簽訂的僱傭合約下承諾，計提增加撥備0.6百萬歐元(上一年度：1.3百萬歐元)，並撥回0.7百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。

表72 虛擬股份，管理委員會成員

計劃 發行日期	MUP	PSP 21	MUP	PSP 21	PSP 21	PSP 21	PSP 25	
	二零二一年 一月一日	二零二一年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二三年 一月一日	二零二四年 一月一日	二零二五年 一月一日	
任期	5	4.25	5	4.25	4.25	4.25	4.25	年
歸屬期	3	4	3	4	4	4	4	年
發行時PUMA股票的基準 價格	86.23	86.23	106.95	106.95	51.86	54.92	45.18	每股歐元
PUMA股份於財政年度結束時 的參考價值	0	0	19.74	19.74	21.76	21.44	15.01	每股歐元
行使時的加權股價	21.47	45.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	每股歐元
發行年度的參與者	3	2	1	3	4	5	5	人數
財政年度結束時的參與者 於二零二五年一月一日的	0	0	1	3	4	5	5	人數
貨幣單位／虛擬股份數量	25,606	7,070	10,323	13,629	69,082	72,368	74,744	股份
本財政年度行使的貨幣 單位／虛擬股份數量	-25,350	-6,556	0	0	0	0	0	股份
本財政年度已失效的貨幣 單位／虛擬股份數量	-256	-514	-104	-857	-1,273	-4,322	0	股份
於二零二五年十二月三十一日 的貨幣單位／虛擬股份最 終數量	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,219</u>	<u>12,772</u>	<u>67,809</u>	<u>68,046</u>	<u>74,744</u>	股份

該承諾包括以現金補償以股份為基礎交易，在尚未行使的情況下，將列為員工撥備，並於每個資產負債表日按公平值重新計量。相關費用按歸屬期間比例計入。根據外部專家按公平值進行的估值，及計入二零二五年的行使及撥回，本財政年度末此類計劃的撥備為4.3百萬歐元（上一年度：5.3百萬歐元）。當中包括固定金額0.9百萬歐元，其乃於財政年度授予前管理委員會成員，用以結算其對二零二五年批次按比例應得的權益。

「GAME CHANGER 2.0」計劃說明

二零一八年，長期激勵計劃(LTIP)「Game Changer 2.0」啟動。該計劃參與者主要為向管理委員會匯報的最高執行人員，以及PUMA集團內的特定關鍵職能人員。該計劃旨在長期綁定該等員工與公司，並讓其可分享公司中期的成功成果。

長期激勵計劃(LTIP)「Game Changer 2.0」由兩部分組成，即績效現金計劃及績效股份計劃，各佔50%。績效現金計劃旨在獎勵PUMA集團的財務表現，而績效股份計劃則旨在獎勵PUMA SE股票在資本市場上的表現。

績效現金計劃的績效期為三年，其計算基準為PUMA集團在息稅前利潤(EBIT)、銷售額以及現金流量或營運資金佔銷售額比例等指標的中期平均目標。獎勵將於績效期結束後以現金發放，上限不得超過授予比例目標金額的200%。

績效股份計劃採用虛擬股份作為激勵管理工具。計劃期限最長為五年，分為三年績效期及兩年行使期，虛擬股份將於行使期內以現金支付。現金支付僅可在四個行使時間點（績效期結束後第6、12、18或24個月）進行。虛擬股份的價值將根據行使日前最後30個交易日的平均股價計算。支付金額上限為所授予按比例計算之目標金額的300%，且僅在績效期間內至少一次達到既定行使門檻（如適用）的情況下，方會進行支付。

支付須以個別參與者在指定日期與PUMA集團旗下公司維持有效且未終止的僱傭關係為條件。

[GAME CHANGER 2.0 – 2023]計劃說明

於二零二零年，全球計劃「Game Changer 2.0 – 2023」啟動，詳情如上文所述。績效現金計劃以EBIT(70%)、現金流量(15%)及銷售額(15%)為目標指標。在績效股份部分的框架下，支付金額上限為授予按比例計算目標金額的300%。於報告年度，已向參與者組別支付0.2百萬歐元（其中0.2百萬歐元為績效股份部分）。報告年度內，該計劃未產生任何新增費用，並回撥0.1百萬歐元（上一年度：0.0百萬歐元）。該計劃不再計提撥備（上一年度：0.1百萬歐元）。

[GAME CHANGER 2.0 – 2024]計劃說明

於二零二一年，全球計劃「Game Changer 2.0 – 2024」啟動，其規限與上文所述者相同。績效現金計劃以EBIT(45%)、營運資金佔淨銷售額的比例(15%)以及淨銷售額(40%)為目標指標。績效股份部分的支付上限為授予按比例計算目標金額的300%。此外，該計劃的生效條件為僱傭關係須持續至二零二三年十二月三十一日。於報告年度，已向參與者組別支付0.2百萬歐元（其中0.2百萬歐元為績效股份部分）。此外，共計0.2百萬歐元（上一年度：0.8百萬歐元）已撥回，且未為該計劃計提任何開支。於財政年度結束時，就該計劃計提撥備0.1百萬歐元（上一年度：0.3百萬歐元）。績效股份部分佔0.1百萬歐元（上一年度：0.3百萬歐元）。

[GAME CHANGER 2.0 – 2026]計劃說明

於二零二三年，全球計劃「Game Changer 2.0 – 2026」啟動，詳情如上文所述。績效現金計劃以EBIT(70%)、現金流量(15%)及銷售額(15%)為目標指標。作為績效股份組成部分，支付金額上限為授予比例目標金額的300%。參與者須維持僱傭關係至二零二五年十二月三十一日。於報告年度，已為該計劃計提0.0百萬歐元（上一年度：1.5百萬歐元）按比例計算金額，並解除0.7百萬歐元作為該計劃的撥備（上一年度：0.1百萬歐元）。於財政年度結束時，就該計劃計提撥備2.3百萬歐元（上一年度：3.1百萬歐元）。績效股份計劃部分佔1.0百萬歐元（上一年度：1.5百萬歐元）。

[GAME CHANGER 2.0 – 2027]計劃說明

於二零二四年，全球計劃「Game Changer 2.0 – 2027」啟動，詳情如上文所述。績效現金計劃以EBIT(70%)、現金流量(15%)及銷售額(15%)為目標指標。作為績效股份組成部分，支付金額上限為授予比例目標金額的300%。參與者須維持僱傭關係至二零二六年十二月三十一日。於報告年度，已為該計劃計提0.4百萬歐元（上一年度：1.0百萬歐元）按比例計算金額。於財政年度結束時，就該計劃計提撥備0.9百萬歐元（上一年度：1.0百萬歐元）。績效股份計劃部分佔0.5百萬歐元（上一年度：0.4百萬歐元）。

「ROAD 2 10B」計劃說明

於二零二二年，「Game Changer 2.0」計劃被一次性「Road 2 10B」長期激勵計劃所取代。該計劃參與者為PUMA集團的關鍵專業人員及管理層。該計劃旨在長期留任這些員工，並讓其能分享公司中期的成功成果。

「Road 2 10B」長期激勵計劃由兩部分組成，即績效現金計劃及績效股份計劃，各佔50%。績效現金計劃旨在獎勵PUMA集團的財務表現，而績效股份計劃則旨在獎勵PUMA SE股票在資本市場的表現。

績效現金獎勵計劃的重點在於以下目標：根據PUMA SE管理委員會制定的三年計劃，以EBIT、銷售額以及營運資金佔銷售額的比例為基準。對於與集團層級存在僱傭關係的計劃參與者，目標達成度將依據以下集團目標計算：EBIT(45%)、銷售額(40%)以及營運資金佔銷售額的比例(15%)。對於在國家或區域層級與集團存在僱傭關係的計劃參與者，其目標達成度的50%取決於達成集團目標。其餘50%則取決於達成國家或區域層級的下列目標：EBIT(22.5%)、銷售額(20%)以及營運資金佔銷售額的比例(7.5%)。支付將於三年績效期結束後進行，且上限為授予比例目標金額的200%。

績效股份計劃以PUMA股價表現為基準。計劃期限最長為五年，分為三年績效期及隨後的兩年行使期，期間虛擬股份將以現金形式支付。支付僅能在四個行使時間點(績效期結束後第6、12、18或24個月)進行。虛擬股份的支付價值將根據行使日前最後30個交易日的平均股價計算。支付金額上限為授予按比例目標金額的300%，且僅在績效期間內股價漲幅曾達+10%一次時，方會支付。

該計劃於報告年度屆滿，且未再產生任何費用(上一年度：2.0百萬歐元)。已不再就該計劃計提撥備(上一年度：7.6百萬歐元)。已向參與者組別支付金額8.4百萬歐元(其中0.0百萬歐元為績效股權部分)。於報告年度，該計劃已回撥0.1百萬歐元(上一年度：0.5百萬歐元)。

「二零二八年留任計劃重啟」計劃的解釋說明

於二零二五年，「Game Changer 2.0」計劃被長期激勵計劃(LTIP)「留任計劃重啟」一次性取代。該計劃的參與者主要為向管理委員會匯報的最高執行人員，以及PUMA集團內的個別關鍵職位人員。該計劃的目標是為本公司長期留任這些員工。參與者將獲得於計劃開始時確定的配額。歸屬期為三年，並於二零二七年十二月三十一日結束。支付條件為個別參與者須在歸屬期結束前，與PUMA集團旗下實體維持有效且未終止的僱傭關係。款項將於歸屬期結束後支付。

回顧年度內，該計劃按比例獲配發1.4百萬歐元。因此，於本財政年度結束時，就該計劃計提撥備1.4百萬歐元。

表73 虛擬股份，非管理委員會成員

計劃 發行日期	Game Changer 2023	Game Changer 2024	Road 2 10B	Game Changer 2026	Game Changer 2027	
	二零二零年 一月一日	二零二一年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二三年 一月一日	二零二四年 一月一日	
任期	5	5	5	5	5	年
歸屬期	3	3	3	3	3	年
計劃開始時的基礎價格	67.69	86.23	106.95	51.86	54.92	每股歐元
財政年度結束時的參考 價值	0	19.74	0	22.42	22.15	每股歐元
行使時的加權股價	45.21	45.21	0	0	0	每股歐元
發行年度的參與者	60	76	486	84	59	人數
財政年度結束時的參與者 於二零二五年一月一日的	0	13	0	70	49	人數
虛擬股份數目	3,316	7,379	88,027	50,784	44,838	股份
本財政年度已失效的虛擬 股份數目	0	-824	-88,027	-6,757	-9,640	股份
本財政年度新增的虛擬 股份數目(新參與者)	0	0	0	0	0	股份
本財政年度行使的虛擬 股份數目	-3,316	-1,907	0	0	0	股份
於二零二五年 十二月三十一日的 虛擬股份最終數量	<u>0</u>	<u>4,648</u>	<u>0</u>	<u>44,027</u>	<u>35,198</u>	股份

綜合收益表附註

19. 銷售

銷售來自與客戶簽訂的合約。下表列載按分銷渠道及產品分部劃分的明細：

表74按分銷渠道劃分的明細(以百萬歐元計)¹

	二零二五年	二零二四年
批發	4,935.0	5,972.6
直面消費者	<u>2,361.1</u>	<u>2,425.4</u>
總計	<u>7,296.2</u>	<u>8,398.0</u>

表75按產品分部劃分的明細(以百萬歐元計)¹

	二零二五年	二零二四年
鞋履	4,113.8	4,733.6
服飾	2,328.5	2,703.7
配飾	<u>853.9</u>	<u>960.7</u>
總計	<u>7,296.2</u>	<u>8,398.0</u>

¹ 該資料為根據ESRS 2 SBM-1編製的PUMA二零二五年可持續發展聲明的一部分。

20. 其他經營收入及開支

根據各功能，其他經營收入及支出包括員工、廣告、銷售及分銷開支以及租金與租賃支出、差旅費用、法律與諮詢費用及其他一般開支。與本集團自有零售店相關的租金及租賃支出包括基於營收的租賃部分。

其他經營收入及開支按功能領域分配如下：

表76其他經營收入及開支(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
銷售及分銷開支	2,908.0	2,880.8
產品管理／商品推廣	100.1	87.8
研發	83.6	92.4
行政及一般開支	643.2	485.0
其他經營開支	3,734.8	3,545.9
其他經營收入	-5.5	-8.3
總計	3,729.3	3,537.7
當中的員工開支	988.1	967.6
當中的折舊及攤銷	391.2	370.2
當中的減值虧損	75.1	7.9
當中的減值虧損撥回	-1.3	-29.4

在銷售及分銷開支中，營銷／零售開支佔營運開支的很大比例。除廣告及促銷開支外，還包括與本集團自有零售業務相關的開支。其他銷售及分銷開支包括物流開支及其他可變銷售及分銷開支。

產品管理／商品推廣開支包括制定產品系列計劃、提供產品指引及進行市場調查所產生的人員及物料成本。

研發開支包括與全球或本地研發活動相關的所有成本。

行政及一般開支主要包括來自人力資源、資訊技術、財務、法律及一般行政／管理職能領域的人員及物料成本。

本報告年度，使用權資產的減值虧損為31.2百萬歐元(上一年度：7.3百萬歐元)，物業、廠房及設備為1.9百萬歐元(上一年度：0.6百萬歐元)，無形資產為42.2百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。相較之下，使用權資產的減值虧損撥回為1.3百萬歐元(上一年度：29.4百萬歐元)。

在PUMA SE的綜合財務報表中，綜合財務報表核數師(即位於德國紐倫堡的KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft)費用2.8百萬歐元(上一年度：2.7百萬歐元)已確認為經營開支。核數費用包括與年度財務報表及綜合財務報表相關的核數服務開支，以及半年報審閱開支2.5百萬歐元(上一年度：2.1百萬歐元)，其他核證服務開支0.3百萬歐元(上一年度：0.4百萬歐元)，主要用於非財務(集團)報告的核證(全面採用首套ESRS作為框架)以及其他服務，金額為0.0百萬歐元(上一年度：0.2百萬歐元)，該等服務與CSRD/ESG可持續發展準備工作相關，旨在因應未來可持續發展報告的核數需求以及(在較小程度上)涉及監管要求實施過程中的品質保證作準備。除PUMA SE的相關開支外，該等費用亦包括由綜合財務報表核數師直接審計的國內及海外附屬公司所產生的開支。

二零二五財政年度，政府補助金額達數百萬歐元(中個位數)。政府補助將從相應的開支中扣除。

其他營業收入包括出售固定資產的收入3.1百萬歐元(上一年度：2.3百萬歐元)、融資租賃資本利得0.0百萬歐元(上一年度：2.5百萬歐元)以及租金收入2.4百萬歐元(上一年度：3.4百萬歐元)。

總計而言，其他經營開支包括以下各項員工成本：

表77員工成本(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
工資及薪金	782.6	740.6
社會保險費	109.1	107.7
以現金補償的股份支付開支	-0.8	4.4
退休金開支及其他員工開支	97.1	114.9
	<u>988.1</u>	<u>1149.6</u>
總計	<u>988.1</u>	<u>1149.6</u>

此外，銷售成本包括員工成本14.4百萬歐元(上一年度：17.7百萬歐元)。

表78本年度平均員工人數如下：僱員

	二零二五年	二零二四年
營銷／零售／銷售	13,661	13,564
研發／產品管理	1,348	1,435
行政及一般部門	3,494	3,669
	<u>18,503</u>	<u>18,668</u>
年度平均總數	<u>18,503</u>	<u>18,668</u>

截至年末，僱傭總人數為18,488人(上一年度：19,599人)。

21. 財務業績

財務業績組成如下：

表79財務業績(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
利息收入	11.4	28.9
利息收入－應收租賃	1.7	2.5
其他財務收入	62.0	105.9
財務收入	75.0	137.3
利息開支	-56.1	-65.6
利息開支－租賃負債	-55.7	-51.1
退休金計劃估值的利息開支	-1.0	-1.0
匯兌差額虧損淨額	-16.4	-88.5
其他財務開支	-111.4	-80.1
財務開支	-240.7	-286.3
財務業績	-165.6	-149.0

利息收入包括來自銀行存款的利息收入9.3百萬歐元(上一年度：24.5百萬歐元)以及其他利息收入2.0百萬歐元(上一年度：4.5百萬歐元)。

「其他財務收入」項目金額為62.0百萬歐元(上一年度：105.9百萬歐元)，其中包括與貨幣衍生工具相關、於損益表確認的遠期及定期部分55.8百萬歐元(上一年度：65.8百萬歐元)以及來自獨立衍生工具的對沖收益5.9百萬歐元(上一年度：39.8百萬歐元)，以及來自投資Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA的股息收入0.4百萬歐元(上一年度：0.4百萬歐元)。

除與借款相關的利息支出44.7百萬歐元(上一年度：40.0百萬歐元)外，「利息支出」項目亦包括因保理及其他事項產生的利息支出11.5百萬歐元(上一年度：25.5百萬歐元)。

「其他財務開支」項目包括與貨幣衍生工具相關的遠期部分及時間價值的開支36.5百萬歐元(上一年度：51.7百萬歐元)、獨立衍生工具的對沖虧損58.5百萬歐元(上一年度：2.2百萬歐元)、與惡性通貨膨脹相關的淨貨幣倉位損失7.8百萬歐元(上一年度：17.4百萬歐元)，以及投資物業減值8.6百萬歐元(上一年度：8.8百萬歐元)。

22. 所得稅

表80所得稅(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
當期所得稅	72.0	104.1
遞延所得稅	48.7	15.0
總計	120.7	119.0

當期所得稅包括期外收入4.4百萬歐元(上一年度收入：4.6百萬歐元)。遞延所得稅包括43.8百萬歐元的所得稅開支(上一年度所得稅收入：5.0百萬歐元)，來自暫時性差異產生或回撥。

一般而言，PUMA SE及其德國附屬公司須繳納企業所得稅，外加團結附加稅及營業稅。因此，本財政年度仍適用27.22%的加權綜合稅率。遞延所得稅資產及負債按預期於該資產變現、抵扣未用完的虧損結轉或利息結轉，或清償該負債之期間適用的稅率進行計量。當中已計及德國企業所得稅率將自二零二八年課稅年度起由15%逐步降至10%。稅務對賬表所示因稅率變動產生的金額11.7百萬歐元，主要歸因於二零二八年起計計劃實施的德國企業所得稅率調減。

理論稅費與實際稅費對賬：

表81稅率對賬(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
所得稅前盈利	-522.9	399.7
理論稅費		
SE稅率= 27.22%(上一年度：27.22%)	-142.3	108.8
與其他國家的稅率差異	-1.8	-1.2
其他稅務影響：		
過往年度所得稅	-3.1	-7.3
未確認稅務抵減的虧損及暫時性差異	216.1	11.0
稅率變動	11.7	3.0
與全球最低稅率補足稅相關的當期稅務費用	2.1	5.4
就稅務而言不可扣稅開支、非課稅收入及其他影響	38.0	-0.7
實際稅務開支	120.7	119.0
實際稅率	-23.1%	29.8%

於二零二五財政年度，來自過往年度未確認稅務虧損、稅務抵免或暫時性差異，並導致遞延稅項開支減少的總稅務利益為0.1百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。本財政年度因遞延稅項資產減值所產生的遞延稅項開支為216.2百萬歐元(上一年度：10.7百萬歐元)。

PUMA集團適用於「第二支柱」稅法下的全球最低稅率規定。PUMA集團運用因實施全球最低稅率而產生的遞延所得稅之豁免條款，並在相關費用發生時立即將其確認為當期所得稅。香港、阿聯酋及新加坡已通過新稅法，規定自二零二五年一月一日起實施當地最低稅率。因此，自二零二五年起，相關當地附屬公司將負責其業務活動所產生的最低稅款，而非母公司PUMA SE。

直接計入其他綜合收益之項目所產生之稅務影響，請參閱第8章。

23. 每股盈利

每股盈利根據國際會計準則第33號將歸屬於母公司股東的綜合年度盈餘(綜合盈利淨額)除以發行在外股份的加權平均數而計算得出。

計算方式如下表所示：

表82二零二五年每股盈利

	持續 經營業務	已終止 經營業務	總計
PUMA SE股東應佔的綜合收入淨額(百萬歐元)	-643.6	28.4	-615.2
非控股權益應佔的收入淨額(百萬歐元)	-0.7	-29.6	-30.3
股東應佔收入淨額(百萬歐元)	-644.2	-1.3	-645.5
發行在外股份加權平均數(股)	147,405,155	147,405,155	147,405,155
每股盈利(歐元)	-4.37	-0.01	-4.38
用於計算每股攤薄盈利的綜合收入淨額(百萬歐元)	-644.2	-1.3	-645.5
發行在外股份加權平均數(股)	147,405,155	147,405,155	147,405,155
股份基礎付款的攤薄影響(股)	127,986	127,986	127,986
已攤薄已發行股份加權平均數(股)	147,533,141	147,533,141	147,533,141
每股盈利(歐元) – 已攤薄	-4.37	-0.01	-4.38

表83二零二四年每股盈利

	持續 經營業務	已終止 經營業務	總計
PUMA SE股東應佔綜合收入淨額(百萬歐元)	280.7	61.7	342.3
非控股權益應佔收入淨額(百萬歐元)	0.4	-61.0	-60.7
股東應佔收入淨額(百萬歐元)	281.0	0.6	281.6
已發行股份加權平均數(股)	149,320,990	149,320,990	149,320,990
每股盈利(歐元)	1.88	0.01	1.89
用於計算每股攤薄盈利的綜合收入淨額(百萬歐元)	281.0	0.6	281.6
發行在外股份加權平均數(股)	149,320,990	149,320,990	149,320,990
股份支付的攤薄影響(股)	54,858	54,858	54,858
已攤薄已發行股份加權平均數(股)	149,375,848	149,375,848	149,375,848
每股盈利(歐元) – 攤薄	1.88	0.01	1.89

其他披露

24. 已終止業務

截至二零二五年十月三十一日，PUMA已將其於美國PUMA United North America LLC及加拿大PUMA United Canada ULC的多數股權出售予其前合作夥伴。在此過程中，PUMA委任的執行機構及經理人已辭去其職務。

PUMA United是PUMA與United Legwear之間的一項合作夥伴關係，主要專注於在美國及加拿大市場銷售襪類及內衣產品。作為持續進行的重組措施及優化分銷網絡工作的一部分，PUMA已決定於二零二五年將與現有合作夥伴從合作夥伴模式轉為授權模式。

在出售事項前，PUMA United已完全併入「北美」營運部門。自二零二五年第四季起，PUMA United將被歸類為已終止業務。綜合損益表中的上一年度數據已據此調整，以將已終止業務及持續經營業務分開呈列。

由於本集團在出售事項後仍持續自己終止業務收取特許權收入，並在當中進行少量採購，因此出售前進行的採購及特許權收入均計入持續經營業務。

表84已終止業務的稅後利潤(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
銷售	278.3	427.9
扣除分部間銷售	-10.0	-8.7
外部銷售	<u>268.3</u>	<u>419.2</u>
開支	-247.2	-365.3
扣除分部間銷售相關開支	49.7	73.1
外部開支	<u>-197.5</u>	<u>-292.1</u>
持續經營業務的業績	31.1	62.6
所得稅	-1.2	-0.9
持續經營業務的稅後業績	29.9	61.7
出售已終止業務的虧損	-1.6	0.0
出售已終止業務的虧損的所得稅	0.0	0.0
已終止業務的稅後利潤	28.4	61.7

出售已終止業務所產生的虧損為1.6百萬歐元及相關稅務影響全部歸屬於PUMA SE股東。

表85已終止業務的現金流量(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
經營活動現金流量	-11.9	80.3
投資活動現金流量	0.0	0.0
融資活動現金流量	11.9	-80.3

本集團就出售事項取消確認下列資產及負債：

表86資產及負債(以百萬歐元計)

	二零二五年
現金及現金等價物	0.0
存貨	81.1
應收貿易賬款	2.4
其他流動金融資產	75.7
其他流動資產	7.4
無形資產	1.9
其他流動金融負債	55.0
應付貿易賬款	72.5
其他流動負債	15.3
非控股權益	13.1

25. 分部報告

分部報告根據PUMA內部報告架構所劃分的地域責任區劃進行，惟stichd除外。該地域責任區劃即對應於業務分部。銷售額、營業利潤(EBIT)、稅前利潤(EBT)及其他分部資料，均依據各集團公司的註冊辦事處所在地，分配至相應的地域責任區劃。

內部管理報告包括以下報告分部：歐洲、中東、非洲及印度、北美洲、拉丁美洲、大中華地區、日本、韓國、東南亞及大洋洲，以及stichd。大中華、日本、韓國、東南亞及大洋洲以及stichd等營運分部雖未達到可呈報分部的量化門檻，但管理委員會仍視這些營運分部為重要，故於對外分部報告中將繼續單獨列示。其中，日本、韓國以及東南亞與大洋洲分部將合併並歸類於「亞太其他地區」項下呈報。

PUMA United業務單位已於二零二五年十月三十一日出售，並歸類為已終止業務，故不再計入北美營運分部。比較分部資料已追溯重列，惟上一年度資產負債表項目除外。

該對賬表包括與集中管理職能相關的資產、負債、開支及收入資料，該等職能不符合國際財務報告準則第8號對業務分部的定義。集中開支及收入特別包括集中採購、集中財務、集中營銷、非流動資產減值虧損，以及公司總部的其他全球性職能。

本公司的主要決策者定義為PUMA SE的整個管理委員會。

分部報告中呈現的外部銷售額為各分部透過銷售鞋履、服飾及配飾所產生。其包括批發收入及自有零售業務收入。各分部按批發業務與自有零售業務劃分的銷售收入百分比，基本上與集團整體的劃分相符(參見第19章)。大中華區為例外，其批發收入約佔銷售額的30%(上一年度：約50%)。

各業務分部公司之間的交易基於亦會與第三方協定的價格進行。除stichd的商品銷售額43.6百萬歐元(上一年度：57.8百萬歐元)外，並無其他重大內部收入，因此未呈列。

對於管理委員會而言，在管理及分配資源時最重要的盈利指標是各業務分部的經營利潤(EBIT)，其定義為毛利減去應佔其他經營開支加上特許權及佣金收入及其他經營收入，但不包括集中成本及集中營銷開支。

各業務分部的外部銷售額、經營利潤(EBIT)、存貨及應收貿易賬款均定期向主要決策者匯報。本集團因集團內部銷售而就存貨進行集團內部利潤抵銷所確認的金額，並未按照向主要決策者匯報的方式分配至各業務分部。各業務分部的投資、折舊及非流動資產並未向主要決策者報告。無形資產分配至各業務分部之情況載於第11章。負債、財務結果及所得稅並未分配至各業務分部，因此亦未以各業務分部層級向主要決策者報告。

非流動資產及折舊以及攤銷包括物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產賬面值，以及上一財政年度的折舊及攤銷。資本支出包括物業、廠房及設備及無形資產添置。

鑒於PUMA僅活躍於運動用品業務領域，故依據內部報告結構進一步按鞋履、服飾及配飾產品部門分類。

業務分部

表87業務分部(以百萬歐元計)

	淨銷售額(第三方)		毛利		經調整EBIT	
	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月
歐洲 ¹	2,204.0	2,426.4	1,020.2	1,159.6	253.2	384.7
中東、非洲及印度 ¹	874.1	1,011.5	390.4	482.2	119.9	199.7
北美洲 ²	1,315.2	1,705.8	479.1	730.5	41.3	250.7
拉丁美洲	1,173.4	1,342.4	519.4	625.4	125.8	254.0
可呈報分部	5,566.7	6,486.0	2,409.2	2,997.7	540.2	1,089.0
大中華地區	488.4	604.0	246.3	328.0	26.9	98.0
亞太其他地區 ¹	750.8	789.9	348.8	380.1	62.0	105.3
stichd	467.0	497.1	227.8	266.5	27.0	66.8
業務分部總計	<u>7,272.9</u>	<u>8,377.1</u>	<u>3,232.1</u>	<u>3,972.2</u>	<u>656.1</u>	<u>1,359.1</u>

¹ 由於內部組織結構的變更，大洋洲及東南亞歸入亞太其他地區，東歐歸入歐洲地區。

² PUMA United業務分部已於二零二五年十月三十一日出售並分類為已終止業務，故不再計入北美經營分部。

	資本支出		存貨		應收貿易賬款(第三方)	
	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月
歐洲 ¹	62.5	45.6	677.4	595.5	218.6	271.0
中東、非洲及印度 ¹	6.5	19.1	239.4	317.7	149.3	235.9
北美洲	11.9	49.4	431.9	468.0	132.5	214.1
拉丁美洲	47.4	51.8	412.5	314.7	239.2	227.0
可呈報分部	128.3	165.9	1,761.2	1,695.9	739.6	948.0
大中華地區	10.4	13.8	141.0	150.4	37.7	71.6
亞太其他地區 ¹	11.5	14.8	172.7	148.4	72.9	127.1
stichd	12.0	24.3	122.4	134.0	52.8	93.8
業務分部總計	<u>162.2</u>	<u>218.7</u>	<u>2,197.2</u>	<u>2,128.7</u>	<u>903.0</u>	<u>1,240.6</u>

¹ 由於內部組織結構的變更，大洋洲及東南亞歸入亞太其他地區，東歐歸入歐洲地區。

	折舊及攤銷		非流動資產	
	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月
歐洲 ¹	84.1	74.5	641.6	542.9
中東、非洲及印度 ¹	37.5	36.8	123.4	144.8
北美洲	87.6	87.2	642.1	815.5
拉丁美洲	53.7	50.7	280.9	256.0
可呈報分部	263.0	249.2	1,688.1	1,759.1
大中華地區	28.2	30.5	65.6	87.9
亞太其他地區 ¹	43.6	43.2	105.4	156.6
stichd	17.4	15.3	247.4	238.3
業務分部總計	<u>352.2</u>	<u>338.2</u>	<u>2,106.5</u>	<u>2,241.9</u>

¹ 由於內部組織結構的變更，大洋洲及東南亞歸入亞太其他地區，東歐歸入歐洲地區。

表88產品淨銷售額(第三方)(以百萬歐元計)毛利率(%)

	淨銷售額(第三方)		毛利率	
	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月
鞋履	4,113.8	4,733.6	44.3%	46.9%
服裝	2,328.5	2,703.7	46.0%	48.6%
配飾	853.9	960.7	45.5%	48.0%
總計	<u>7,296.2</u>	<u>8,398.0</u>	<u>45.0%</u>	<u>47.6%</u>

對賬表

表89對帳表(以百萬歐元計)

	淨銷售額(第三方)		毛利			
	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月		
業務分部總計	7,272.9	8,377.1	3,232.1	3,972.2		
核心區域	23.3	20.9	47.6	25.6		
總計	7,296.2	8,398.0	3,279.6	3,997.8		
			經調整EBIT			
			二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月		
業務分部總計			656.1	1,359.1		
核心區域			-305.7	-323.8		
集中營銷開支			-516.0	-486.6		
合併			0.0	0.0		
經調整EBIT			-165.6	548.7		
一次性影響			-191.6	0.0		
經營業績(EBIT)			-357.2	548.7		
財務業績			-165.7	-149.0		
稅前虧損/盈利(EBIT)			-522.9	399.7		
	折舊及攤銷		非流動資產			
	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月		
業務分部總計	352.2	338.2	2,106.5	2,241.9		
核心區域	39.0	32.0	256.8	226.3		
合併	0.0	0.0	0.0	0.0		
總計	391.2	370.2	2,363.3	2,468.3		
	資本支出		存貨		應收貿易賬款(第三方)	
	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月
業務分部總計	162.2	218.7	2,197.2	2,128.7	903.0	1,240.6
核心區域	43.5	41.4	0.0	3.7	10.4	6.0
合併	0.0	0.0	-137.2	-118.6	0.0	0.0
總計	205.7	260.2	2,060.0	2,013.7	913.4	1,246.5

地域資料

持續經營業務的銷售收入(含第三方交易)按其產生之地理市場呈報。非流動資產根據相關附屬公司的註冊辦事處所在地分配至地理市場，不論其分部結構。

表90按國家劃分的地域資料(以百萬歐元計)

	淨銷售額(第三方)		非流動資產	
	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月
德國(歐洲)	549.9	682.7	557.6	536.9
美國(北美)	1,192.9	1,563.6	532.7	653.8
其他國家	5,553.3	6,151.7	1,273.1	1,277.6
總計	7,296.2	8,398.0	2,363.3	2,468.3

26. 現金流量表附註

現金流量表根據國際會計準則第7號編製，並基於經營活動、投資活動及融資活動現金流量進行列示。經營活動現金流出／流入採用間接法計算。經營活動現金流量中，所得稅前盈利經調整非現金收支項目後得出的總現金流量，即為經營活動現金流量。經營活動現金流出／流入，扣除對物業、廠房及設備以及無形資產之投資後，稱為自由現金流量。

現金流量表所列流動資金，包括財務狀況表中「現金及現金等價物」項目下所列所有現金及現金等價物，即手頭現金、支票以及信貸機構的流動結餘(包括流動金融投資)。

下表根據國際會計準則第7.44A條列示金融負債的現金及非現金變動：

表91二零二五年金融負債及融資活動現金流量對賬(以百萬歐元計)

	附註	非現金變動							結餘 二零二五年 十二月三十一日
		結餘 二零二五年 一月一日	合併 範圍變動	匯率 變動影響	國際財務 報告準則 第16號：租賃	財務負債內 重新分類 負債	其他	現金變動	
租賃負債	10	1,230.6	0.0	-83.8	329.9	0.0	0.0	-247.8	1,228.9
流動借款	13	131.6	-55.0	-11.1	0.0	206.5	2.7	654.6	929.3
非流動借款	13	356.4	0.0	0.0	0.0	-206.5	-0.7	275.0	424.2
總計		1,718.6	-55.0	-94.9	329.9	0.0	2.0	681.8	2,582.4

表92二零二四年金融負債與融資活動現金流量對賬(以百萬歐元計)

	附註	非現金變動							結餘 二零二四年 十二月三十一日
		結餘 二零二四年 一月一日	合併 範圍變動	匯率 變動影響	國際財務 報告準則 第16號：租賃	財務負債內 重新分類 負債	其他	現金變動	
租賃負債	10	1,232.4	0.0	19.2	201.4	0.0	0	-222.5	1,230.6
流動借款	13	145.9	0.0	1.0	0.0	70.0	0.6	-86.0	131.6
非流動借款	13	426.1	0.0	0.0	0.0	-70.0	0.3	0.0	356.4
總計		<u>1,804.4</u>	<u>0.0</u>	<u>20.3</u>	<u>201.4</u>	<u>0.0</u>	<u>0.9</u>	<u>-308.5</u>	<u>1,718.6</u>

租賃負債為1,228.9百萬歐元(上一年度：1,230.6百萬歐元)，其中流動租賃負債為217.6百萬歐元(上一年度：220.6百萬歐元)，非流動租賃負債為1,011.2百萬歐元(上一年度：1,010.0百萬歐元)。

27. 其他財務承擔及或然負債

其他財務責任

截至資產負債表日，本公司有與授權、推廣及廣告協議相關之其他財務責任，產生下列財務義務：

表93來自授權、推廣及廣告協議的承擔(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
來自授權、推廣及廣告協議：		
一年內到期	479.7	491.5
一年至五年內到期	1,371.6	1,346.9
五年後到期	880.2	929.9
總計	<u>2,731.6</u>	<u>2,768.3</u>

按照業界慣例，推廣及廣告協議規定在達到預定目標(例如獎牌、冠軍)時將支付額外款項。這些款項雖經合約約定，但基於其性質，在支付時機及金額方面無法精確預測。

此外，尚有其他財務責任為數317.1百萬歐元(上一年度：278.8百萬歐元)，其中213.1百萬歐元(上一年度：153.3百萬歐元)屬非流動。除服務合約317.0百萬歐元(上一年度：276.7百萬歐元)外，亦包括其他承擔0.1百萬歐元(上一年度：2.2百萬歐元)。

或然負債

PUMA旗下各公司因正常營運活動涉及法律糾紛，如涉及知識產權及員工事務的糾紛。若因該等法律糾紛導致資源流出被歸類為可能發生，且負債金額能夠可靠估計，則由此產生的風險將計

入其他撥備。然而，若發生可能性被歸類為低，則這些法律糾紛將確認為或然負債，本財政年度估計金額為0.6百萬歐元(上一年度：0.3百萬歐元)。

由於印度稅務及海關當局、荷蘭稅務機關以及烏克蘭稅務機關對事實的評估存在不確定性，亦產生或然負債。根據外部報告，管理層假設在上述情況下該等稅務及海關當局的應收款項不會導致任何現金流出。

總體而言，PUMA管理層認為，或然負債總額對本公司淨資產、財務狀況及經營業績影響不重大。

28. 管理委員會及監察委員會薪酬

根據德國商業法(Handelsgesetzbuch)第314(1) 6條，並參照德國商業法第315e條的披露。

管理委員會成員薪酬

二零二五財政年度管理委員會成員的總薪酬為8.6百萬歐元(上一年度：10.2百萬歐元)。

管理委員會的總薪酬包括本財政年度授予的以股份為基礎的薪酬，公平值為3.9百萬歐元(上一年度：4.5百萬歐元)，以及102,362股(上一年度：81,382股)已發行績效股份或庫存股。

前管理委員會成員總薪酬

二零二五財政年度，前管理委員會成員及其尚存家屬的總薪酬為8.2百萬歐元(上一年度：5.6百萬歐元)。

針對前管理委員會成員及其鰥寡的績效型退休金責任為2.5百萬歐元(上一年度：2.5百萬歐元)，及與前管理委員會成員及執行董事遞延薪酬相關的供款型退休金承擔為51.3百萬歐元(上一年度：47.3百萬歐元)。除非與同等金額的資產抵銷，否則兩項均確認相應退休金撥備。

監察委員會薪酬

支付予監察委員會的薪酬包括固定薪酬及委員會活動的額外薪酬，總額為0.6百萬歐元(上一年度：0.5百萬歐元)。

29. 有關非控制性權益的披露

下文呈列本集團旗下存在非控股權益之附屬公司的財務資料摘要。此財務資料涉及所有由同一非控股股東持有權益之非控股權益公司。所列數字為集團內部交易對銷前金額。

對存在非控股權益的公司控制權之評估：

本集團持有PUMA United North America LLC、PUMA United Canada ULC及Janed Canada LLC(已停業公司)51%的股權。就該等公司已訂立與股權比例不同的利潤分配安排，以惠及各公司的非控股股東。作為交換，PUMA獲得較高的授權費。上述公司已於二零二五年十月末出售，PUMA United的合夥模式亦轉為純授權模式。

有關投資變動的補充披露，請參閱第24章。

此外，PUMA還持有PUMA United Aviation North America LLC公司70%的股權及利潤份額。

根據與該等公司簽訂的合約協議，PUMA分別在股東大會上擁有多數表決權，從而擁有對該等公司的處置權。PUMA面臨來自銷售基礎授權費及變動收益的波動回報。本集團亦控制該等公司的關鍵業務。因此，該等公司已作為附屬公司納入綜合財務報表，並採用全面合併法，同時確認非控股權益。

截至資產負債表日，由於已從綜合報表中剔除，故不再有任何非控制性權益。因此，該等權益的賬面值降至0.0百萬歐元(上一年度：0.9百萬歐元)。

下表概述擁有非控股權益的附屬公司之財務資料：

表94資產及負債(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
流動資產	0.0	235.5
非流動資產	0.0	7.9
流動負債	0.0	235.5
非流動負債	0.0	0.0
淨資產	0.0	7.9
非控股權益應佔淨資產	0.0	0.9

表95綜合收益總額(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
銷售額	278.3	427.9
收入淨額	29.9	61.7
非控股權益應佔利潤	30.3	60.7
非控股權益其他綜合收入	-0.6	0.6
非控股權益綜合收入總額	29.7	61.3
非控股權益應佔股息	15.8	89.4

表96現金流量表(以百萬歐元計)

	二零二五年	二零二四年
經營活動所得現金流量	-11.9	80.3
投資活動所得現金流量	5.7	0.0
融資活動所得現金流量	6.2	-80.3
現金及現金等價物變動	0.0	0.0

30. 與關聯公司及關聯人士的關係

根據國際會計準則第24號，必須披露與PUMA集團控制或受其控制之關聯公司及關聯人士之間的關係。凡可受PUMA控制、可對PUMA集團行使相關控制權，或受PUMA集團另一關聯方相關控制的所有自然人及公司，均被視為國際會計準則第24號所定義的關聯公司或關聯方。

截至二零二五年十二月三十一日，對PUMA SE的投資佔其表決權比例超過20%。該投資由皮諾(Pinault)家族透過其控制的數家實體持有(按與皮諾家族親疏遠近排序：Financière Pinault S.C.A.及Artémis

S.A.S.)。截至二零二五年十二月三十一日，Artémis S.A.S.持有PUMA SE已認購股本的29.1%(上一年度：28.7%；投資增加乃因報告年度實施股份回購計劃所導致之資本削減所致)。由於Artémis S.A.S.持有PUMA SE逾20%的表決權，根據國際會計準則第28.5號及國際會計準則第28.6號，推定其具有重大影響力。該公司以及所有未納入PUMA SE綜合財務報表、且由Financière Pinault S.C.A.直接或間接控制的其他實體，於下文均被視為關聯方。

此外，根據國際會計準則第24號所規定的披露義務，亦涵蓋與關聯公司之間的交易，以及與其他關聯公司及關聯人士之間的交易。

與關聯公司及關聯人士的交易主要涉及在正常市場條件下進行的貨品銷售及授權協議。

下列概覽說明業務關係範圍：

表97已提供及已接收貨品及服務(以百萬歐元計)

	已提供貨品及服務		已接收貨品及服務	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
Artémis集團旗下公司	0.5	0.8	0.0	0.0
其他關聯公司及關聯人士	0.0	0.0	0.0	0.0
總計	0.5	0.8	0.0	0.0

表98應收款項及負債淨額(以百萬歐元計)

	應收款項淨額		應付負債	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
Artémis集團旗下公司	0.1	0.2	0.0	0.0
其他關聯公司及關聯人士	0.0	0.0	0.0	0.0
總計	0.1	0.2	0.0	0.0

應收關聯公司及關聯人士款項無需進行價值調整。

根據國際會計準則第24.17條對關鍵管理人員薪酬的分類：

根據國際會計準則第24號，關鍵管理人員包括管理委員會及監察委員會。其被視為關聯方。

二零二五財政年度，PUMA SE管理委員會成員的短期福利薪酬為4.7百萬歐元(上一年度：5.7百萬歐元)，終止福利為7.5百萬歐元(上一年度：4.1百萬歐元)，而以股份為基礎付款為1.0百萬歐元(上一年度：2.4百萬歐元)。此外，與前一年度相同，本財政年度未以其他長期福利或離職後福利形式發放任何薪酬。據此，本財政年度的總支出為13.2百萬歐元(上一年度：12.2百萬歐元)。

二零二五財政年度，PUMA SE監察委員會成員的短期福利薪酬為0.6百萬歐元(上一年度：0.5百萬歐元)。

31. 企業管治

管理委員會及監察委員會已根據德國股份公司法 (AktG) 第 161 條，就德國企業治理準則政府委員會所發佈之建議提交必要的合規聲明，並將其公布於公司網站 (<https://about.puma.com/en/investor-relations/corporate-governance>)。

32. 資產負債表日後事件

二零二六年一月二十六日，PUMA 完成承兌票據貸款交易，金額為 100.0 百萬歐元，該筆款項已於二零二六年一月二十九日撥付。該承兌票據貸款期限為兩年，採用標準市場固定利率。該承兌票據貸款文件嚴格遵循 PUMA 現有的承兌票據貸款標準。為確保能於二零二六年二月底前償還二零二五年十二月十五日協定的過橋融資，PUMA 同意於二零二六年二月二十日，將貸款額度由 500.0 百萬歐元調整為 350.0 百萬歐元。由於二零二六年一月底發放的承兌票據貸款，該金額有所減少。相關文件已達成協定，作為原始過橋融資的一部分。350.0 百萬歐元的過橋融資及 100.0 百萬歐元的承兌票據貸款，將繼續用於減少現有銀團貸款的提款額。

二零二六年一月，位於紐約第五大道的 PUMA 旗艦店 (租賃店舖) 發生水患，導致建築物及店內裝潢受損。基於上述原因，該店舖已暫停營業，預計二零二六年將持續關閉一段較長期間。目前損害的最終評估及保險理賠金額尚待確定。因此，現階段尚無法對財務影響作出確切估算。

二零二六年一月二十七日，安踏體育與 Artémis S.A.S. 宣佈已就轉讓 PUMA 的 29.1% 股權簽訂合約。該交易須待先決條件達成後，方可生效。

於資產負債表日期後，並無發生任何對 PUMA 集團的淨資產、財務狀況及經營業績產生重大影響的事件。

33. 發佈日期

PUMA SE 管理委員會已於二零二六年二月二十四日發佈綜合財務報表，並提交予監察委員會。監察委員會負責審閱該綜合財務報表，並表明其是否批准。

黑措根奧拉赫 (Herzogenaurach)，二零二六年二月二十四日

管理委員會

Hoeld

Valdes

Neubrand

Baeumer

Hubert

綜合財務報表附錄1**截至二零二五年十二月三十一日管理委員會及監察委員會的組成和職務****管理委員會的成員及其職務****Arthur Hoeld** (自二零二五年七月一日起出任)

首席執行官

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無。

擔任相若的國內外營商企業監察組織的成員(依照德國商業法(Handelsgesetzbuch)第285條第10項披露)：

- ALDI Nord Holding Stiftung & Co. KG，埃森／德國*

* 在非集團上市公司的職務或按《德國企業管治守則》第C.5項建議所指的相若職能。

Arne Freundt (任職至二零二五年四月十一日止)

首席執行官

Markus Neubrand

首席財務官

Maria Valdes

首席品牌官

Matthias Baeumer (自二零二五年四月一日起出任)

首席商務官

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：

- Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA，多特蒙德／德國*

擔任相若的國內外營商企業監察組織的成員(依照德國商業法(Handelsgesetzbuch)第285條第10項披露)：無。

* 在非集團上市公司的職務或按《德國企業管治守則》第C.5項建議所指的相若職能。

Andreas Hubert (自二零二五年九月一日起出任)

首席營運官

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無。

擔任相若的國內外營商企業監察組織的成員(依照德國商業法(Handelsgesetzbuch)第285條第10項披露)：

- Peek & Cloppenburg KG 諮詢委員會成員，漢堡／德國*

* 在非集團上市公司的職務或按《德國企業管治守則》第C.5項建議所指的相若職能。

監察委員會的成員及其職務

Héloïse Temple-Boyer (於二零一九年四月十八日首次獲選)

(主席)

法國巴黎

ARTÉMIS S.A.S. 副首席執行官，巴黎／法國

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業監察組織的成員(依照德國商業法(Handelsgesetzbuch)第285條第10項披露)*：

- Kering S.A.，巴黎／法國**
- Christie's International Plc.，倫敦／英國**
- CAA LL.C.，洛杉磯／美國**
- Giambattista Valli S.A.S.，巴黎／法國
- Société d'exploitation de l'hebdomadaire le Point S.A.，巴黎／法國
- Pinault Collection，巴黎／法國
- Royalement Vôtre Editions S.A.S.，巴黎／法國

* 所有職務均屬ARTÉMIS/KERING集團以內的職務。僅Kering S.A.為一家上市公司。

** 在非集團上市公司擔任的職務或依據《德國企業管治守則》第C.4項建議所指的相若職能。

Jean-Marc Duplaix (於二零二三年五月二十四日首次獲選)

(副主席)

法國巴黎

Kering S.A.集團首席營運官，巴黎／法國

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業監察組織的成員(依照德國商業法(Handelsgesetzbuch)第285條第10項披露)*：

- Balenciaga S.A.S.，巴黎／法國
- Yves Saint Laurent S.A.S.，巴黎／法國
- Balenciaga Retail France S.A.S.，巴黎／法國

* 所有職務均屬Kering集團以內的職務。Kering S.A.為一家上市公司。Balenciaga S.A.S.、Yves Saint Laurent S.A.S.及Balenciaga Retail France S.A.S.均並無上市。

Harsh Saini (於二零二四年五月二十二日首次獲選)

英國倫敦

Cascale, Inc.管理委員會暫代主席(首席執行官)

非營利組織的獨立管理顧問

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無。

擔任相若的國內外營商企業監察組織的成員：無。

Roland Krueger (於二零二四年五月二十二日首次獲選)

Singapore

Weybourne Holdings Pte. Ltd. (註：The Dyson Family Office)的董事會成員，新加坡

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無。

擔任相若的國內外營商企業監察組織的成員(依照德國商業法(Handelsgesetzbuch)第285條第10項披露)：

- Weybourne Holdings Pte. Ltd.
- ELEMENT MATERIALS TECHNOLOGIES GROUP LIMITED*

* 在非集團上市公司擔任的職務或依據《德國企業管治守則》第C.4項建議所指的相若職能。

Fiona May(於二零一九年四月十八日首次獲選)

意大利卡倫扎諾(Calenzano)

獨立管理顧問

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無。

擔任相若的國內外營商企業監察組織的成員：無。

Martin Koeppl(於二零一一年七月二十五日首次獲選)

(職工代表)

德國阿德爾斯多夫(Adeisdorf)

PUMA SE企業職工委員會主席

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業監察組織的成員：無。

Bernd Illig(於二零一八年七月九日首次獲選)

(職工代表)

德國貝希霍芬(Bechhofen)

PUMA SE端點管理團隊主管

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業監察組織的成員：無。

監察委員會轄下小組委員會

人力事務委員會

- Héloïse Temple-Boyer(主席)
- Roland Krueger
- Fiona May
- Martin Koepfel

審核委員會

- Jean-Marc Duplaix(主席)
- Roland Krueger
- Harsh Saini
- Fiona May
- Bernd Illig

提名委員會

- Roland Krueger(主席)
- Héloïse Temple-Boyer
- Harsh Saini

可持續發展事務委員會

- Harsh Saini(主席)
- Fiona May
- Martin Koepfel
- Bernd Illig

法定代表聲明

據我們所知，並依照適用的報告原則，綜合財務報表已真實及公允地反映集團的資產、負債、財務狀況及損益情況，而集團管理層報告(與二零二五財政年度的PUMA SE管理層報告合併)已對集團的業務發展及業績以及集團的財務狀況作出公允審視，及已描述與集團預期發展相關的重大機遇和風險。

黑措根奧拉赫(Herzogenaurach)，二零二六年二月二十四日

管理委員會

Hoeld

Neubrand

Valdes

Baeumer

Hubert

獨立核數師報告

致：PUMA SE，黑措根奧拉赫(Herzogenaurach)

關於綜合財務報表及合併管理層報告的審核報告

意見

我們已審核PUMA SE(位於黑措根奧拉赫(Herzogenaurach))及其附屬公司(下稱「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括截至二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表，以及涵蓋二零二五年一月一日至十二月三十一日財政年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合股東權益變動表及綜合現金流量表，並包括綜合財務報表附註，其中包括關於會計政策的重要資料。此外，我們亦已審核二零二五年一月一日至十二月三十一日財政年度的PUMA SE公司及集團管理層報告(合併管理層報告)。

按照德國的法定要求，我們並未本核數師報告內「其他資料」一節所指明的該等合併管理層報告組成部分的內容進行審核。

在我們的意見中，根據從審核工作得悉的情況：

- 附隨的綜合財務報表在各重大方面符合國際會計準則理事會(國際會計理事會)頒佈以及被歐盟採納的國際財務報告會計準則(下稱「國際財報會計準則」)，並符合德國商業法(Handelsgesetzbuch)第315e(1)條的德國商業法附加規定，並根據這些規定真實及公允地反映 貴集團截至二零二五年十二月三十一日的資產、負債和財務狀況，以及由二零二五年一月一日至十二月三十一日的財務表現；及
- 附隨的合併管理層報告總體上提供了對 貴集團狀況的適當概覽。該合併管理層報告在各重大方面與綜合財務報表一致，符合德國法律規定，並適當呈報未來發展的機遇和風險。我們對合併管理層報告的意見不包括「其他資料」部分所指定的內容。

根據德國商業法第322(3)條第1句，我們謹此聲明，本次審核並未對綜合財務報表及合併管理層報告的法律合規性作出任何保留意見。

意見基準

我們根據德國商業法第317條以及歐盟審核規例第537/2014號(下稱「歐盟審核規例」)並遵循由德國註冊核數師協會(IDW)頒佈的德國公認財務報表審核標準，審核綜合財務報表及合併管理層報告。我們根據有關規定和原則的職責已在審核報告內「核數師對綜合財務報表及合併管理層報告的審核職責」部分進一步闡述。我們遵照歐洲法律和德國商業及專業法律的規定獨立於集團實體，並已遵守其他德國專業責任。此外，根據歐盟審核規例第10(2)(f)條，我們謹此聲明，未提供歐盟審核規例第5(1)條所禁止的非核數服務。我們相信，我們所獲得的憑證充分及適當，為我們對綜合財務報表及合併管理層報告的意見提供依據。

有關審核綜合財務報表的關鍵審核事項

關鍵審核事項是據我們的專業判斷認為在我們就二零二五年一月一日至十二月三十一日財政年度綜合財務報表的審核中最為重要的事項。該等事項已在我們對綜合財務報表的整體審核過程中處理，在形成我們的審核意見時，我們不就該等事項個別提供意見。

批發客戶的收益確認截止認定

有關所應用會計政策的更多資料，參見綜合財務報表附註第2節及第19節。

財務報表風險

PUMA SE二零二五財政年度的綜合財務報表報告收入為7,296.2百萬歐元，其中包括來自批發客戶的貨品銷售收益4,935.0百萬歐元。

貴集團在通過將承諾的資產轉移至客戶以履行對批發客戶的承諾時確認貨品銷售收益。當客戶獲得該資產的控制權時，即視為完成資產的轉移。根據控制權的轉移，來自批發客戶的收益在一個時間點按 貴集團應得的金額確認。

PUMA SE管理委員會已在集團通用會計政策內定義了於某時點確認收益的標準，並已實施相關的流程以達致正確確認收益和截止確認。

於報告日期前最後數週發生的批發客戶交易，會有單獨的合同協議來規範風險的轉移。此外，就本財政年度定有內部定義和外部傳達的收入目標，該等目標代表衡量公司成功的關鍵標準。

綜合財務報表存在報告年度內的收益被高估或太遲披露的風險，分別由於其可能在錯誤期間確認或因資訊科技系統處理不完整，導致其未能按權責發生制進行記錄。

審核方法

為審核批發客戶的收益確認截止認定，我們已評估與出貨、貨品接收和開具發票相關的內部監控系統的設計、設置，並局部評估其有效性，特別是對正確轉移控制的確定和驗證。此外，我們已審閱集團通用會計政策內的收益確認呈列方式，確保符合國際財務報告準則第15號。

此外，我們通過將發票與相關訂單、基礎合同和外部交貨記錄進行核對，評估批發客戶的收益確認截止認定。此乃基於二零二五年十二月底確認的收益，並通過數學／統計程序選擇。我們亦已核實截至報告日期所有發票在資訊科技系統內的完整處理。

觀察結果

PUMA SE對批發客戶收益確認截止認定的處理方法屬恰適當。

零售店舖使用權資產的減值測試

有關所應用的會計政策的更多資料，參見綜合財務報表附註第2節及第10節。

財務報表風險

截至二零二五年十二月三十一日，PUMA SE綜合財務報表已確認1,103.8百萬歐元的使用權資產。使用權資產的主要部分歸屬於零售店舖(478.3百萬歐元)。使用權資產佔集團總資產的17.1%，因而對 貴集團的淨資產有重大影響。

由於租賃交易數量龐大加上隨之產生的交易，母公司已就租賃計量設立整體集團適用的流程和控制措施。

零售店舖的使用權資產會在每家零售店作為現金產生單位進行減值測試。減值測試將現金產生單位的賬面值與其可回收金額進行比較。母公司會通過常規使用折現現金流方法來確定零售店舖的可回收金額，其顯示潛在減值。若賬面值超過可回收金額，則會對該現金產生單位的使用權資產確認減值損失。可回收金額為資產公允價值減出售成本與其在用價值兩者中的較高者。

基於在用價值的零售店舖使用權資產減值測試過程較為複雜，並且依賴一系列需要判斷的假設，其中包括對零售店舖未來一年業務和盈利表現的預測、假設增長率、所應用折現率及擴展選項的使用。貴集團於本財政年度對零售店舖使用權資產確認19.6百萬歐元的減值損失。

應特別留意，鑒於根據在用價值就計量零售店舖使用權資產所作之判斷，綜合財務報表存在可能未能識別使用權資產減值的風險。

審核方法

在審核過程中，我們使用所獲取的資訊評估零售店舖使用權資產是否存在減值表徵，並就此深入檢查母公司確定是否需要確認減值損失的方法，及根據審核過程中獲取的資訊，評估是否存在母公司未識別的減值表徵。

在我們的估值專家參與下，我們亦已評估(其中包括)母公司對一個基於風險選定的零售店舖樣本計算方法的適當性。為此，我們已就該批選定零售店舖的預期業務和盈利發展及假設增長率，與負責規劃的相關人員進行討論。若租賃期的確定涉及會計判斷，則我們已檢查該等判斷，以確定相關假設具有可理解性(計及市場狀況和行業風險)。

我們亦通過將選定零售店舖樣本的前一年預算與實際結果進行比較，評估母公司對受影響使用權資產的先前預測的準確性，並分析任何偏差。此外，我們將折現率的假設和相關數據與我們本身設定的假設和公開數據進行比較。我們又評估了折現率計算方法的適當性。

我們已核實PUMA SE所確定的零售店舖使用權資產的賬面值的計算準確性。

為計入預測不確定性，我們通過計算替代情景並將其與 貴集團所列明的數值進行比較，來檢視折現率、盈利表現和長期增長率的變動對在用價值的影響(敏感度分析)。

觀察結果

用於零售店舖使用權資產減值測試的計算方法屬恰當，並與所應用的會計政策一致。

母公司用作計量零售店舖使用權資產的假設及數據屬恰當。

其他資料

管理委員會及／或監察委員會對其他資料負責。其他資料包括合併管理層報告中的以下部分，其內容未經審核：

- 貴公司和 貴集團的合併非財務報表，載於合併管理層報告內，[^]
- 貴公司和 貴集團的合併企業管治報告，其於合併管理層報告內已有提述，及
- 除合併管理層報告外，標註為未經審核的其他資料。

其他資料還包括年報的其餘部分。其他資料不包括綜合財務報表、內容經審核的合併管理層報告資料以及相關核數師報告。

我們對綜合財務報表及合併管理層報告的意見不涵蓋其他資料，因此我們對該部分資料概無表示意見或任何其他形式的保證結論。

在審核過程中，我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中考慮其他資料是否：

- 與綜合財務報表、內容經審核的合併管理層報告資料或我們於審核過程中得悉的情況存在重大差異，或
- 其他顯示有重大錯誤的陳述。

管理委員會和監察委員會對綜合財務報表及合併管理層報告的責任

管理委員會須負責編製在各重大方面遵循歐盟採納的國際財報會計準則及根據德國商業法第315e (1)條的附加規定的綜合財務報表，並確保該綜合財務報表在遵守此等規定的同時，真實及公允地反映 貴集團的資產、負債、財務狀況和財務業績。此外，管理委員會須負責實施其認為必要的內部監控系統，以令所編製的綜合財務報表不存在重大錯誤陳述，不論其是否源於欺詐（即欺詐性財務報告和資產挪用）或失誤。

在編製綜合財務報表時，管理委員會負責評估 貴集團是否可繼續作為一個持續經營實體。彼等亦負責披露（如適用）持續經營相關事項。此外，管理委員會亦須負責根據持續經營會計基準進行財務匯報，除非有意把 貴集團清盤或終止其營運，或除此之外沒有其他實際可行的替代方式。

此外，管理委員會須負責編製合併管理層報告，以在總體上適當呈現 貴集團的狀況，並在各重大方面與綜合財務報表一致，符合德國法律規定，並適當呈述未來發展的機遇和風險。管理委員會亦須負責制定其認為必要的安排和措施（系統），以確保編製的合併管理層報告符合適用德國法律規定，並能為合併管理層報告中的主張提供充份適當的憑證。

監察委員會負責監督 貴集團就編製綜合財務報表及合併管理層報告的財務匯報過程。

核數師對綜合財務報表及合併管理層報告的審核職責

我們的目標是對綜合財務報表是否在各重大方面不存在重大錯誤陳述（無論源於欺詐或失誤），以及對合併管理層報告是否在各重大方面適當呈現 貴集團的狀況，並與綜合財務報表及我們在審核中所得悉的情況一致，符合德國法律規定，並適當呈現未來發展的機遇和風險，取得合理保證；以及發表包含我們對綜合財務報表及合併管理層報告意見的核數師報告。

合理保證是高水平的保證，但並不保證按照德國商業法第317條及歐盟審核規例以及德國註冊核數師協會(IDW)所頒佈有關審核財務報表的德國公認準則進行的審核，一定能夠發現重大錯誤陳述。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，而若可合理預期其個別或合計會影響使用者根據此等綜合財務報表及合併管理層報告作出的經濟決策時，即被視為重大錯誤陳述。

於整個審核過程中，我們行使專業判斷並保持專業懷疑態度。

我們亦：

- 識別及評估綜合財務報表及合併管理層報告的重大錯誤陳述（不論由於欺詐或錯誤所致）風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，以為我們的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、失實陳述或凌駕內部監控，因此未能發現因欺詐導致的重大錯誤陳述的風險，高於未能發現因錯誤導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核綜合財務報表相關的內部監控系統以及與審核合併管理層報告相關的安排及措施，以便設計於有關情況下適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性以及有關安排及措施的有效性發表意見。
- 評估管理委員會所應用會計政策的適當性及管理委員會作出的估計及相關披露的合理性。

- 對管理委員會應用持續經營會計基準的適當性作出結論，以及根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或狀況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團持續經營的能力產生重大疑慮。如果我們的結論認為存在重大不確定性，則我們須在核數師報告中提出須注意綜合財務報表及合併管理層報告中的相關披露，或如果該等披露並不足夠，則須修訂我們的有關意見。我們根據截至核數師報告日期止所取得的審核憑證基準作出結論。然而，未來事項或狀況可能會導致 貴集團無能力再持續經營。
- 根據歐盟採納的國際財報會計準則以及德國商業法第315e(1)條的附加規定，評估綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及綜合財務報表是否呈報相關交易及事項，致使真實及公允地反映 貴集團的資產、負債、財務狀況及財務表現。
- 策劃及執行綜合財務報表的審核以獲取關於 貴集團內各實體或業務分部財務資料的充份適當審核憑證，為我們對綜合財務報表及合併管理層報告的意見提供依據。我們須負責集團審核的指導、監督及執行。有關我們意見的責任，由我們獨力承擔。
- 評估合併管理層報告與綜合財務報表之間的一致性，其對[德國]法律的遵守情況，以及其中所反映的 貴集團的狀況。
- 對管理委員會於合併管理層報告內作出的前瞻性陳述進行審核程序。在充足及適當審核憑證的基礎上，我們評估特別是管理委員會所採用作為前瞻性資料基準之重大假設，及評估是否適當地從該等假設得出前瞻性資料。我們並不會就該等前瞻性資料及其所用假設另行發表意見。日後事項或會大幅偏離前瞻性資料，此為重大的無可避免風險。

我們就(其中包括)審核的計劃範圍、時間安排及重大審核發現，包括我們在審核中識別出的內部監控的任何重大缺陷，與負責管治的人士溝通。

我們亦向負責管治的人士提供聲明，確認我們已符合相關獨立性的規定，並就可合理認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項以及(如適用)為消除獨立性威脅所採取的行動或保障措施進行溝通。

從與負責管治的人士溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期間綜合財務報表的審核最為重要，因而屬於關鍵審核事項。我們在我們的核數師報告中說明該等事項，除非法律或其他規例不允許公開披露該等事項。

其他法律及監管規定

有關根據德國商業法第317(3A)條對綜合財務報表及合併管理層報告電子呈報的核證報告

意見

我們已根據德國商業法第317(3a)條進行核證工作，以就載於為刊載目的提供及擬備的電子檔案EB5D442E546E4D1DB933BC927804C6B0BF439BD467E552F3B894C64BC9ECE296內的綜合財務報表及合併管理層報告(下稱「ESEF文件」)的呈報是否於各重大方面遵從德國商業法第328(1)條對電子報告格式(「ESEF格式」)的規定取得合理保證。根據德國法律規定，本次核證工作範圍僅限於把綜合財務報表及合併管理層報告內資料轉換為ESEF格式，因此無關該等呈報中的資料內容或上文認定檔案中包含的其他資料。

我們認為，載於上文認定為刊載目的提供及擬備的電子檔案內的綜合財務報表及合併管理層報告的呈報，於各重大方面遵從德國商業法第328(1)條對電子報告格式的規定。除本核證意見及我們對隨附的二零二五年一月一日至十二月三十一日財政年度綜合財務報表及合併管理層報告的審核意見(載於上文「關於綜合財務報表及合併管理層報告的審核報告」一節內)外，我們對此等呈報內的資料或上文認定的檔案內的其他資料概不表達任何核證意見。

意見基準

我們遵照德國商業法第317(3a)條及IDW核證準則：依據德國商業法第317(3a)條規定對財務報表及管理層報告電子呈報進行核證工作(IDW AsS 410 (06.2022))對所提供及上文認定的電子檔

案內綜合財務報表及合併管理層報告的呈報進行核證工作。我們按照該準則的責任載於「綜合財務報表核數師對ESEF文件的責任」一節。本審核事務所應用IDW質量管理準則第1號：審計事務所質量管理規定(IDW QMS 1 (09.2022))。

管理委員會及監察委員會對ESEF文件的責任

貴公司管理委員會負責編製ESEF文件，包括遵照德國商業法第328(1)條第4句第1項作出綜合財務報表及合併管理層報告的電子呈報，及負責按德國商業法第328(1)條第4句第2項標註綜合財務報表。

此外，貴公司管理委員會負責實施其認為必要的內部監控系統，確保編製ESEF文件時不會發生對德國商業法第328(1)條就電子報告格式的規定蓄意或非蓄意重大違反的情況。

監察委員會負責監督作為財務報告程序一部分的ESEF文件編製過程。

綜合財務報表核數師對ESEF文件的責任

我們的目標是對ESEF文件是否並無蓄意或非蓄意重大違反德國商業法第328(1)條規定的情況取得合理保證。於整個審核過程中，我們行使專業判斷並保持專業懷疑態度。

我們亦：

- 識別及評估可能蓄意或非蓄意違反德國商業法第328(1)條規定的風險，設計及執行核證程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的核證憑證，以為我們的核證意見提供基礎。
- 了解與ESEF文件核證相關的內部監控系統，以便設計於有關情況下適當的核證程序，但目的並非對該等監控措施的有效性發表核證意見。

- 評估ESEF文件的技術有效性，即所提供載有ESEF文件的電子檔案是否符合歐盟委員會授權規例(EU)2019/815(以截至報告日期的經修訂版本為準)關於此電子檔案技術規範的要求。
- 評估ESEF文件提供的XHTML呈報內容，是否等同經審核綜合財務報表及經審核合併管理層報告的內容。
- 評估ESEF文件按照歐盟委員會授權規例(EU)2019/815(以截至報告日期的經修訂版本為準)第4及6條規定進行Inline XBRL技術(iXBRL)標註是否促成該XHTML呈報的機器可讀XBRL副本。

根據歐盟審核規例第10條作出的其他資料

我們於二零二五年五月二十一日的股東週年大會上獲選為綜合財務報表核數師。我們於二零二五年十月八日由監察委員會委任。我們自二零二二財政年度起一直擔任PUMA SE的綜合財務報表核數師，期間從未間斷。

我們謹此聲明，本核數師報告中表達的意見，與根據歐盟審核規例第11條(詳細審計報告)向審核委員會提交的額外報告一致。

其他事項 – 使用核數師報告

本核數師報告於任何情況下必須與經審核綜合財務報表及經審核合併管理層報告以及經審查ESEF文件一併閱讀。已轉為ESEF格式的綜合財務報表及合併管理層報告一包括需登記在德國公司登記冊[Unternehmensregister]的版本一僅為經審核綜合財務報表及合併管理層報告的電子呈報，不可作為其替代。尤其ESEF報告及其中我們作出的核證意見僅應與藉電子格式提供的經審查ESEF文件一併使用。

本項委約工作的負責德國註冊核數師

負責本項委約工作的德國註冊核數師為Matthias Koeplin。

紐倫堡，二零二六年二月二十五日

KPMG AG

會計師事務所

Koeplin

執業會計師

[德國註冊核數師]

Sanetra

執業會計師

[德國註冊核數師]

B. 截至二零二四年十二月三十一日止年度的經審核財務報表

下文為摘錄自目標集團二零二四年年報第221至333頁的目標集團截至二零二四年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表，乃按照國際財務報告準則編製。

目標集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表內提及的特定頁碼／章節引述，是指向目標集團二零二四年年報。該年報可於目標集團的網站免費索閱，並以唯讀及可列印格式提供(網址：<https://about.puma.com/en/investor-relations/financial-publications>)。

綜合財務狀況表

表01 PUMA SE綜合財務狀況表

		二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
	附註	百萬歐元	百萬歐元
資產			
現金及現金等價物	3	368.2	552.9
存貨	4	2,013.7	1,804.4
應收貿易賬款	5	1,246.5	1,118.4
應收所得稅	22	87.6	90.1
其他流動金融資產	6	328.3	94.9
其他流動資產	7	260.9	270.4
流動資產		<u>4,305.2</u>	<u>3,931.1</u>
遞延稅項資產	8	243.6	296.1
物業、廠房及設備	9	765.7	685.6
使用權資產	10	1,116.8	1,087.7
無形資產	11	585.8	530.8
其他非流動金融資產	12	95.4	83.6
其他非流動資產	12	28.1	25.6
非流動資產		<u>2,835.4</u>	<u>2,709.3</u>
資產總值		<u><u>7,140.6</u></u>	<u><u>6,640.4</u></u>

		二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
	附註	百萬歐元	百萬歐元
負債及權益			
流動借貸	13	131.6	145.9
應付貿易賬款	13	1,893.5	1,499.8
所得稅負債	22	69.1	79.3
流動租賃負債	10	220.6	212.4
其他流動撥備	16	39.0	27.7
其他流動金融負債	13	47.1	78.6
其他流動負債	13	470.0	493.4
流動租賃		<u>2,870.9</u>	<u>2,537.2</u>
非流動借貸	13	356.4	426.1
非流動租賃負債	10	1,010.0	1,020.0
遞延稅項負債	8	14.2	12.4
退休金撥備	15	27.3	22.5
其他非流動撥備	16	29.3	27.3
其他非流動金融負債	13	2.9	11.4
其他非流動租賃	13	1.1	1.3
非流動租賃		<u>1,441.0</u>	<u>1,520.9</u>
認繳資本	17	149.7	150.8
資本儲備	17	94.8	93.8
其他儲備	17	2,602.5	2,330.4
庫存股份	17	-19.3	-21.6
PUMA SE股東應佔權益		2,827.7	2,553.4
非控股權益	17, 28	0.9	28.9
權益總值		<u>2,828.6</u>	<u>2,582.3</u>
負債及權益總值		<u><u>7,140.6</u></u>	<u><u>6,640.4</u></u>

綜合收益表

表02 PUMA SE綜合收益表

	附註	二零二四年 百萬歐元	二零二三年 百萬歐元
銷售額	19, 24	8,817.2	8,601.7
銷售成本	24	<u>-4,639.2</u>	<u>-4,615.1</u>
毛利	24	4,177.9	3,986.6
版權費及佣金收入		24.3	38.5
其他經營收入及開支	20	<u>-3,580.2</u>	<u>-3,403.5</u>
其中：應收貿易賬款及其他金融資產的減值虧損		-1.9	-12.2
經營業績(EBIT)		<u>622.0</u>	<u>621.6</u>
財務收入	21	137.3	112.7
財務開支	21	<u>-297.0</u>	<u>-256.0</u>
財務業績		<u>-159.7</u>	<u>-143.3</u>
除稅前盈利(EBT)		462.3	478.3
所得稅	22	<u>-120.0</u>	<u>-117.8</u>
年內綜合淨收入		<u><u>342.3</u></u>	<u><u>360.6</u></u>
以下各項應佔：			
非控股權益	17, 28	60.7	55.7
PUMA SE股東應佔淨收入		281.6	304.9

	附註	二零二四年 百萬歐元	二零二三年 百萬歐元
每股盈利(歐元)	23	1.89	2.03
每股盈利(歐元)－攤薄	23	1.89	2.03
發行在外股份加權平均數(百萬股)	23	149.32	149.85
發行在外股份加權平均數－攤薄(百萬股)	23	149.38	149.87

綜合全面收益表

表03 PUMA SE綜合全面收益表

	附註	二零二四年 百萬歐元	二零二三年 百萬歐元
年內綜合淨收入		<u>342.3</u>	<u>360.6</u>
貨幣換算差額		84.2	-87.6
現金流量套期淨利得／虧損，稅後淨額	14	94.4	-18.0
套期保值儲備淨利得／虧損－購股權，稅後淨額	14	11.3	0.0
套期保值儲備成本淨利得／虧損－遠期合約，稅後淨額	14	<u>-16.3</u>	<u>0.0</u>
預期日後將重新分類至收益表的項目：		<u>173.7</u>	<u>-105.6</u>
淨界定福利負債的重新計量，稅後淨額	15	-2.8	-0.8
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(FVOCI)的金融資產中性影響，稅後淨額	14	<u>-2.8</u>	<u>-0.5</u>
預期日後不會重新分類至收益表的項目		<u>-5.5</u>	<u>-1.3</u>
其他全面收益		<u>168.1</u>	<u>-106.9</u>
全面收益		<u><u>510.5</u></u>	<u><u>253.7</u></u>
以下各項應佔：			
非控股權益		61.3	54.2
PUMA SE股東		449.2	199.6

綜合現金流量表

表04 PUMA SE綜合現金流量表

	附註	二零二四年 百萬歐元	二零二三年 百萬歐元
營運活動			
除稅前盈利		462.3	478.3
就以下各項調整：			
折舊及減值虧損	9, 10, 11	386.9	357.5
減值虧損轉回	9, 10, 11	-29.4	-11.9
未變現匯兌利得／虧損，淨額		-57.4	60.1
財務收入	21	-31.7	-37.8
財務開支	21	128.4	100.7
出售固定資產利得／虧損		0.2	-3.9
退休金撥備變動	15	0.2	-1.5
其他非現金開支／收入		18.7	22.5
總現金流量	25	878.2	964.1
應收賬款及其他流動資產變動	5, 6, 7	-231.5	-153.4
存貨變動	4	-218.2	352.1
應付貿易賬款及其他流動負債變動	13	380.3	-327.9
營運業務活動現金淨額		808.9	834.9
已收股息	12	0.4	0.0
已付所得稅	22	-114.4	-181.3
營運活動現金淨額	25	694.8	653.6
投資活動			
購置物業及設備	9, 11	-263.0	-300.4
出售物業及設備所得款項		8.7	14.3
其他資產款項	12	-7.6	-36.3
已收利息	21	31.4	37.8
投資活動所用現金淨額		-230.5	-284.6

	附註	二零二四年 百萬歐元	二零二三年 百萬歐元
融資活動			
償還租賃負債	10	-222.5	-208.0
償還流動借貸	13	-125.0	-59.1
籌集流動借貸	13	39.0	0.0
籌集非流動借貸	13	0.0	299.6
向PUMA SE股東派付股息	17	-122.8	-122.8
向非控股權益派付股息	17, 28	-89.4	-92.4
購回自身股份	17	-50.0	0.0
已付利息	21	-127.2	-94.3
融資活動所用現金淨額	25	<u>-697.8</u>	<u>-277.1</u>
匯率相關的現金及現金等價物變動		48.8	-2.1
現金及現金等價物變動		-184.7	89.8
財政年度初的現金及現金等價物		<u>552.9</u>	<u>463.1</u>
財政年度末的現金及現金等價物	3, 25	<u><u>368.2</u></u>	<u><u>552.9</u></u>

綜合權益變動表

表05 PUMA SE綜合權益變動表(以百萬歐元計)

	認購資本	資本儲備	其他儲備					庫存股份	股東權益	非控股 權益	權益總值
			收入儲備 (含保留 盈利)	貨幣 兌換差額	現金 流量套期 保值儲備	套期 保值成本 期權儲備	套期保值 成本遠期 合約儲備				
二零二三年一月一日	150.8	90.8	2,496.2	-256.8	14.2	0.0	0.0	-23.5	2,471.7	67.1	2,538.8
年內綜合淨收入			304.9						304.9	55.7	360.6
其他全面收益			-1.3	-85.9	-18.1				-105.3	-1.5	-106.9
全面收益	0.0	0.0	303.6	-85.9	-18.1	0.0	0.0	0.0	199.6	54.2	253.7
支付PUMA SE股東/非控股權益 股息			-122.8						-122.8	-92.4	-215.3
股份支付及使用/發行庫存股份 與股東的交易		3.0						1.9	4.9		4.9
									0.0	0.1	0.1
二零二三年十二月三十一日	150.8	93.8	2,677.0	-342.7	-3.9	0.0	0.0	-21.6	2,553.4	28.9	2,582.3
二零二三年十二月三十一日 國際財務報告準則第9號(套期保 值會計)的過渡影響, 稅後淨額			-4.9			-1.3	6.2		0.0		0.0
二零二四年一月一日	150.8	93.8	2,672.1	-342.7	-3.9	-1.3	6.2	-21.6	2,553.4	28.9	2,582.3
年內綜合淨收入			281.6						281.6	60.7	342.3
其他全面收益			-5.5	83.5	94.5	11.3	-16.3		167.5	0.6	168.1
全面收益	0.0	0.0	276.1	83.5	94.5	11.3	-16.3	0.0	449.2	61.3	510.5
轉入存貨成本的套期利得及虧損 向PUMA SE股東/非控股權益派 付股息			-122.8		-4.3				-122.8	-89.4	-212.1
股份支付及使用/發行庫存股份 購回庫存股份		-0.1						2.4	2.3		2.3
註銷庫存股份	-1.1	1.1	-49.9					-50.0	-50.0		-50.0
合併範圍變動				-0.1				49.9	0.0		0.0
									-0.1		-0.1
二零二四年十二月三十一日	149.7	94.8	2,775.6	-259.3	86.4	10.0	-10.1	-19.3	2,827.7	0.9	2,828.6

綜合財務報表附註

1. 一般資料

在PUMA與Cobra Golf品牌名下，PUMA SE及其附屬公司從事各類體育及運動生活產品的開發及銷售，產品涵蓋鞋類、服裝及配飾。公司為一間歐洲股份公司(Societas Europaea/SE)，亦為PUMA集團的母公司；註冊辦事處位於PUMA WAY 1, 91074 Herzogenaurach, Germany。主管登記法院位於Fürth(巴伐利亞)，登記號碼為HRB 13085。

PUMA SE及其附屬公司(以下簡稱「集團」或「PUMA」)的綜合財務報表乃依據國際會計準則委員會(IASB)所頒佈的「國際財務報告準則(IFRS)」會計準則(以歐盟採用者為限)及德國商業法第315e(1)條所應適用的補充會計原則編製。所有於歐盟適用且自二零二四年一月一日財政年度起強制生效的IASB準則及詮釋均已採用。

集團內各公司財務報表中的項目根據公司營運所在主要經濟環境的貨幣計量。綜合財務報表以歐元編製。由於個別項目的計算基於千位數呈列的數字，故以百萬歐元(保留一位小數)呈列的金額可能出現約整差異。

綜合收益表採用銷售成本法。

下列新增或經修訂的準則及詮釋已於本財政年度首次採用：

表06新增及經修訂準則及詮釋

準則	名稱
本財政年度首次採用	
國際財務報告準則第16號的修訂	售後租回交易中的租賃負債
國際會計準則第1號的修訂	流動及非流動負債的分類
國際會計準則第1號的修訂	附契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號的修訂	供應商融資安排

原應於二零二四年一月一日起首次採用的該準則修訂以及下文所述的詮釋未對PUMA綜合財務報表產生任何重大影響。

就售後租回交易情況，國際財務報告準則第16號的修訂將有關租賃負債其後計量的規定納入該準則之中。國際財務報告準則第16號的修訂規定，相關租賃負債須以不會就已重新取得之使用權產生其後計量的盈利或虧損的方式進行計量。是項變動對PUMA的綜合財務報表並無重大影響。

就流動及非流動負債分類而對國際會計準則第1號所作的修訂，只影響資產負債表內負債以流動或非流動列示的方式，惟並不影響資產、負債、收入或費用的確認金額及時間，亦不影響就該等項目所披露的資訊。該等修訂釐清，負債應歸類為流動或非流動，乃基於於報告期末存在的權利。修訂並規定，有關分類不受企業是否預期行使其將某項負債的清償延遲至少十二個月的權利所影響。修訂進一步說明，相關權利須於報告期末義務獲履行時存在，並引入「履行」一詞的定義，以釐清履行係指向交易對方轉移現金、權益工具、其他資產或提供服務。該等修訂對PUMA的綜合財務報表並無重大影響。

就附契諾的非流動負債而對國際會計準則第1號所作的修訂，規定只有企業須於報告日或之前履行的義務，方會影響企業是否有權將某項負債的清償延遲至少於報告日後十二個月，因而須在評估該負債應分類為流動或非流動時予以考慮。即使有關義務的合規情況於資產負債表日後方獲評估（例如：基於企業於資產負債表日的財務狀況所訂明的契諾，而其合規情況於資產負債表日後方獲評估），該等義務仍會影響相關權利於報告期末是否存在。該等修訂對PUMA的綜合財務報表並無影響。

對國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號的修訂，涉及在附註中就供應商融資安排增加強制性披露要求。新增的附註披露旨在提升逆向保理等安排及其對負債、現金流量及流動資金風險於財務報表中影響的透明度。該等變動對PUMA的資產狀況、財務狀況或盈利狀況並無影響，但導致綜合財務報表附註中的披露項目數量有所增加。

新頒佈但尚未強制生效的準則及詮釋

下列準則及詮釋已頒佈，但將於後續報告期間方會生效，並未獲集團提前採用：

表07新頒佈但尚未強制生效的準則及詮釋

準則	名稱	採納日期*	計劃首次採用日期
已認可			
國際會計準則第21號的修訂	缺乏貨幣可兌換性	二零二五年 一月一日	二零二五年 一月一日
待認可			
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	涉及依賴自然電力的合約	二零二六年 一月一日	二零二六年 一月一日
AIP第11卷	國際財務報告準則年度改進	二零二六年 一月一日	二零二六年 一月一日
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	金融工具分類與計量的修正	二零二六年 一月一日	二零二六年 一月一日
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二零二七年 一月一日	二零二七年 一月一日
國際財務報告準則第19號	不具公共問責性的附屬公司：資料	二零二七年 一月一日	二零二七年 一月一日

* 經歐盟認可調整（如適用）

除國際財務報告準則第18號外，PUMA預期該等修訂將不會對資產淨值、財務狀況及經營業績產生任何重大影響。

國際財務報告準則第18號將取代先前準則國際會計準則第1號「財務報表的呈列」。國際會計準則第1號的許多要求維持不變，並已補充額外要求。國際財務報告準則第18號旨在改善財務資料的表達，並使財務報表更加透明且更具可比性。國際財務報告準則第18號的主要新特點是在收益表中引入兩個強制性小計：經營損益以及融資及所得稅前損益。該等小計乃基於將收入及開支的分類分為以下類別：經營類別、投資類別及融資類別。此外，亦須表達所得稅類別及已終止經營業務收入類別。國際財務報告準則第18號的要求亦引入額外的附註披露，例如關於管理層界定的績效衡量指標（MPM）。此類指標為管理層對外公開溝通、但非屬國際財務報告準則會計準則所界定的關鍵績效指標，且於綜合財務報表外另行提供。另外，國際財務報告準則第18號包含旨在改善財務報表中呈列項目的匯總及細分的新指引。PUMA假設，國際財務報告準則第18號的適用可能對未來期間的綜合財務報表產生影響。

2. 重大合併、會計及估值原則

合併原則

綜合財務報表乃截至母公司PUMA SE的年度財務報表報告日期(即二零二四年十二月三十一日)，以歐盟採用的國際財務報告準則為基礎，採用一致的會計及估值原則編製。

合併公司集團

除PUMA SE外，綜合財務報表涵蓋所有PUMA SE的附屬公司，其現時直接或間接持有權利，使其目前有能力主導相關活動。目前，對所有集團公司的控制乃基於直接或間接持有的過半數表決權。

集團內的關聯公司通常採用權益法進行會計處理。然而，截至二零二四年十二月三十一日，集團並未持有任何關聯公司的投資。

二零二四財政年度內，集團公司(包含母公司PUMA SE)數量變動如下：

表08 合併公司集團的變動

截至	二零二三年十二月三十一日	100
公司成立		4
公司出售		-2
		-
截至	二零二四年十二月三十一日	102
		102

新增至合併公司集團的公司，是指越南PUMA Sports Vietnam Co Ltd、德國PUMA Central Europe GmbH、阿拉伯聯合酋長國stichd sportmerchandising general trading L.L.C. – O.P.C.及卡塔爾stichd sportmerchandising sports trading WLL之成立。

出售合併公司集團的公司，是由南非PUMA SPORTS DISTRIBUTORS (PTY) LTD於合併公司集團進行合併及以色列Puma Sport Israel Ltd. In Liq清盤所致。

合併公司集團的變動對資產淨值、財務狀況及經營業績並無重大影響。

集團公司的地區分佈如下：

表09 PUMA SE於二零二四年十二月三十一日的持股表²

序號	公司/法律實體	國家	城市	持股類別	持股比例
	母公司				
1.	PUMA SE	德國	黑措根奧拉赫		
	歐洲、中東及非洲				
2.	Austria Puma Dassler Gesellschaft m.b.H.	奧地利	薩爾斯堡	直接	100%
3.	stichd austria gmbh	奧地利	薩爾斯堡	間接	100%
4.	Puma Czech Republic s.r.o.	捷克共和國	布拉格	間接	100%
5.	PUMA DENMARK A/S	丹麥	奧胡斯	間接	100%

序號	公司／法律實體	國家	城市	持股類別	持股比例
6.	PUMA Estonia OÜ	愛沙尼亞	塔林	間接	100%
7.	PUMA Finland Oy	芬蘭	赫爾辛基	間接	100%
8.	PUMA FRANCE SAS	法國	史特拉斯堡	間接	100%
9.	stichd france SAS	法國	布洛涅－比揚古	間接	100%
10.	PUMA International Trading GmbH	德國	黑措根奧拉赫	直接	100%
11.	PUMA Europe GmbH	德國	黑措根奧拉赫	直接	100%
12.	PUMA Central Europe GmbH	德國	黑措根奧拉赫	間接	100%
13.	PUMA Sprint GmbH	德國	黑措根奧拉赫	直接	100%
14.	PUMA Mostro GmbH	德國	黑措根奧拉赫	間接	100%
15.	PUMA Blue Sea GmbH	德國	黑措根奧拉赫	間接	100%
16.	stichd germany gmbh	德國	杜塞道夫	間接	100%
17.	PUMA UNITED KINGDOM LTD	英國	卡斯爾福德	間接	100%
18.	PUMA PREMIER LTD	英國	卡斯爾福德	間接	100%
19.	STICHDK UK LTD	英國	曼斯菲爾德	間接	100%
20.	STICHDK SPORTMERCHANDISING UK LTD	英國	倫敦	間接	100%
21.	GENESIS GROUP INTERNATIONAL LIMITED	英國	曼徹斯特	直接	100%
22.	Sport Equipment Hellas S. A. of Footwear, Apparel and Sportswear u.Li.	希臘	雅典	直接	100% ¹⁾
23.	PUMA ITALIA S.R.L.	意大利	阿薩戈	間接	100%
24.	STICHDK ITALY SRL	意大利	阿薩戈	間接	100%
25.	Puma Benelux B.V.	荷蘭	勒森	直接	100%
26.	PUMA International Sports Marketing B.V.	荷蘭	勒森	直接	100%
27.	stichd group B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	直接	100%
28.	stichd international B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
29.	stichd sportmerchandising B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
30.	stichd B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
31.	stichd logistics B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
32.	stichd licensing B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
33.	PUMA NORWAY AS	挪威	福尼布	間接	100%
34.	PUMA POLSKA sp. z o.o.	波蘭	華沙	間接	100%
35.	PUMA SPORTS ROMANIA SRL	羅馬尼亞	布加勒斯特	間接	100%
36.	PUMA-RUS o.o.o.	俄羅斯	莫斯科	間接	100%
37.	PUMA SPORTS S A (PTY) LTD	南非	開普敦	間接	100%
38.	PUMA IBERIA SLU	西班牙	馬德里	間接	100%
39.	STICHDKIBERIA S.L.	西班牙	科爾內亞德略夫雷加特	間接	100%
40.	Nrotert AB	瑞典	赫爾辛堡	直接	100%
41.	PUMA Nordic AB	瑞典	索爾納	間接	100%
42.	Nrotert Sweden AB	瑞典	赫爾辛堡	間接	100%
43.	stichd nordic AB	瑞典	赫爾辛堡	間接	100%
44.	MOUNT PUMA AG	瑞士	厄辛根	直接	100%
45.	Puma Retail AG	瑞士	厄辛根	間接	100%

序號	公司／法律實體	國家	城市	持股類別	持股比例
46.	stichd switzerland ag	瑞士	埃格金根	間接	100%
47.	PUMA Spor Giyim Sanayi ve Ticaret A.S.	土耳其	伊斯坦堡	間接	100%
48.	PUMA UKRAINE LIMITED LIABILITY COMPANY	烏克蘭	基輔	間接	100%
49.	PUMA Middle East FZ-LLC	阿拉伯聯合大公國	杜拜	間接	100%
50.	PUMA UAE (L.L.C)	阿拉伯聯合大公國	杜拜	間接	100%
51.	stichd sportmerchandising general trading L.L.C. – O.P.C.	阿拉伯聯合大公國	阿布達比	間接	100%
52.	stichd sportmerchandising sports trading WLL	卡達	杜哈	間接	100%
美國					
53.	PUMA Sports Argentina S.A. (former Unisol S.A.)	阿根廷	布宜諾斯艾利斯	間接	100%
54.	PUMA Sports Ltda.	巴西	聖保羅	間接	100%
55.	PUMA Canada, Inc.	加拿大	多倫多	間接	100%
56.	PUMA United Canada ULC	加拿大	溫哥華	間接	51%
57.	PUMA CHILE SpA	智利	聖地牙哥	直接	100%
58.	PUMA SERVICIOS SpA	智利	聖地牙哥	間接	100%
59.	PUMA México Sport, S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	直接	100%
60.	Importaciones RDS, S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	直接	100%
61.	GLOBAL LICENSE STICHD GROUP MEXICO S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	間接	100%
62.	Importaciones Brand Plus Licensing S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	間接	100%
63.	Distribuidora Deportiva PUMA S.A.C.	秘魯	利馬	間接	100%
64.	Distribuidora Deportiva PUMA Tacna S.A.C.	秘魯	塔克納	間接	100%
65.	PUMA Sports LA S.A.	烏拉圭	蒙特維多	直接	100%
66.	PUMA Suede Holding, Inc.	美國	威明頓	間接	100%
67.	PUMA North America, Inc.	美國	威明頓	間接	100%
68.	Cobra Golf Incorporated	美國	威明頓	間接	100%
69.	PUMA United Aviation North America LLC	美國	威明頓	間接	70%
70.	PUMA United Canada Holding, Inc.	美國	威明頓	間接	100%
71.	PUMA United North America LLC	美國	多佛	間接	51%
72.	Janed Canada, LLC	美國	多佛	間接	51%
73.	stichd NA, Inc.	美國	威明頓	間接	100%
74.	PUMA Card Services NA, LLC.	美國	普蘭特森	間接	100%
亞太					
75.	PUMA Australia Pty. Ltd.	澳洲	墨爾本	間接	100%

序號	公司／法律實體	國家	城市	持股類別	持股比例
76.	White Diamond Australia Pty. Ltd.	澳洲	墨爾本	間接	100%
77.	White Diamond Properties Pty. Ltd.	澳洲	墨爾本	間接	100%
78.	PUMA China Ltd. (彪馬(上海)商貿有限公司)	中國	上海	間接	100%
79.	stichd Trading (Shanghai) Co., Ltd. (斯梯起特貿易(上海)有限公司)	中國	上海	間接	100%
80.	Guangzhou World Cat Information Consulting Services Company Ltd. (廣州寰彪信息諮詢服務有限公司)	中國	廣州	間接	100%
81.	World Cat Ltd. (寰彪有限公司)	中國	香港	直接	100%
82.	Development Services Ltd.	中國	香港	直接	100%
83.	PUMA International Trading Services Ltd.	中國	香港	間接	100%
84.	PUMA ASIA PACIFIC LTD (彪馬亞太區有限公司)	中國	香港	直接	100%
85.	PUMA Hong Kong Ltd. (彪馬香港有限公司)	中國	香港	間接	100%
86.	stichd Limited	中國	香港	間接	100%
87.	PUMA Sports India Private Ltd.	印度	邦加羅爾	間接	100%
88.	PT PUMA Cat Indonesia	印尼	雅加達	間接	100%
89.	PT PUMA Sports Indonesia	印尼	雅加達	間接	100%
90.	PUMA Japan K.K. (プーマ ジャパン 株式会社)	日本	東京	間接	100%
91.	PUMA Korea Ltd. (푸마코리아 유한회사)	南韓	首爾	直接	100%
92.	Stichd Korea Ltd	南韓	仁川	間接	100%
93.	PUMA Sports Goods Sdn. Bhd.	馬來西亞	八打靈再也	間接	100%
94.	STICHD SOUTHEAST ASIA SDN. BHD.	馬來西亞	吉隆坡	間接	100%
95.	PUMA New Zealand Ltd.	紐西蘭	奧克蘭	間接	100%
96.	PUMANILA IT SERVICES INC.	菲律賓	馬卡蒂市	間接	
97.	PUMA Sports Philippines Inc.	菲律賓	馬卡蒂市	間接	100%
98.	PUMA SOUTH EAST ASIA PTE. LTD.	新加坡	間接	100%	
99.	PUMA Taiwan Sports Ltd. (台灣彪馬股份有限公司)	中國 (台灣)	臺北	間接	100%
100.	PUMA Sports (Thailand) Co., Ltd.	泰國	曼谷	間接	100%
101.	World Cat Vietnam Sourcing & Development Services Company Limited (CÔNG TY TNHH DỊCH VỤ PHÁT TRIỂN & NGUỒN CUNG ỨNG WORLD CAT VIỆT NAM)	越南	胡志明市	間接	100%

序號	公司／法律實體	國家	城市	持股類別	持股比例
102.	PUMA Sports Vietnam Co Ltd	越南	胡志明市	間接	100%

- 1) 該等附屬公司於經濟上被視為100%歸屬於PUMA集團。
- 2) 本表為根據ESRS 2 SBM-1編製的PUMA二零二四年可持續發展報告的一部分。

PUMA Mostro GmbH、PUMA Blue Sea GmbH、PUMA Sprint GmbH及PUMA Central Europe GmbH已應用德國商業法第264(3)條的豁免規定。PUMA Europe GmbH及PUMA International Trading GmbH亦已應用德國商業法第264(3)條的豁免規定，但放棄第三款的豁免。

根據荷蘭民法典第二冊第403條(第2條：403 BW)，自二零二三年一月一日起，對於註冊辦事處位於斯海爾托亨博斯(De Waterman 2, 5215 MX)的下列荷蘭子公司因法律交易所產生的債務，PUMA SE應承擔連帶責任，公司包括：stichd group B.V.、stichd sport merchandising B.V.、stichd licensing B.V.、stichd international B.V.、stichd logistics B.V.及stichd B.V.。

貨幣換算

一般而言，集團公司個別財務報表中的外幣貨幣性項目，乃以資產負債表日適用的匯率換算。任何由此產生的貨幣損益立即於收益表中認列。非貨幣性項目則按歷史購入及生產成本換算。

對於功能性貨幣並非歐元的國外附屬公司，其資產與負債已按資產負債表日適用的匯率換算為歐元。開支及收入以年度平均匯率換算。因淨資產換算相較於往年匯率變動所產生的任何差異，已直接於其他全面收益中調整。

每歐元的主要換算匯率如下：

表10主要兌換率

貨幣	二零二四年		二零二三年	
	十二月三十一日 匯率	平均匯率	十二月三十一日 匯率	平均匯率
美元	1.0389	1.0824	1.1050	1.0813
人民幣	7.5833	7.7875	7.8509	7.6600
日圓	163.0600	163.8519	156.3300	151.9903
墨西哥披索	21.5504	19.8314	18.7231	19.1830
阿根廷披索*	1,070.9281	—	892.9166	—

* 鑒於阿根廷採用高度通貨膨脹經濟體進行會計處理，故財務報表中所有項目均按報告日期之匯率進行換算。

阿根廷及土耳其處於高度通貨膨脹環境。二零二二年，功能貨幣為阿根廷披索或土耳其里拉的附屬公司首次根據國際會計準則第29號就高度通貨膨脹經濟體進行會計處理，並自二零二二年一月一日起追溯生效。非貨幣性資產與負債、股東權益及其他全面收益的賬面金額乃按資產負債表日

適用的計量單位換算，並據以調整以反映價格變動。財務報表乃基於歷史購入及／或生產成本概念編製。所有項目均使用二零二四年十二月三十一日的匯率換算為呈列貨幣(歐元)。

貨幣淨頭寸的損益計入財務業績項下。於二零二四財政年度，貨幣淨頭寸利得為2.1百歐元(上一年度：7.7百萬歐元)。該金額已根據國際會計準則第29號第28段的規定，亦包括所投資的現金及現金等價物的利息收入。

土耳其的通用價格指數截至二零二四年十二月三十一日為2,684.6(二零二三年十二月三十一日：1,859.4)，該指數係基於消費者物價指數。阿根廷的通用物價指數截至二零二四年十二月三十一日為7,686.2(二零二三年十二月三十一日：3,500.4)。

會計處理及估值原則

金融工具

金融工具乃根據國際財務報告準則第9號進行分類及確認。除應收貿易賬款外，金融資產的購入及出售於交割日進行初步確認，並按公允價值入賬。

對於投資(權益工具)，國際財務報告準則第9號允許在特定條件下按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(FVOCI)計量。然而，倘該等投資被出售或進行價值調整，則先前累計的該等未變現投資損益將根據國際財務報告準則第9號重新分類至保留盈利。

衍生金融工具／套期保值會計

PUMA自二零二四年一月一日起首次採用國際財務報告準則第9號第三階段套期保值會計的規定。此前，PUMA行使繼續採用國際會計準則第39號進行套期保值會計的選擇權。基於重大性考量，PUMA並未重列前期比較資料。因此，對二零二四年一月一日的期初資產負債表進行了調整。對於現有的現金流量套期保值關係，就期初日所持有的選擇權強制追溯應用套期保值成本法，而排除在指定範圍外的遠期外匯合約組成部分，則為自願應用。此舉導致期初資產負債表產生高個位數的百萬歐元調整，該金額自保留盈利中轉撥至其他全面收益。

衍生金融工具於合約簽訂時及之後按公允價值確認。於訂立套期保值工具時，PUMA將該衍生工具分類為一項計劃交易的套期保值及對承兌票據貸款的浮動利息流量進行套期保值(現金流量套期保值會計)。

於交易訂立時，對套期保值工具與相關交易之間的套期保值關係、風險管理目的及基本策略作出記錄。此外，於套期保值關係開始時及之後持續評估用於套期保值會計的衍生工具是否能有效補償相關交易的現金流量變動，並記錄該等評估。

正如按照國際會計準則第39號，PUMA集團現時一般亦會指定國際財務報告準則第9號下套期保值關係的貨幣遠期合約的即期部分以及貨幣及利率選擇權的內含價值。即期部分或內含價值所產生的實際累計公允價值變動於計入遞延所得稅後，初步直接於其他全面收益下的現金流量套期保值儲備權益中確認。

當將貨幣套期保值作為現金流量套期保值進行會計處理時，選擇權合約的時間價值以及遠期外匯合約遠期組成部分與貨幣基差，均被排除於套期保值關係的指定管圍之外。對於該等被排除在指定範圍外的組成部分，套期保值成本法被強制適用於選擇權，並自願適用於貨幣遠期合約。

當將利率套期保值作為現金流量套期保值進行會計處理時，選擇權交易的時間價值被排除在套期保值關係的指定範圍外。對於該等被排除在指定範圍外的組成部分，強制應用套期保值成本法。未指定部分的實際累計市場價值變動於計入遞延所得稅後，作為套期保值成本在其他全面收益中作為單獨項目確認。

一般而言，指定為外幣套期保值關係的組成部分，其累計於其他全面收益的市值變動於被套期的非金融資產初步確認時，計入其購入成本，或在其他情況下，於被套期項目影響損益的同一期間重分類至收益表。對於非金融資產的調整，其影響損益的方式及期間與受影響的非金融項目影響損益的方式及期間相同。相應披露同時於綜合全面收益表及綜合權益變動表中作出。就利率套期保值而言，累計於其他權益的市值變動會重新分類至利息開支。被排除在指定範圍外的組成部分則自其他全面收益重新分類至財務業績。

在PUMA集團的特殊情況下，若衍生性金融工具未被指定為套期保值工具，則繼續會分類為按公允價值計量且其變動計入損益，並據此作出計量。

集團根據關鍵估值參數，例如參考利率、貨幣、金額及其各自現金流量的時間（關鍵條款匹配法），記錄套期保值工具與被套期相關交易之間存在經濟關係。集團使用累計美元抵銷法，以評估各套期保值關係中所指定的衍生工具，是否能前瞻性地有效抵銷被套期相關交易的現金流量變動，以及是否已追溯性地有效抵銷現金流量變動。因此，所有被分類為套期保值工具的衍生工具均與特定、已承諾及計劃的交易相關聯。套期保值工具與被套期相關交易間的經濟關係可透過定性及定量方式判定。

套期保值無效的主要原因是該等套期保值關係中被套期交易的減少或金額損失。信貸風險的變化亦可能導致套期保值無效。

衍生工具的公允價值列示在其他流動及非流動金融資產或負債項下。

PUMA作為承租人

PUMA作為承租人的租賃乃於個別合約層級進行識別。對於該等租賃，PUMA確認使用權資產及相應的租賃負債，惟短期租賃（定義為租期不超過12個月的租賃）及低價值租賃協議（合約簽訂時價值低於5,000歐元）除外。若為短期租賃或低價值租賃，集團將租賃付款額於租賃協議期間內按直線法確認為其他經營開支。

此外，使用權資產不確認於無形資產。PUMA已行使選擇權，決定不就無形資產的租賃應用國際財務報告準則第16號。

租賃負債於初步確認時，按租賃協議開始日尚未支付的租賃付款額的現值計量。由於租賃內含的利率通常無法知悉，該現值乃使用增量借貸利率計算。

許多租賃協議（尤其是房地產租賃）包含續租選擇權及終止選擇權。在確定協議期限時，會考慮所有提供財務誘因而行使續租選擇權或不行使終止選擇權的事實及情況。因行使或不行使該等選擇權而導致的租賃期限變更僅在其具有足夠確定性時，方會納入協議期限考量。

租賃負債在綜合資產負債表上作為單獨項目確認。

使用權資產的初步計量包含相應的租賃負債，並加上在租賃開始之前或開始時支付的租賃款項，減去從出租人收到的租賃激勵，並計入初始直接成本。若租賃資產存在拆除責任，該等責任亦納入使用權資產的估值。使用權資產的後續評估乃按收購成本減去累計折舊及減值虧損。

使用權資產通常於租賃期間內折舊。若租賃相關資產的使用年期較短，則以該較短年期為折舊基礎。折舊自租賃開始日起提列。

國際財務報告準則第16號允許企業採用實際權宜法，選擇不拆分非租賃組成部分與租賃組成部分。就土地及建築物而言，PUMA通常不採用實際權宜法，這意味著與土地及建築物相關的使用權資產僅包含租賃組成部分。就其他使用權資產(包括技術設備與機械以及車輛)而言，通常採用實際權宜法，因此同時確認租賃組成部分及非租賃組成部分。

使用權資產在綜合資產負債表中作為單獨項目確認。

使用權資產須遵守國際會計準則第36號的減值規定。一般而言，若有任何跡象顯示資產價值可能減值，即對使用權資產進行減值測試。對於使用權資產，特別是與集團自有零售店相關者，倘有跡象或計劃假設出現變動顯示資產賬面金額可能無法收回時，即進行減值測試。為此，在年度預算規劃編製完成後或按臨時需要，對所有作為獨立現金產生單位的零售店進行觸發事件測試。

就觸發事件測試而言，各零售店的可收回金額均使用簡化現金流量貼現法計算其使用價值，並部分計入其他現金產生單位應佔現金流量。使用價值乃根據按預算編製的零售店計劃現金流量決定，該預算採用由下而上方式編製並經管理層核准。預測期間源自各零售店的預期使用年期，並每年審閱。根據由下而上的預算，以收入及成本趨勢作為剩餘使用年期的基礎，其增長率乃基於預期名義零售增長率。於三年詳細規劃期間，所有零售店預期均有個位數百分比的增長率。於計算零售店的使用價值時，非通貨膨脹國家零售店的現金流量乃以加權平均資金成本率介乎8.1%至33.0%(上一年度：介乎8.8%至38.0%)計量，而兩個高度通貨膨脹國家零售店的現金流量則以加權平均資金成本率介乎35.8%至54.4%(上一年度：介乎31.2%至145.0%)計量。該等貼現率乃基於相當期間的無風險利率2.6%(上一年度：3.1%)及市場風險溢價6.8%(上一年度：7.0%)計算。

若在觸發事件測試中，零售店資產的賬面金額超過簡化使用價值，則該現金產生單位的可收回金額乃使用上述資金成本率以現金流量貼現法計算。此乃基於零售店的個別現金流量規劃。在部分特殊情況下，假設資產可另作轉租，可收回金額相當於較高的公允價值減出售成本，該計算乃根據國際財務報告準則第13號「公允價值計量」的第三級輸入值釐定。若產生減值，則先對使用權資產計提減值。

若有跡象顯示，過去錄得減值的零售店的營運狀況已好轉或其公允價值已增加，致使其使用權資產可收回，則減值將予轉回，金額以攤銷成本為上限。

倘出現減值損失或減值損失轉回，則根據國際財務報告準則第8號，該金額會分配至分報報告中的中央部分。然而，發生減值的資產於相關營運分部中呈報。

PUMA作為出租人

倘PUMA作為出租人，則於租賃開始時確定該租賃為融資租賃或經營租賃。為對租賃協議進行分類，PUMA會整體評估該租賃是否大致上移轉了與相關資產所有權有關的所有風險與利益。若是，則分類為融資租賃；若否，則分類為經營租賃。在此評估過程中，會考慮多項指標，例如租賃協議是否涵蓋相關資產的大部分經濟使用年期。依我們判斷，PUMA作為中間出租人的租賃多數為融資租賃，因為轉租通常涵蓋主租賃的大部分剩餘期間。若PUMA作為中間出租人，則主租賃合約與轉租合約的份額應分別進行會計處理。

在融資租賃的情況下，於資產負債表中確認一筆相當於未來應收租金貼現後金額的淨投資（即應收賬款），並列報於其他資產項下（不計入營運資金）。由於租賃所依據的利率通常並不知悉，故使用增量借貸利率釐定貼現率。融資租賃的利息收入列報於投資活動現金流量中。

倘租賃分類為經營租賃，則租賃付款即時於損益中確認為租金收入。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金及銀行結餘。此亦包括投資作為期限不超過三個月的定期存款的自由現金及現金等價物。現金及現金等價物的總額與現金流量表中的現金及現金等價物一致。

現金及現金等價物按攤銷後成本計量。該等項目須遵守國際財務報告準則第9號「金融工具」的減值規定。PUMA監控該等金融工具的信貸風險時，考慮經濟情況、外部信貸評等及／或其他金融機構的信貸違約交換溢價(CDS)。由於現金及現金等價物的期限相對較短，且交易對手具有投資等級的信貸評級（即金融工具的違約可能性較低），故其信貸風險被分類為不重大。

存貨

集團的存貨主要自第三方採購，該等採購暫在存貨項下列報為商品。另有少部分鞋類及高爾夫球桿為自家生產，該等產品與存貨中的商品一併列報為製成品。

存貨按購入或生產成本，或按資產負債表日以銷售價格釐定的可變現淨值之間的較低者計量。商品的購入成本採用平均法釐定。價值調整乃根據賬齡、季節性及可實現的市場價格適當記錄。

應收貿易賬款

應收貿易賬款按交易價格初步計量，後續以攤銷後成本扣除以風險撥備形式計提的價值調整進行計量。

在釐定應收貿易賬款的風險撥備時，PUMA統一採用簡化方法，以根據國際財務報告準則第9號「金融工具」的規定釐定應收貿易賬款剩餘期限內的預期信貸虧損（稱為「存續預期信貸虧損」）。為此，應收貿易賬款按地理區域劃分為具有共同信貸風險特徵的適當組合。預期信貸虧損所使用的計算矩陣呈現應收賬款的賬齡結構，並基於歷史信貸虧損事件及未來因素，繪製出應收賬款各個逾

期區間的違約概率。違約概率的百分比會定期檢查以確保其為最新。倘發現若干客戶的應收貿易賬款存在信貸減值的客觀跡象，則對該客戶的特定信貸風險進行詳細分析，並為該客戶進行一項單獨的應收貿易賬款風險撥備。若存在信貸保險，則在釐定風險撥備金額時考慮該保險。

集團假設，若金融資產逾期超過30天，則其違約風險已顯著增加。

其他金融資產

其他金融資產根據管理業務模式以及金融資產的現金流量進行分類。於集團內，金融資產通常按以「持有」至到期為目的以收取合約現金流量的業務模式持有。第二項條件是金融資產的條款及條件會導致於指定時間產生現金流量，而該等現金流量僅為未償還名義金額的本金還款及利息支付。

「交易」業務模式適用於不具有套期保值關係的衍生性金融資產。該等資產按FVPL估值。

非流動金融資產包括租金按金及其他資產。若產生的影響重大，免息非流動資產將貼現至現值。

投資

於非流動金融資產項下確認的投資歸屬於按FVOCI計量的類別，因為該等投資出於策略性原因而長期持有。

所有投資的購入及出售均於交割日期入賬。投資初步按公允價值加交易成本確認，後續亦按公允價值確認。未變現損益於計入遞延所得稅後，在其他全面收益中確認。出售投資的損益則轉入保留盈利。

投資並未應用按FVPL計量的類別。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按購入成本減累計折舊計量。折舊期間取決於各項目的預期使用年期。折舊採用直線法計提。使用年期取決於相關資產的類型。建築物的使用年期介乎十年至五十年，而動產的使用年期假設為三年至十年。

維修及保養成本於產生當日入賬為開支。重大改良及升級若符合資產項目的確認標準，則予以資本化。

投資物業

投資物業按成本模式採用與物業、廠房及設備相同的會計處理方式入賬，並按購入或生產成本減去計劃折舊及任何必要減值虧損計量。折舊以直線法計提，其使用年期通常與內部使用的物業、廠房及設備相當。

其他無形資產(不包括商譽)

購入的無形資產主要包括特許權、知識產權等類似權利。該等資產按購入成本減累計攤銷計量。無形資產的使用年期介乎三年至十年。計劃攤銷以直線法計提。

另有與Cobra Golf相關的有償購入商標權。Cobra Golf成立於一九七八年，在高爾夫領域已有逾40年的品牌歷史。Cobra品牌代表高爾夫業務領域的核心，PUMA集團持續投入營銷資源以維持Cobra品牌。由於高爾夫市場的穩定性以及PUMA對該品牌的持續經營，Cobra品牌被假定具有無限使用年期。

資產減值

具有無限使用年期的無形資產不按計劃攤銷，但須進行年度減值測試。若有跡象顯示相關資產價值可能減值，則對使用年期有限的物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產進行減值測試。為確定是否有必要記錄資產減值，將各資產的可收回金額(即公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者)與其賬面金額進行比較。倘可收回金額低於賬面金額，其差額記錄為減值損失。減值測試儘可能在個別資產層級進行，否則在現金產生單位層級進行。另一方面，商譽僅在現金產生單位組別層級進行減值測試。倘在減值測試範圍內確定某資產需減值，則首先撇銷該現金產生單位組別的商譽(若有)，其次再將剩餘金額按比例分攤至國際會計準則第36號適用範圍內的其他資產。倘記錄減值的原因已不復存在，則記錄減值損失轉回，但以攤銷後成本金額為上限。商譽的減值損失不得轉回。

可收回金額主要使用貼現現金流量法計算。為釐定公允價值減出售成本及使用價值，預期現金流量乃基於公司規劃數據。預期現金流量使用符合市場條件的利率進行貼現。於釐定公允價值減出售成本時，不考慮現金產生單位的特殊協同，且公司規劃數據於必要時會調整為市場參與者的假設。此外，公允價值減出售成本與使用價值之間存在差異，因為出售成本亦納入考量。

對於具有無限使用年期的商標，其於財政年度內或出現相關情況時採用特許權費節省法進行減值測試。若有證據顯示相關Cobra業務獲利能力不足，該商標不僅使用特許權費節省法進行個別估值，亦需確定該商標所屬現金產生單位的可收回金額。

有關進一步詳情，特別是關於計算所用的假設，請參閱第11章。

借貸、其他金融負債及其他負債

一般而言，該等項目計入交易成本後按公允價值確認，後續則按攤銷後成本確認。年期不少於一年的免息或低息負債於計入反映市場狀況的利率後按現值確認，並以複利方式計算至到期日的還款額。

「交易」業務模式適用於不具套期保值關係的衍生金融負債。該等負債按FVPL估值。

流動借貸亦包括剩餘期期最長不超過一年的長期貸款。

退休金撥備及類似責任

除界定福利計劃外，部分公司採用界定供款計劃，除當期供款外，該等計劃不產生任何額外退休金承諾。界定福利計劃下的退休金撥備通常採用預計單位給付法計算。該方法不僅計入已知的退休金福利及截至報告日期已累計的退休金權利，亦計入預期未來薪資及退休金的增加。界定福利責任(DBO)透過以優先固定利率公司債券的報酬率，對預期未來現金流出貼現計算。相關公司債券的貨幣及到期期限與待履行責任的貨幣及到期期限一致。部分計劃的責任設有計劃資產，於該情況下，所列示的退休金撥備將扣除計劃資產。

有關假定預期年期、所使用的死差損表及其他假設的詳情，請參閱第15章。

其他撥備

根據各國銷售合約法律，來自保固責任的預期開支撥備於相關產品銷售時，依據履行集團責任所需支出的最佳估計予以認確。

虧損性合約亦已計提撥備。當履行合約所產生的不可避免成本超過該合約所帶來的經濟利益，即視為存在虧損性合約。

管理層激勵計劃

PUMA採用以現金結算的股份支付、以現金或權益結算的股份支付，以及基於關鍵績效指標的長期激勵計劃。以現金或權益結算的股份支付的會計處理方式與以現金結算的股份支付的會計處理方式相同。

有關管理層激勵計劃的詳細資料，請參閱第18章。

銷售額確認

集團確認銷售運動用品的銷售額。銷售額按集團預期有權從客戶合約中取得的代價的公允價值計量，並計入退貨、折扣及回贈。代第三方收取的金額(如增值稅)不計入銷售額。集團於PUMA履行其對客戶的履約責任，並已將產品的出售權轉移予客戶時，確認銷售額。

集團通過批發商以及透過其自有零售業務及在線銷售渠道直接向客戶銷售鞋類、服裝及配飾。同時，隨產品銷售提供的保固服務既無法與產品分開購買，亦未提供超出風險移轉時產品規格保證以外的服務。因此，集團根據國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」在資產負債表中入賬保固服務。

向批發商銷售產品時，銷售收入於產品出售權轉移予客戶之日入賬，亦即產品運送至批發商指定地點(交貨)之時。交貨後，批發商承擔存貨風險，並擁有產品銷售方式、通路及售價的完全出售權。於集團自有零售店向終端客戶銷售時，銷售額於產品出售權轉移予終端客戶之日入賬，亦即終端客戶在零售店購買產品之日。客戶購買商品時應立即支付購買費用。透過集團自有線上銷售通路銷售商品時，銷售額於終端客戶檢驗商品且商品出售權已轉移予終端客戶時變現。所適用的付款條款符合各國標準的行業付款條款。

根據特定條件及合約規定，客戶有權選擇換貨或以折讓方式退貨。預期退貨金額依據歷史經驗估計，並以退款責任負債的形式自銷售額中扣除。因產品退貨請求權產生的資產價值在存貨項下入賬，並相應減少銷售成本。

版權費及佣金收入

集團根據國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」確認向第三方授權商標權所產生的版權費及佣金收入。版權費收入根據被授權人應提交的發票於收益表中確認。於若干情況下，為能按應計基礎入賬，須對相關價值進行估計。佣金收入則於相關採購交易被歸類為已變現時開立發票確認。

廣告及促銷開支

廣告開支於產生時在收益表確認。一般而言，為期數年的促銷開支以應計基礎於合約期間內確認為開支。若支出超出該開支分攤後於資產負債表日後所產生的經濟效益，其超額部分將以資產減值的形式在財務報表中確認，並於必要時確認預期虧損撥備。倘促銷及廣告合約規定於達成預設目標(例如獎牌、第一名地位)時須支付額外款項，而其時間及金額無法準確預測，則於相關日期在損益中悉數確認。

財務業績

財務業績包括金融投資的利息收入及貸款的利息支出，以及與衍生金融工具相關的利息收入及開支。財務業績亦包括租賃負債的利息開支、與收購相關的貼現後非流動負債，以及退休金承擔估值所產生的利息開支，此外還有融資租賃的利息收入。

可直接歸屬於相關交易的匯率影響會於相應的收益表項目中列示。

所得稅

即期所得稅乃根據集團各公司營運所在國家的稅務法規釐定。

PUMA管理階層定期評估個別稅務事項，以判斷現行稅務法規是否存在詮釋空間。若情況適當，該等事項將計入所得稅負債或遞延稅項。所得稅評估通常在個別個案層面進行，並計入任何可能的交互影響。針對不確定稅務處理所產生的潛在風險，已依據IFRIC第23號於資產負債表中計提適當撥備。

遞延稅項

因集團各公司的國際財務報告準則與稅務資產負債表之間的暫時性估值差異及合併程序而產生的遞延稅項，若由同一稅務機關徵收且可予進行抵銷淨額結算，則計入各應課稅實體，並確認為遞延稅項資產或遞延稅項負債。

遞延稅項資產亦可能包括因預期在往後年度動用現有虧損結轉而產生的稅項減免申索，且其實現具有可能性。遞延稅項資產或負債亦可能源自不影響收益表的會計處理。

遞延稅項資產僅在相關稅務利益很可能實現的情況下予以確認。

估計不確定性

編製綜合財務報表需要若干假設及估計，該等假設及估計對已確認資產與負債、收入與開支以及或然負債的計量及呈列造成影響。該等假設及估計乃基於多項前提，而該等前提又基於當前可得資料。在個別情況下，實際價值可能與所作出的假設及估計有所偏差。因此，未來期間存在調整相關資產及負債賬面值的風險。倘實際發展與預期有異，則有關前提及(如有必要)相關資產及負債的賬面值將作出調整，繼而對損益產生影響。

所有假設及估計均持續重新評估。該等假設及估計乃基於過往經驗及其他因素而制定，包括在當前情況下屬合理的未來全球及行業相關趨勢的預期。假設及估計主要涉及商譽及商標、存貨、退款責任負債、稅項以及PUMA作為承租人的租賃的估值。下文討論截至報告日期與上述項目有關的最重大前瞻性假設以及估計及不確定性來源。

商譽及品牌

商譽減值檢討乃基於使用價值的計算，作為主要估值概念。為計算使用價值，集團必須估計獲分配商譽的現金產生單位所產生的未來現金流量。為此，所使用的數據來自三年計劃，該計劃基於對整體經濟發展的預測以及由此產生的特定行業消費者行為。另一個關鍵假設涉及釐定將現金流量貼現至現值的適當利率(貼現現金流量法)。品牌估值則採用特許權費節省法。有關進一步詳情，尤其是有關計算所使用的假設，請參閱第11章。

存貨

存貨按購入或生產成本，或按資產負債表日以銷售價格釐定的可變現淨值之間的較低者計量。價值調整根據賬齡、季節性及可實現的市場價格適當記錄。有關存貨估值的進一步詳情載於第4章。

退款責任負債

集團確認銷售運動用品的銷售額。銷售額按集團預期有權從客戶合約中取得的代價的公允價值計量，並已計入退貨、折扣及回贈。由於客戶有機會根據合約協議在特定條件下換貨，預期退貨交付的金額乃根據經驗估算。銷售額的應計項目乃透過退款責任負債計提。

稅項

稅項項目的釐定已考慮各地現行稅法及相關行政意見，由於稅務事宜的複雜性，納稅人與稅務機關可能對此存在不同詮釋。對稅法的不同詮釋可能導致往後需要補繳以往年度的稅款；此等補繳稅款基於管理層的評估，使用個別情況最可能出現的金額或預期價值予以納入。

遞延所得稅的確認需要對未來稅務規劃策略以及預期產生時間及未來應課稅收入金額作出估計及假設。此評估源自相關公司規劃的應課稅收入，並考慮過往財務狀況及未來預期業務發展。若

公司產生虧損，僅在未來極有可能實現正盈餘時，方會入賬遞延稅項資產。有關進一步資料，請參閱第8章。

PUMA作為承租人

PUMA作為承租人的租賃負債計量乃基於對所使用的貼現率、租賃期及固定租賃付款的假設。為釐定未來最低租賃付款的現值，PUMA使用條款相容的國家及貨幣特定借貸利率。至於主要以可變租賃金額計算的協議，其固定租賃付款亦包括已明確協定的最低付款額。

在評估零售店使用權資產是否存在減值及釐定減值需求時，其後續估值涉及重大假設。該等假設包括租賃期限、零售店未來經濟發展及盈利能力，以及相關利率等。有關進一步資料，請參閱第10章。

酌情決定

編製綜合財務報表需要就有關會計方法的應用、所呈報資產、負債、收入及開支的金額作出酌情決定。對財務報表內所記錄金額影響最為重大的會計政策應用資料載於以下附註：

對擁有非控股權益公司的控制權評估

集團是否對擁有非控股權益的公司擁有控制權的判斷載於第28章中的非控股權益資料。

PUMA作為承租人

PUMA作為承租人的租賃會計處理涉及酌情決定，尤其是關於租賃協議期限的釐定，以評估行使續租選擇權是否具有相當的確定性。除基本租期外，若管理層在考慮所有事實及情況後相當肯定會行使續租選擇權，集團會在釐定租賃期時計入該等選擇權。

部分不動產租賃包含僅可由PUMA(而非出租人)行使的續租選擇權。在可能情況下，集團在訂立新租賃時會尋求加入續租選擇權，以確保營運靈活性。於撥備日期，集團評估是否相當肯定會行使續租選擇權。該評估按個別合約進行，並考慮公司自身投資金額及未來宏觀經濟狀況變化的可能性。倘合約期內發生屬PUMA可控範圍的重大事件或重大變動，則會重新評估是否相當肯定會行使續租選擇權。

綜合財務狀況表附註

3. 現金及現金等價物

於二零二四年十二月三十一日，集團擁有現金及現金等價物368.2百萬歐元(上一年度：552.9百萬歐元)。此包括銀行結餘，以及原始期限不超過三個月的短期金融投資。就非高度通貨膨脹國家而言，金融投資的平均實際利率為1.8%(上一年度：1.1%)。在高度通貨膨脹國家，金融投資的平均實際利率為62.4%(上一年度：40.9%)。本年度並無現金及現金等價物受到轉移限制(上一年度：45.6百萬歐元)。

4. 存貨

存貨劃分為以下主要類別：

表11存貨(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
貨品／存貨及製成品		
鞋類	672.4	625.9
服裝	473.2	420.8
配飾／其他	211.2	216.0
原材料、耗材及供應品	34.5	34.9
已付預付款項	0.3	2.9
在途貨品	576.0	458.7
與退貨相關的存貨調整	46.1	45.2
	<u>2,013.7</u>	<u>1,804.4</u>
總計	2,013.7	1,804.4

原材料、耗材及供應品主要與生產高爾夫球桿及鞋類的原材料有關。

上表列示存貨的賬面值(已扣除價值調整)。在金額為111.4百萬歐元(上一年度：157.1百萬歐元)的價值調整中，二零二四財政年度約67.2%(上一年度：約64.3%)已在損益中的銷售成本確認。

期內記錄為開支的存貨金額主要包括綜合收益表所示的銷售成本。

與退貨相關的存貨調整指預期將被退回的存貨的歷史收購或生產成本。

5. 應收貿易賬款

應收貿易賬款劃分為以下類別：

表12應收貿易賬款(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
應收貿易賬款，總額	1,308.5	1,183.4
減：風險撥備	<u>-61.9</u>	<u>-65.0</u>
應收貿易賬款，淨額	<u>1,246.5</u>	<u>1,118.4</u>

按攤銷成本計量的「應收貿易賬款」類別中，金融資產風險撥備的變動與來自客戶合約收入相關應收賬款有關，其變動情況如下：

表13應收貿易賬款風險撥備變動(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
截至一月一日的風險撥備狀況	65.0	57.9
匯兌差額	-0.6	-1.6
增加	15.0	26.7
動用	-4.3	-3.8
未動用風險撥備撥回	<u>-13.1</u>	<u>-14.3</u>
截至十二月三十一日的風險撥備狀況	<u>61.9</u>	<u>65.0</u>

應收貿易賬款的賬齡結構如下：

表14二零二四年賬齡結構(以百萬歐元計)

二零二四年	總計	未逾期	逾期			
			0至30日	31至90日	90至180日	180日以上
應收貿易賬款，總額	1,308.5	1,053.2	84.5	79.6	28.6	62.6
風險撥備	<u>-61.9</u>	<u>-16.2</u>	<u>-2.3</u>	<u>-3.8</u>	<u>-3.5</u>	<u>-36.2</u>
應收貿易賬款，淨額	<u>1,246.5</u>	<u>1,037.0</u>	<u>82.2</u>	<u>75.9</u>	<u>25.0</u>	<u>26.4</u>
預期虧損率		1.5%	2.7%	4.7%	12.4%	57.8%

表15二零二三年賬齡結構(以百萬歐元計)

二零二三年	總計	未逾期	逾期			
			0至30日	31至90日	90至180日	180日以上
應收貿易賬款，總額	1,183.4	952.3	92.4	83.4	14.1	41.4
風險撥備	-65.0	-16.4	-4.0	-8.2	-4.5	-31.9
應收貿易賬款，淨額	<u>1,118.4</u>	<u>935.8</u>	<u>88.4</u>	<u>75.2</u>	<u>9.6</u>	<u>9.5</u>
預期虧損率		1.7%	4.3%	9.8%	32.0%	77.1%

就應收貿易賬款的賬面淨值而言，PUMA假設債務人將履行其付款責任，或一旦發生違約，現有信貸保險將承保該賬面淨值。由於客戶基礎非常廣泛且不存在關聯性，故並無重大風險集中情況。

當應收貿易賬款根據保理協議，其絕大部分相關風險及回報已轉移至第三方時，集團會終止確認應收貿易賬款。截至二零二四年十二月三十一日，因保理協議而終止確認的應收賬款金額為269.7百萬歐元（上一年度：141.7百萬歐元）。現金流量於綜合現金流量表中分類為經營活動現金流入。

6. 其他流動金融資產

其他流動金融資產劃分為以下類別：

表16其他流動金融資產(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
衍生金融工具的公允價值	147.1	34.5
租賃應收賬款	12.4	14.9
剩餘金融資產	<u>168.8</u>	<u>45.6</u>
總計	<u>328.3</u>	<u>94.9</u>

所示金額為一年內到期。公允價值與賬面值相符。

7. 其他流動資產

其他流動資產的分項資料如下：

表17其他流動資產(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
後續期間的預付開支	102.1	98.3
其他應收款項	<u>158.7</u>	<u>172.1</u>
總計	<u>260.9</u>	<u>270.4</u>

所示金額於一年內到期。公允價值與賬面值相符。

其他應收款項主要包括增值稅相關應收款項100.0百萬歐元(上一年度：98.9百萬歐元)及其他稅項應收款項35.3百萬歐元(上一年度：25.6百萬歐元)。

8. 遞延稅項

遞延稅項指以下所呈列項目：

表18遞延稅項(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
稅項虧損結轉	56.3	76.9
存貨	62.0	74.5
其餘流動資產	12.8	13.5
非流動資產	48.4	56.3
租賃負債(流動及非流動)	286.9	290.8
撥備及其他負債	124.4	118.1
遞延稅項資產(抵銷前)	590.7	630.1
流動資產	47.3	17.4
無形資產	41.7	42.1
使用權資產	243.5	258.2
其餘非流動資產	26.9	24.6
撥備及其他負債	1.8	4.1
遞延稅項負債(抵銷前)	361.2	346.4
遞延稅項資產淨額	229.5	283.7

於二零二四年十二月三十一日，稅項虧損結轉總額為417.2百萬歐元(上一年度：447.9百萬歐元)。此類項目的遞延稅項資產按相關稅務利益很可能透過未來可供課稅溢利實現的金額予以確認。於二零二四財政年度，未確認遞延稅項的虧損結轉金額為143.6百萬歐元(上一年度：102.9百萬歐元)；其中136.4百萬歐元(上一年度：94.5百萬歐元)已歸屬。其餘未確認遞延稅項項目的稅項虧損結轉額為7.2百萬歐元(上一年度：8.3百萬歐元)，將於未來六年內到期。

此外，因預期於資產負債表日無法變現，故未就20.7百萬歐元(上一年度：27.0百萬歐元)的暫時性差異確認遞延稅項項目。

對於本財政年度或上一財政年度出現負稅收結果的集團公司，在扣除任何遞延稅項負債後，共確認遞延稅項資產190.5百萬歐元(上一年度：157.1百萬歐元)，因根據相關預測，預期未來將產生足夠的正稅收結果。其中56.3百萬歐元可歸屬於美國的銷售單位。該方法基於一項偏離一般企業規劃的預測，並完全忽略潛在的未來業務機會及市場份額增長。另有15.5百萬歐元可歸屬於英國的分銷單位。對未來可用正向稅務溢利的假設，是基於對銷售量增長的預期(由現有訂單支持)以及啟動一系列旨在優化成本的措施。

附屬公司未確認留存溢利的遞延稅項，因該等收益將持續用於再投資，且無意就此進行分派。

遞延稅項資產及負債若涉及同一課稅實體且實際可抵銷，則以淨額列示。據此，其於資產負債表呈列如下：

表19遞延稅項資產及負債(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
遞延稅項資產	243.6	296.1
遞延稅項負債	14.2	12.4
遞延稅項資產淨額	229.5	283.7

遞延稅項資產(淨額)之變動如下：

表20遞延稅項之變動(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
於一月一日之遞延稅項資產淨額	283.7	253.1
於綜合收益表確認	-15.0	22.8
與重新計量界定福利負債淨額相關之調整， 於其他全面收益確認	0.7	0.2
與現金流量對沖準備金相關之調整，於其他全面 收益確認	-35.0	10.1
與避險成本準備金相關之調整－購股權，於其他 全面收益確認	-0.2	0.0
與避險成本準備金相關之調整－遠期合約，於其他 全面收益確認	1.3	0.0
匯率影響	-6.2	-2.5
於十二月三十一日之遞延稅項資產淨額	229.5	283.7

9. 物業、廠房及設備

下表列示物業、廠房及設備之變動：

表21二零二四年物業、廠房及設備之變動(以百萬歐元計)

	房地產	技術設備 及機器	其他設備、 傢俬及裝置	在建資產	總計
於二零二四年一月一日之					
購買成本	189.5	222.5	753.2	94.8	1,260.0
增加*	2.5	30.4	112.8	40.3	185.9
處置	-3.3	-3.9	-64.9	-2.2	-74.3
轉撥	9.4	56.9	23.7	-94.6	-4.7
匯率變動	22.5	10.0	17.8	3.4	53.7
於二零二四年十二月三十一日	220.6	315.9	842.6	41.7	1,420.7
於二零二四年一月一日之					
累計折舊	-56.0	-49.7	-468.7	-0.0	-574.4
折舊	-6.5	-17.9	-97.8	0.0	-122.3
處置	1.9	3.4	61.1	0.0	66.4
轉撥	0.0	-0.3	0.4	0.0	0.1
減值虧損	-8.8	0.0	-0.6	0.0	-9.4
匯率變動	-0.9	-4.5	-10.0	0.0	-15.3
於二零二四年十二月三十一日	-70.4	-69.0	-515.6	0.0	-655.0
於二零二四年十二月三十一日					
賬面淨值	150.2	246.9	326.9	41.7	765.7

* 本資料為PUMA二零二四年可持續發展聲明的一部分，依據ESRS E1-3編制。

表22二零二三年物業、廠房及設備之變動(以百萬歐元計)

	房地產	技術設備 及機器	其他設備、 傢俬及裝置	在建資產	總計
於二零二三年一月一日之					
購買成本	175.2	170.8	706.3	75.1	1,127.4
增加*	23.9	16.6	118.4	66.5	225.4
處置	-4.8	-0.4	-41.0	-2.8	-49.0
轉撥	0.1	39.7	2.2	-42.3	-0.4
匯率變動	-5.0	-4.1	-32.6	-1.8	-43.4
於二零二三年十二月三十一日	<u>189.5</u>	<u>222.5</u>	<u>753.2</u>	<u>94.8</u>	<u>1,260.0</u>
於二零二三年一月一日之					
累計折舊	-54.5	-37.3	-443.2	-0.1	-535.2
折舊	-6.2	-15.0	-84.4	0.0	-105.7
處置	3.5	0.4	38.6	0.0	42.5
轉撥	0.0	-0.3	-0.0	0.0	-0.3
匯率變動	1.2	2.5	20.3	0.1	24.2
於二零二三年十二月三十一日	<u>-56.0</u>	<u>-49.7</u>	<u>-468.7</u>	<u>-0.0</u>	<u>-574.4</u>
於二零二三年十二月三十一日 之賬面淨值	<u>133.5</u>	<u>172.8</u>	<u>284.6</u>	<u>94.8</u>	<u>685.6</u>

* 本資料為PUMA二零二四年可持續發展聲明的一部分，依據ESRS E1-3編制。

於二零二四年十二月三十一日，投資物業賬面值為27.7百萬歐元(上一年度：21.1百萬歐元)，並在物業、廠房及設備項下列為房地產。投資物業於二零二四年十二月三十一日之公允價值為20.9百萬歐元(上一年度：23.3百萬歐元)。此估值由具備相關專業資格且對待估物業所在位置及類型擁有最新經驗的外部獨立專家所釐定。公允價值乃根據市場比較法釐定，該方法反映類似物業的最新成交價格。於本財政年度，投資物業的財務開支確認了8.8百萬歐元的減值虧損(上一年度：0.0百萬歐元)。受影響資產於拉丁美洲地區的分部報告中列賬。計算乃基於使用價值，並計及3.8%的資本成本率。

集團於本財政年度從投資物業所產生的租金收入為1.4百萬歐元(上一年度：0.6百萬歐元)。投資物業的直接經營開支(該等物業於財政年度均產生租金收入)為0.0百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。

10. 租賃

PUMA作為承租人

本集團為其零售業務租賃辦公室、倉庫、設施、技術設備及機器、汽車及銷售場地。租賃協議通常為期一至十五年。部分協議包含續租選擇權及價格調整條款。

於資產負債表中確認之使用權資產賬面值，涉及下列資產類別：

表23二零二四年之使用權資產(以百萬歐元計)

	房地產－ 零售店	房地產－ 倉庫及辦公室	其他	總計
折舊	117.4	87.9	13.5	218.7
增加*	147.6	67.5	11.9	227.0
於二零二四年十二月 三十一日之賬面淨值	528.9	522.5	65.4	1,116.8

表24二零二三年之使用權資產(以百萬歐元計)

	房地產－ 零售店	房地產－ 倉庫及辦公室	其他	總計
折舊	107.1	89.7	12.2	209.0
增加*	174.1	71.9	14.3	260.3
於二零二三年十二月 三十一日之賬面淨值	464.2	557.7	65.7	1,087.7

* 本資料為PUMA二零二四年可持續發展聲明的一部分，依據ESRS E1-3編制。

「其他」項目包含技術設備及機器，以及汽車。

以下為租賃負債：

表25租賃負債(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
流動租賃負債	220.6	212.4
非流動租賃負債	1,010.0	1,020.0
總計	<u>1,230.6</u>	<u>1,232.4</u>

以下於綜合收益表確認之金額：

表26於收益表確認(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
使用權資產折舊，包括減損虧損及減損虧損轉回 (計入經營開支)	196.6	202.8
利息支出(計入財務開支)	51.1	46.8
短期租賃開支(計入經營開支)	10.0	11.3
低價值資產租賃開支(計入經營開支)	1.0	1.2
可變租賃付款開支(計入經營開支)	36.6	35.4
總計	295.3	297.5

與本集團自有零售店相關的可變租賃付款，乃基於銷售金額而產生，因此取決於整體經濟發展狀況。

二零二四年租賃負債現金流出總額為273.6百萬歐元(上一年度：254.8百萬歐元)。

基於更新的財務規劃與估算，由於盈利前景下降，二零二四財政年度PUMA自有零售店的使用權資產錄得減值虧損總額為7.3百萬歐元(上一年度：5.7百萬歐元)。為釐定減值金額，已就個別零售計算可回收金額。已減值零售店之可收回金額為16.7百萬歐元(上一年度：65.3百萬歐元)，其中15.4百萬歐元乃基於使用價值(上一年度：65.3百萬歐元)釐定及1.3百萬歐元乃基於公允價值(上一年度：0.0百萬歐元)釐定。於回顧財政年度內，零售店錄得減值虧損轉回總額29.4百萬歐元(上一年度：11.9百萬歐元)。其他類別的使用權資產並無減值虧損或減值虧損轉回。

於二零二四年，PUMA訂立的租賃協議於年底尚未開始。因此，於二零二四年十二月三十一日，並未確認任何租賃負債及相應的使用權資產。與該等協議相關的未來租賃付款金額為：未來一年16.0百萬歐元(上一年度：2.0百萬歐元)，第二至第五年75.9百萬歐元(上一年度：28.2百萬歐元)，其後期間為97.1百萬歐元(上一年度：48.5百萬歐元)。租賃期限最長為12年(上一年度：15年)。

租賃負債的到期期限分析如下：

表27租賃負債的到期期限分析(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
一年內到期	265.0	255.8
一至五年內到期	678.9	679.6
五年後到期	<u>502.5</u>	<u>510.4</u>
總計(未貼現)	1,446.5	1,445.8
利息支出(尚未變現)	<u>-215.9</u>	<u>-213.4</u>
總計	<u>1,230.6</u>	<u>1,232.4</u>

PUMA(作為出租人)

PUMA以出租人身份出租其擁有及租賃的物業。從出租人角度來看，這些(分租)租約被分類為經營或融資租賃。

融資租賃的淨投資金額於資產負債表中列示為應收款項，並扣除租賃付款中包含的還款部分。租賃付款中包含的利息部分則於財務業績中列報為利息收入。

分類為融資租賃的現有應收第三方租賃付款之到期日如下：

表28租賃應收款項的到期期限分析(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
一年內到期	13.9	16.8
一至五年內到期	16.5	24.8
五年後到期	<u>2.1</u>	<u>4.5</u>
總計(未貼現)	32.5	46.1
利息收入(尚未變現)	-4.0	-5.4
風險撥備	<u>-0.3</u>	<u>-0.5</u>
總計	<u>28.2</u>	<u>40.2</u>

下列與租賃相關的收入已於綜合收益表中確認：

表29於收益表確認(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
經營租賃		
固定租金收入	1.8	1.0
融資租賃		
可變租金收入	1.6	0.4
租金收入總計(計入其他經營收入)	<u>3.4</u>	<u>1.4</u>
銷售溢利(計入其他經營收入)	2.5	8.0
利息收入(計入財務收入)	2.5	1.2

未來一年經營租賃的未來租賃付款金額為1.8百萬歐元(上一年度：1.6百萬歐元)，第二至第五年的金額為7.4百萬歐元(上一年度：5.1百萬歐元)。

11. 無形資產

無形資產主要包括商譽、無確定可使用年期之無形資產(例如品牌)、與本公司自有零售業務相關之資產，以及軟件授權。

下表列示無形資產之變動：

表30二零二四年無形資產變動(以百萬歐元計)

	商譽	無確定 可使用年期 之無形資產	其他無形資產	總計
於二零二四年一月一日之購買成本	285.3	146.3	397.5	829.1
增加	0.0	0.0	74.2	74.2
處置	0.0	0.0	-67.8	-67.8
轉撥	0.0	0.0	4.2	4.2
匯率變動	-1.7	8.2	0.5	6.9
於二零二四年十二月三十一日	<u>283.5</u>	<u>154.5</u>	<u>408.4</u>	<u>846.5</u>
於二零二四年一月一日之累計折舊	-46.3	-17.6	-234.5	-298.2
攤銷	0.0	0.0	-29.2	-29.2
處置	0.0	0.0	67.0	67.0
轉撥	0.0	0.0	0.3	0.3
匯率變動	-0.1	0.0	-0.5	-0.5
於二零二四年十二月三十一日	<u>-46.3</u>	<u>-17.6</u>	<u>-196.7</u>	<u>-260.7</u>
於二零二四年十二月三十一日之 賬面淨值	<u>237.2</u>	<u>136.9</u>	<u>211.7</u>	<u>585.8</u>

表31二零二三年無形資產變動(以百萬歐元計)

	商譽	無確定 可使用年期 之無形資產	其他無形資產	總計
於二零二三年一月一日之購買成本	289.3	151.0	341.0	781.2
增加	0.0	0.0	74.2	74.2
處置	0.0	0.0	-16.8	-16.8
轉撥	0.0	0.0	0.6	0.6
匯率變動	-4.0	-4.6	-1.5	-10.1
於二零二三年十二月三十一日	<u>285.3</u>	<u>146.3</u>	<u>397.5</u>	<u>829.1</u>
於二零二三年一月一日之累計折舊	-46.6	-17.6	-210.5	-274.7
攤銷	0.0	0.0	-37.0	-37.0
處置	0.0	0.0	11.9	11.9
轉撥	0.0	0.0	-0.1	-0.1
匯率變動	0.4	0.0	1.3	1.6
於二零二三年十二月三十一日	<u>-46.3</u>	<u>-17.6</u>	<u>-234.5</u>	<u>-298.2</u>
於二零二三年十二月三十一日之 賬面淨值	<u><u>239.0</u></u>	<u><u>128.7</u></u>	<u><u>163.0</u></u>	<u><u>530.8</u></u>

其他無形資產項目包括預付款項，金額為20.7百萬歐元(上一年度：21.6百萬歐元)。

當期無形資產攤銷金額為29.2百萬歐元(上一年度：37.0百萬歐元)，計入其他經營開支。其中7.7百萬歐元源於銷售及分銷開支(上一年度：11.5百萬歐元)，0.0百萬歐元源於產品管理／商品化開支(上一年度：0.1百萬歐元)，21.5百萬歐元源於行政及一般開支(上一年度：25.2百萬歐元)。

減值測試規劃假設之資料

商譽及無確定可使用年期之無形資產，並未依計劃攤銷。上一財政年度針對商譽之減值測試採用貼現現金流量法進行，所依據資料取自相關現金產生單位或現金產生單位組別之三年計劃數據。據此，現金產生單位層級之規劃源自PUMA集團之三年計劃。就PUMA集團規劃所作之主要假設如下：

基於對整體經濟發展的基本假設，本集團層面的規劃假定地緣政治緊張局勢不會進一步加劇。在此情況下，我們預期業務將持續實現盈利性增長。

計劃中的銷售增長基於運動用品行業良好的未來增長前景以及PUMA市場份額的提升。特別是，這將通過持續且一致地實施「Forever Faster」企業戰略以及提升PUMA品牌熱度來實現。

規定期內EBIT利潤率的改善主要源於毛利率的輕微提升，例如因電子商務分銷渠道的高於平均增長，導致自有零售銷售占比增加。此外，其他營運收入及支出的增幅略低於銷售增長，亦預期將對EBIT利潤率的提升有所貢獻；例如，未來幾年的計劃銷售增長所需的運營條件基本已滿足，意味著規模經濟得以實現。此外，「下一階段(nextlevel)」效率計劃亦旨在幫助實現成本節約及運營杠桿效益。

投資與營運資金的規劃基於歷史經驗，並依照戰略目標執行。

未來稅項付款按各相關國家現行稅率計算。

針對三年計劃之後的期間，將設定年增長率並用於預測三年期後的未來現金流量。該假設增長率基於對通脹率的長期預期，且不超過相關現金產生單位或現金產生單位紅利所屬業務領域的長期平均增長率。

各現金產生單位或現金產生單位組別之可回收金額乃基於使用價值釐定。這並未導致任何現金產生單位出現減值虧損。

無確定可使用年期之無形資產

就高爾夫業務部門(CPG – Cobra PUMA Golf)而言，Cobra品牌作為一項「無確定可使用年期之無形資產」，其賬面值為136.9百萬歐元(上一年度：128.7百萬歐元)。Cobra品牌的賬面值與「無確定可使用年期之無形資產」的總賬面值相比，佔有重大比重。該品牌已分配至Cobra PUMA Golf總部所在的北美業務分部。Cobra品牌的可收回金額採用免專利權費法(第三級 – 詳見第14章的說明)釐定。所使用的貼現率為每年10.0%(上一年度：每年10.6%)、專利權費率為6.0%(上一年度：6.0%)，以及持續增長率2.0%(上一年度：2.0%)。Cobra或CPG的三年計劃顯示，其平均收益增長率維持在中至高個位數百分比區間。管理層對Cobra或CPG三年計劃中息稅前利潤率改善所作的主要假設，與集團層面計劃中的基本假設大致一致。Cobra品牌的估計可收回金額較其賬面值高出約19.9百萬歐元(上一年度：約15.4百萬歐元)。

即使專利權費率降至約5.2%(上一年度：約5.4%)，或平均計劃銷售收益減少約13.2%(上一年度：約10.3%)，亦不會導致Cobra品牌需計提任何減值，且其可收回金額將與賬面值一致。

若有跡象顯示Cobra相關業務的盈利能力不足，不僅會採用「免專利權費法」對商標進行個別估值，亦會釐定該商標所屬現金產生單位的可收回金額。於二零二四年，並無跡象顯示出現此情況。

商譽

商譽根據業務所在國家分配至本集團可識別現金產生單位組別。按地區彙總，商譽分配如下：

表32商譽的組成(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
PUMA英國	1.7	1.6
Genesis	7.4	7.0
歐洲小計	9.1	8.7
PUMA加拿大	9.5	9.7
PUMA北美	2.1	2.0
北美洲小計	11.6	11.7
PUMA阿根廷	16.8	15.8
PUMA智利	0.5	0.5
PUMA墨西哥	10.6	12.2
拉丁美洲小計	27.9	28.5
PUMA中國	2.5	2.5
PUMA台灣	13.2	13.3
大中華區小計	15.6	15.8
PUMA日本	33.6	35.0
亞太區小計(不包括大中華區)	33.6	35.0
stichd	139.4	139.4
總計	237.2	239.0

二零二四年減值測試所採用的假設：

表33二零二四年減值測試之假設

	稅率 (區間)	稅前WACC (區間)	稅後WACC (區間)
歐洲	25.0%	13.3%–13.4%	10.4%
北美洲*	26.2%	12.7%	9.8%
拉丁美洲	27.0%–35.0%	15.2%–56.0%	11.7%–50.8%
大中華區	20.0%–25.0%	12.6%–12.7%	9.9%–10.3%
亞太區(不包括大中華區)*	38.1%	15.6%	10.1%
stichd*	25.0%	12.5%	9.7%

* 北美洲、亞太地區(不包括大中華區)及stichd的資料，在每種情況下均僅涉及一個現金產生單位。

減值測試所使用的稅率，與相關國家的實際稅率一致。加權平均資本成本(WACC)乃根據總資本的加權平均成本計算得出，當中已考慮標準市場資本結構(債務與權益比率)，並納入最重要上市競爭對手(同業組別)的數據。

此外，一般假設增長率為2.0%(上一年度：2.0%)。只有在有充分理由的特殊情況下，當現金產生單位所在國家的長期通脹預期低於假設增長率時，才會採用低於2.0%的增長率(上一年度：低於2.0%)；此情況尤其適用於英國、中國、日本和台灣。

現金產生單位stichd包括商譽139.4百萬歐元(上一年度：139.4百萬歐元)，此金額與商譽的總賬面值相比，佔有重大比重。可收回金額乃通過使用價值計算釐定，採用的貼現率為每年9.7%(上一年度：每年10.2%)，增長率為2.0%(上一年度：2.0%)。stichd的三年計劃顯示，其銷售額增長率處於中至高個位數百分比區間。stichd的三年計劃顯示，公司預期其息稅前利潤率的改善幅度將高於集團整體(此情況在過去已曾實現)，並預期其盈利能力將恢復至過往水平。

現金產生單位PUMA日本包括商譽33.6百萬歐元(上一年度：35.0百萬歐元)，相較於商譽的總賬面價值而言，此金額相當可觀。可收回金額是透過使用價值計算得出，貼現率為每年10.1%(上一年度：每年10.5%)，成長率為1.5%(上一年度：1.2%)。PUMA日本的三年計劃預期銷售額將以中至高個位數百分比的幅度成長。PUMA日本的三年計劃顯示，公司預期EBIT利潤率將大幅改善，並恢復至PUMA日本過往的盈利水準。現金產生單位PUMA日本的估計可收回金額較其賬面價值高出約19.4百萬歐元(上一年度：約20.0百萬歐元)。

即使貼現率上升至約11.4%，或三年期間的平均計劃營業利潤(EBIT)減少約12.5%，亦不會導致PUMA日本的商譽出現減值，也不會使其可收回金額等同於賬面值。

下表載列上一年度進行減值測試所用的假設：

表34二零二三年減值測試之假設

	稅率 (區間)	稅前WACC (區間)	稅後WACC (區間)
歐洲	19.0%	13.3%	11.1%
北美洲*	26.2%	12.7%	10.3%
拉丁美洲	27.0%-35.0%	16.5%-64.1%	12.1%-51.7%
大中華區	20.0%-25.0%	12.9%-14.0%	10.5%-11.2%
亞太其他地區*	38.1%	16.4%	10.5%
stichd*	25.0%	13.1%	10.2%

* 北美洲、亞太地區(不包括大中華區)及stichd的資料，在每種情況下均僅涉及一個現金產生單位。

12. 其他非流動資產

其他非流動金融及非金融資產包括：

表35其他非流動資產(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
投資	18.5	21.2
衍生金融工具之公允價值	28.0	1.4
租賃應收款項	15.8	25.3
其餘金融資產	33.1	35.7
其他非流動金融資產總值	95.4	83.6
其他非流動非金融資產	28.1	25.6
其他非流動資產總值	123.5	109.1

該項投資涉及註冊辦事處位於德國多特蒙德的Borussia Dortmund GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien (BVB) 5.32%的股權。根據BVB二零二三年／二零二四年經審核國際財務報告準則綜合財務報表，其截至二零二四年六月三十日之權益為327.0百萬歐元(二零二三年六月三十日：282.7百萬歐元)，上一財政年度的業績為44.3百萬歐元(上一年度：9.6百萬歐元)。

其他金融資產主要包括租金按金，金額為29.8百萬歐元(上一年度：31.9百萬歐元)。其他非流動非金融資產主要包括與促銷及廣告合約相關的應計及遞延款項。

13. 負債

負債的剩餘期限如下：

表36負債(以百萬歐元計)

	二零二四年				二零二三年			
	總計	剩餘期限			總計	剩餘期限		
		一年內	一至五年	五年以上		一年內	一至五年	五年以上
借款	488.0	131.6	356.4	0.0	572.0	145.9	426.1	0.0
應收貿易賬款	1,893.5	1,893.5	0.0	0.0	1,499.8	1,499.8	0.0	0.0
其他負債*								
其他稅項負債	111.2	111.2	0.0	0.0	110.0	110.0	0.0	0.0
社會保險相關負債	12.0	12.0	0.0	0.0	10.6	10.6	0.0	0.0
應付僱員款項	121.8	121.8	0.0	0.0	123.6	123.6	0.0	0.0
退款責任負債	213.5	213.5	0.0	0.0	236.9	236.9	0.0	0.0
衍生金融工具負債	21.8	19.9	1.9	0.0	58.2	47.7	10.5	0.0
其餘其他負債	40.9	38.8	2.1	0.1	45.4	43.2	2.0	0.2
總計	2,902.5	2,542.2	360.3	0.1	2,656.5	2,217.7	438.5	0.2

* 租賃負債到期期限分析載列於第10章。

退款責任負債源自與客戶訂立的合約，主要包括因客戶退貨權而產生的責任。

有關供應商融資協議的資料

PUMA向其供應商提供一項發票融資計劃。其中最大型的計劃－PUMA供應商融資計劃(PVFP)，讓供應商可將對PUMA開具的發票，在協定付款日期前大幅提前向其中一家合作銀行進行融資，並就此獲得利息折扣。融資條款與供應商是否達成可持續發展目標掛鉤。參與此計劃屬自願性質。此供應商融資計劃對PUMA並無影響；付款日期、付款方式及原合約條款均維持不變。因此，在資產負債表中，相關負債仍列作應付貿易賬款，而現金流出則計入現金流量表的經營活動所得現金流量項下。

此外，還有若干與本地供應商訂立的個別計劃。該等計劃同樣旨在讓供應商有機會在協定付款日期之前將其發票先行融資，作為回報，PUMA可獲得部分延長的付款期限；然而，這完全由融資合作夥伴全權自行決定。由於PUMA無需就向合作銀行支付供應商負債而承擔任何額外利息，且從本集團的角度來看，延長的付款期限與相關國家的正常付款期限並無重大差異，因此在此情況下，該等負債於資產負債表中仍列作應付貿易賬款，而現金流出則計入現金流量表的經營活動所得現金流量項下。

表37有關供應商融資協議的資料

	二零二四年		二零二三年	
	PVFP	其他計劃	PVFP	其他計劃
受供應商融資安排約束				
的應付貿易賬款賬面值				
(以百萬歐元計)				
列作應付貿易賬款	352.3	42.9	362.0	35.0
其中供應商已收取銀行付款	139.1	17.7	—	—
付款到期日範圍(天)*				
屬於供應商融資安排一部分的				
應付貿易賬款	90	90-120	—	—
不屬於供應商融資安排一部分的				
應付貿易賬款	90	60-120	—	—

* 上述其他計劃的付款日期範圍涵蓋多個不同國家的範圍。根據供應商融資協議，付款期限最長延長30天，而延長後的付款期限仍與相關國家的正常付款期限無重大差異。

14. 金融工具

金融工具賬面值及估值類別劃分

表38金融工具賬面金額及其公允價值(以百萬歐元計)

	根據國際財務 報告準則第9 號的計量類別	二零二四年			二零二三年			第一級別	第二級別	第三級別
		賬面值	公允價值	第一級別	第二級別	第三級別	賬面值			
金融資產										
現金及現金等價物	¹⁾ AC	368.2				552.9				
應收貿易賬款	AC	1,246.5				1,118.4				
其他流動金融資產										
衍生工具—對沖會計	不適用	102.9	102.9		102.9	22.8	22.8		22.8	
衍生工具—非對沖會計	²⁾ FVPL	44.1	44.1		44.1	11.6	11.6		11.6	
租賃應收款項	不適用	12.4				14.9				
其餘流動金融資產	AC	168.8				45.6				
其他非流動金融資產										
衍生工具—對沖會計	不適用	28.0	28.0		28.0	1.4	1.4		1.4	
投資	³⁾ FVOCI	18.5	18.5	18.5		21.2	21.2	21.2		
租賃應收款項	不適用	15.8				25.3				
其餘非流動金融資產	AC	33.1				35.7				
金融負債										
流動借款										
銀行負債	AC	61.6				15.2				
承兌票據貸款	AC	70.0	69.9		69.9	130.8	124.9		124.9	
應付貿易賬款	AC	1,893.5				1,499.8				
流動租賃負債	不適用	220.6				212.4				
其他流動金融負債										
衍生工具—對沖會計	不適用	13.7	13.7		13.7	22.6	22.6		22.6	
衍生工具—非對沖會計	FVPL	6.2	6.2		6.2	25.1	25.1		25.1	
其餘流動金融負債	AC	27.2				30.9				
非流動借款	AC	356.4	361.0		361.0	426.1	427.4		427.4	
非流動租賃負債	不適用	1,010.0				1,020.0				
其他非流動金融負債										
衍生工具—對沖會計	不適用	1.9	1.9		1.9	10.5	10.5		10.5	
其餘非流動金融負債	AC	1.0				0.9				
按攤銷成本之金融資產總值		1,816.6				1,752.6				
按攤銷成本之金融負債總額		2,409.6				2,103.6				
按公允價值計量且其變動計入損益 之金融資產總值		44.1				11.6				
按公允價值計量且其變動計入損益 之金融負債總額		6.2				25.1				
按FVOCI之金融資產總值		18.5				21.2				

1) AC =按攤銷成本

2) FVPL =按公允價值計量且其變動計入損益

3) FVOCI(按公允價值計量且其變動計入其他全面收益)=按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益投資

於資產負債表按公允價值計量的金融工具採用以下層級釐定：

第一級別：使用同一資產或債務在活躍市場取得的報價。

第二級別：使用並非第一級別所載報價，但可就資產或債務直接(即作為價格)或間接(即從價格推導)觀察的輸入因素。

第三級別：使用基於不可觀察市場數據的因素對資產或債務進行估值。

於不同公允價值層級之間的重新分類，在發生變動的報告期間結束時入賬。

僅為戰略目的而持有的投資之公允價值，僅指「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(FVOCI)」類別的權益工具，並根據第一級別釐定。衍生資產及負債的市值以及承兌票據貸款的公允價值則根據第二級別釐定。

下表載列釐定金融工具第二級別公允價值所使用的計量技術。

表39：金融工具公允價值計量－第二級別

類型	計量技術	重大不可觀察輸入因子	重大不可觀察輸入因子與公允價值計量之間的關係
外匯遠期合約	公允價值乃根據當前市場參數(即市場上可觀察到的參考價格)釐定，並計及遠期溢價及折讓。將報告日之遠期價格與估值日之遠期價格進行比較後，所產生的貼現結果將納入計量範圍。此外，公允價值亦會針對交易對手之違約風險進行檢核。在此過程中，PUMA基於上/下法計算信貸價值調整(CVA)或債務價值調整(DVA)，並計及當前市場資訊，特別是本公司業務夥伴的信用狀況。由於未發現重大偏差，因此未對已釐定的公允價值進行調整。	不適用	不適用
貨幣期權	估值根據加曼柯爾哈根(Garman Kohlhagen)模型進行，該模型是布萊克休斯(Black Scholes)模型的延伸版本。	不適用	不適用
承兌票據貸款	估值計及預期付款的現金價值，並採用經風險調整的貼現率進行貼現。	不適用	不適用
利息期權	估值根據布萊克休斯(Black Scholes)模型進行。	不適用	不適用

具有對沖關係且市場價值為正數之衍生工具的公允價值為131.0百萬歐元(上一年度：24.2百萬歐元)，其中125.4百萬歐元(上一年度：24.5百萬歐元)與現貨部分的估值有關。具有對沖關係且市場價值為負數之衍生工具的公允價值為15.5百萬歐元(上一年度：33.1百萬歐元)，其中13.0百萬歐元(上一年度：40.7百萬歐元)與現貨部分的估值有關。

現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項的到期日均較短。因此，截至報告日期，其賬面值與公允價值相近。應收賬款按面值列賬，並已扣減違約風險。

其他金融資產的公允價值等同於其賬面值，因利息乃於資產負債表日期按當下市場利率計算。其他(流動及非流動)金融資產中，38.9百萬歐元(上一年度：40.3百萬歐元)已按一般市場利率作為租金或其他按金的抵押。

應付貿易賬款的餘下期限較短，因此，其賬面值與公允價值相近。

其餘金融負債的餘下期限較短，因此，其確認金額與公允價值相近。

按估值類別劃分的淨業績

下表載列按估值類別劃分的淨業績：

表40：金融工具的淨收益／虧損(以百萬歐元計)

下表載列按計量類別劃分的淨收益或虧損：

	二零二四年	二零二三年
按攤銷成本計量的金融資產	2.9	5.8
按攤銷成本計量的金融負債	-148.6	-89.3
無對沖關係並按公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具	63.4	7.7
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	-2.4	-0.5

釐定淨結果時，已計及利息收入及開支、股息、貨幣匯兌的影響、風險撥備變動以及出售損益，其中包括無對沖關係的衍生工具公允價值變動的影響。

根據實際利率法計算，淨結果包括利息收入29.4百萬歐元(上一年度：36.6百萬歐元)及利息支出75.2百萬歐元(上一年度：47.7百萬歐元)。

一般行政開支包括應收賬款風險撥備之變動。

財務風險相關披露

PUMA集團因使用金融工具而面臨以下風險：

- 違約風險
- 流動資金風險
- 市場風險

下文將針對該等風險及風險管理原則進行說明。

風險管理原則

PUMA SE的管理委員會負責制定及監督PUMA集團的風險管理事宜。為此，管理委員會已成立風險管理委員會，負責設計、審查及調整風險管理系統。風險管理委員會定期向管理委員會匯報工作。

風險管理系統指引明確界定了該系統的職責、任務及流程。風險管理系統指引及風險管理系統本身將接受定期審查，以及時應對市場狀況及PUMA業務的任何變化，並將有關變化納入系統。

一方面，審核委員會負責監督管理委員會有否遵守指引及本集團的風險管理流程；另一方面，亦負責監督風險管理系統能夠有效應對PUMA集團所面臨的風險。內部審核部門協助審核委員會履行監督職責。為此，內部審核部門亦會進行定期審核及臨時審核，並將審核結果直接向審核委員會報告。

違約風險

違約風險指客戶或金融工具的相關方未能履行合約責任時，可能導致財務虧損的風險。違約風險主要源自應收貿易賬款，以及交易對手的其他合約財務責任，例如銀行存款和衍生金融工具。

倘不計及任何現有信貸保單或已收到的其他擔保，最高違約風險等於金融資產的賬面值。

於二零二四財政年度末，無論按客戶類型或地區劃分，均未出現相關的違約風險集中現象。違約風險主要受個別客戶特徵影響。根據我們的信貸指引，在向新客戶提供常規付款及交付條款之前，我們會先審查其信用狀況。此外，我們為每位客戶設定了具體的應收賬款限額。具體而高，PUMA為所有主要附屬公司訂立了國際信貸保險計劃，有助降低風險。我們會持續監控客戶的信用狀況及應收賬款限額，包括就所有外部賬戶結餘超過特定限額的客戶，向信貸保險公司申請個別信貸限額。信貸保險公司對相當信貸限額申請的回覆，均會包括有關信用狀況的資訊。信用評級未達最低要求之客戶，原則上僅能透過預付方式購買產品。

其他降低違約風險的措施包括保留所有權條款，以及在個別情況下，選擇性地出售應收貿易賬款(無追索權)，並為客戶取得銀行擔保或母公司擔保。

於二零二四財政年度末，並無單一客戶佔應收貿易賬款的比重超過10%。

中央庫務部門對參與貨幣對沖工具和現金與現金等價物管理的銀行有全面掌握。我們集中與具備適當信貸評級的核心銀行(目前最低評級為BBB+或更高)進行銀行業務，同時針對除核心銀行以外的其他合作銀行訂立最高風險限額。由此產生的交易對手風險至少每六個月進行一次檢討。

於二零二四年，PUMA所持衍生金融工具的市場價值為正175.1百萬歐元(上一年度：35.8百萬歐元)。此類資產對個別銀行的最高違約風險敞口為34.6百萬歐元(上一年度：7.5百萬歐元)。

下表根據國際財務報告準則第7號，載列衍生金融資產及負債抵銷期權的進一步資料。金融機構與PUMA之間的大部分協議均包含相互抵銷的權利；抵銷權利僅在業務夥伴違約時方可行使。因此，資產負債表中的抵銷條件未獲滿足。

下表載列受前述抵銷協議影響的衍生金融工具的賬面值：

表41：衍生金融工具的抵銷可能性(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
資產		
於資產負債表中確認的金融資產總額	175.1	35.8
符合抵銷條件的金融工具	0.0	0.0
= 金融資產的賬面淨值	175.1	35.8
可根據框架協議進行抵銷	-21.7	-34.5
金融資產的淨值總額	153.5	1.3
負債		
資產負債表中確認的金融負債總額	21.8	58.2
符合抵銷條件的金融工具	0.0	0.0
= 金融負債的賬面淨值	21.8	58.2
可根據框架協議進行抵銷	-21.7	-34.5
金融負債的淨值總額	0.1	23.7

流動資金風險

流動資金風險指本集團未必能依照協議以現金或其他金融資產償還其金融負債的風險。本集團管理流動資金的目標，是盡可能確保在正常及壓力情境下，均一直持有充足的現金及現金等價物，以履行到期付款責任。

PUMA旨在維持足夠數額的現金、現金等價物及固定貸款承諾，以應對假設最壞情境的影響。此情境乃基於二零二零年第二季的二零一九年冠狀病毒病危機所引發的事件及其財務影響，相關影響必須據此予以涵蓋。

PUMA已確認的信貸額度總計為1,842.9百萬歐元(上一年度：1,552.8百萬歐元)，於二零二四年十二月三十一日，當中尚有1,360.2百萬歐元(上一年度：986.1百萬歐元)未被動用。與去年相比，已確認信貸額度增加290.1百萬歐元，乃主要由於提前償還原定於二零二五年十二月到期的800.0百萬歐元銀團循環信貸融資。該信貸融資已於二零二四年十二月由一筆1,200.0百萬歐元的新銀團循環信貸融資取代，該融資期限至二零二九年十二月，並附有兩項各為期一年的展期選擇權。融資合作夥伴仍是PUMA的九家國際核心銀行。

尚未動任何借款額度的財務負債，該等額度僅在另行通知前有效。

即期及非即期財務負債的實際利率為4.7%(上一年度：3.9%)。

PUMA亦參與供應商融資協議(詳見於第13章闡述)，其主要目的是讓供應商透過銀行自願預付其發票款項。供應商只要向全球PUMA附屬公司出口貨品，PUMA的中央採購公司(PUMA International Trading GmbH)即會為其提供相關計劃，而各地方PUMA附屬公司則為當地供應商提供本地交付的相關計劃。參與所有該等計劃的融資合作夥伴，均為PUMA國際核心銀行體系中具備適當信貸評級的國際銀行。從本集團的角度來看，供應商融資協議並未延長或未有大幅延長付款期限。任何付款期限的延長均由融資合作夥伴全權酌情決定。基於此原因，且鑒於計劃在本集團五家核心銀行間均衡分配，PUMA並未面臨額外的流動資金風險。

下表載列報告日期的現存金融負債所產生的未來現金流出，以及與市場價值為負數的衍生工具相關的合約現金流量。該等流量均為未貼現的總金額，包括預期利息付款，但不包括抵銷影響：

表42：二零二四年金融負債的合約現金流量(以百萬歐元計)

	總計	二零二五年	二零二六年	二零二七年 及以後
非衍生金融負債				
借款	-523.7	-144.7	-217.9	-161.1
應付貿易賬款	-1,893.5	-1,893.5		
其他負債	-28.2	-27.2	-0.9	-0.1
衍生金融負債	-29.8	-25.6	-3.9	-0.3
衍生金融負債的現金流入	798.0	726.9	71.1	
衍生金融負債的現金流出	-827.8	-752.5	-75.0	-0.3

就上一年度釐定的數值如下：

表43：二零二三年金融負債的合約現金流量(以百萬歐元計)

	總計	二零二四年	二零二五年	二零二六年 及以後
非衍生金融負債				
借款	-634.0	-166.9	-85.1	-382.0
應付貿易賬款	-1,499.8	-1,499.8		
其他負債	-31.8	-30.9	-0.5	-0.4
衍生金融負債	-47.0	-43.8	-2.2	-1.0
衍生金融負債的現金流入	2,876.6	2,397.1	479.5	
衍生金融負債的現金流出	-2,923.6	-2,440.8	-481.8	-1.0

市場風險

市場風險指市場價格(如匯率、股價或利率)可能發生變動，從而影響本集團收益或所持金融工具價值的風險。

市場風險管理的目標是將市場風險管理及控制在可接受的範圍內，同時優化回報。

為管理市場風險，PUMA會買入及賣出衍生工具，並訂立金融負債。所有交易均在本集團風險管理規章的框架內進行。

匯率風險

PUMA面臨交易外貨風險，即用於收購、出售及信貸交易，以及應收賬款所使用的報價貨幣，與，本集團旗下公司的功能貨幣不同。

於二零二四財政年度，PUMA在現金流量對沖會計中指定進行貨幣對沖，以對沖以美元計價並轉換為歐元的採購應付款項，以及對沖因向PUMA附屬公司進行內部轉售而產生的其他貨幣風險。

此外，在以外幣計量集團內部貸款時，我們採用貨幣掉期及遠期外匯合約以對沖外幣風險。

我們會對估計外匯風險進行初步定量重大性測試，同時將對沖成本納入考量。隨後，根據本集團指引，針對具重大風險進行對沖，對沖比例最高可達未來12至15個月內預期收購及出售交易的估計外幣風險的95%。我們採用遠期外匯合約及貨幣期權(通常自報告日期起約12個月內到期)來對沖外幣風險。對於對沖成本高昂的重大風險，僅能在較短期限內達成較高的對沖比例。

本集團貨幣風險的量化摘要資訊如下：

表44：二零二四年外幣風險敞口(以百萬歐元計)

於二零二四年十二月三十一日	美元	墨西哥披索	日圓
預期交易的風險	-1,698.5	248.4	185.7
資產負債表風險	<u>-753.9</u>	<u>87.4</u>	<u>8.1</u>
總風險	-2,452.4	335.7	193.8
透過貨幣期權對沖	221.4	0.0	-39.9
透過遠期外匯合約對沖	<u>2,318.2</u>	<u>-155.2</u>	<u>-112.2</u>
淨風險	<u><u>87.2</u></u>	<u><u>180.5</u></u>	<u><u>41.7</u></u>

表45：二零二三年外幣風險敞口(以百萬歐元計)

於二零二三年十二月三十一日	美元	墨西哥披索	日圓
預期交易的風險	-1,716.4	269.1	190.0
資產負債表風險	<u>-628.3</u>	<u>78.8</u>	<u>13.4</u>
總風險	-2,344.7	347.9	203.4
透過貨幣期權對沖	18.1	0.0	-51.5
透過遠期外匯合約對沖	<u>1,933.1</u>	<u>-211.1</u>	<u>-110.3</u>
淨風險	<u><u>-393.5</u></u>	<u><u>136.7</u></u>	<u><u>41.6</u></u>

遠期外匯合約及預期交易的風險乃以一年為基準計算。

未平倉匯兌對沖交易的名義金額主要為遠期外匯合約總額4,135.4百萬歐元(上一年度：3,745.0百萬歐元)。

於資產負債表日期，未平倉匯兌對沖交易的市場價值包括：

表46：匯率對沖合約的市場價值(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
遠期外匯合約	161.0	35.5
貨幣期權	14.1	0.3
貨幣對沖合約(資產)	175.1	35.8
遠期外匯合約	21.0	56.0
貨幣期權	0.0	1.2
貨幣對沖合約(負債)	21.0	57.2
淨額	154.1	-21.4

淨風險狀況及平均對沖率拆分如下：

表47：平均對沖利率

	二零二四年		二零二三年	
	即期	非即期	即期	非即期
貨幣風險				
淨風險狀況(百萬歐元)	1,403.8	496.1	1,076.5	504.2
遠期外匯合約				
歐元/美元平均匯率	1.113	1.117	1.108	1.110
歐元/墨西哥披索平均匯率	21.969	-	19.978	-
歐元/日圓平均匯率	157.814	155.475	138.560	148.736
貨幣期權				
歐元/美元平均匯率 (賣權/買權)	1.060/1.126	1.110/1.162	1.050/1.144	1.039/1.131
歐元/日圓平均匯率 (賣權/買權)	-	-	-	-
歐元/墨西哥披索平均匯率 (賣權/買權)	145.990/159.979	-	140.198/157.850	143.733/161.366

貨幣敏感度分析

為披露市場風險，國際財務報告準則第7號規定進行敏感度分析，以顯示相關風險變數的假設變動對盈利及權益的影響。我們會將風險變數引起的假設變動套用至資產負債表日期持有的金融工具結餘，藉以確定週期性影響。基本假設是資產負債表日期的結餘能代表整個年度的情況。

根據國際財務報告準則第7號的定義，貨幣風險源於以功能貨幣以外之貨幣計價且屬貨幣性質的金融工具。將個別財務報表換算為集團貨幣所產生的差額不予計算。PUMA使用之所有非功能貨幣，一般被視為相關風險變數。

貨幣敏感度分析乃以資產負債表中以外幣計價的淨風險為依據，同時計及集團公司之間的貨幣資產及負債。此外，未平倉的貨幣衍生工具亦會作為敏感度分析的一部分進行重估。

下表顯示，若匯率相對於歐元現貨價升值或貶值10%，損益或權益中的現金流量對沖儲備將增加或減少的金額，當中假設所有其他影響因素(包括利率及商品價格)均維持不變。預測營運現金流量的影響亦不予考慮。

表48：二零二四年外幣匯率變動敏感度分析(以百萬歐元計)

於二零二四年十二月三十一日	美元	墨西哥披索	日圓
未平倉對沖合約的名義金額	2,710.0	-155.2	-161.9
	歐元+10%	歐元+10%	歐元+10%
權益	-286.1	10.1	10.7
損益	2.5	-1.0	-0.1
	歐元-10%	歐元-10%	歐元-10%
權益	99.6	-16.8	-23.8
損益	-3.1	1.2	0.1

表49：二零二三年外幣匯率變動敏感度分析(以百萬歐元計)

於二零二三年十二月三十一日	美元	墨西哥披索	日圓
未平倉對沖合約的名義金額	2,413.7	-211.1	-123.7
	歐元+10%	歐元+10%	歐元+10%
權益	-151.3	17.9	-1.0
損益	2.0	-0.6	-0.1
	歐元-10%	歐元-10%	歐元-10%
權益	218.9	-11.0	-23.7
損益	-2.4	0.8	0.1

貨幣風險及其他風險與機會類別，已於風險及機會報告中的綜合管理報告中進行更詳盡的討論。

利率風險

PUMA集團的利率風險主要源自浮息借款。庫務部在指定限額內集中管理利率。在此框架下，該部門透過利率衍生工具管理並監控利率風險。僅限與信用良好的對手進行交易。衍生金融工具不得用於投機，而僅用於對沖相關基礎交易的風險。

於二零二四年十二月三十一日，153.0百萬歐元(上一年度：207.5百萬歐元)的財務負債按浮動利率計息。

此外，於二零二三年五月，我們亦簽訂了金額及到期日均與前述相同的利率領口合約，用以對沖到期金額為150.0百萬歐元的浮動利率承兌票據檔次所面臨的利率變動風險。

利率領口的條款均對應浮息貸款的條款，因此基礎交易與對沖交易之間存在經濟關聯性。此關聯性涵蓋名義金額、到期日、付款日期及利率調整日期等要素。利率領口承擔的基礎風險，與對沖風險部分完全一致。因此，該對沖關係的對沖比率為1：1。

淨風險狀況及平均對沖利率如下：

表50：平均對沖利率

	二零二四年		二零二三年	
	即期	非即期	即期	非即期
利率風險				
淨風險狀況(百萬歐元)	3.0		54.5	3.0
按現行固定利率計算的平均對沖利率(上/下限安排)				
(%)		4.7%/1.5%		4.7%/1.5%

利率敏感性分析

本集團業績取決於市場利率水平的發展。利率水平的變動將影響本集團的收入及權益。所作分析涵蓋所有承受利率風險的計息金融工具。

若利率水平變動100個基點，將對損益及權益中的現金流量對沖儲備造成以下影響：

表51：利率風險敏感度分析(以百萬歐元計)

	二零二四年		二零二三年	
	+1.0%	-1.0%	+1.0%	-1.0%
權益	0.0	0.0	0.8	0.0
損益	0.4	-1.5	0.4	-1.9

具對沖關係的對沖工具的資料

於資產負債表日期，指定為對沖基礎交易的項目所涉及的金額如下：

表52：指定對沖項目(以百萬歐元計)

	用於 計算無效 對沖額的 價值變動	現金流 對沖儲備	對沖 成本儲備	不再適用 對沖會計 處理之 對沖關係 所產生之 現金流對沖 儲備結餘
於二零二四年十二月三十一日				
貨幣風險－銷售交易	-13.1	5.3	-4.3	0.0
貨幣風險－採購交易	175.3	81.1	4.4	0.0
利率風險	0.0	0.0	-0.3	0.0
於二零二三年十二月三十一日				
貨幣風險－銷售交易	-8.2	19.6	0.0	0.0
貨幣風險－採購交易	-5.4	-23.5	0.0	0.0
利率風險	0.0	0.0	0.0	0.0

指定為對沖工具的項目所涉及的金額，對綜合財務狀況表及綜合損益表有下列影響：

表53：指定對沖工具(以百萬歐元計)

	名義價值		賬面值		於其他 全面收益 確認的 對沖工具 價值變動	由對沖 儲備轉入 存貨成本 之金額	由現金流 對沖儲備 重攤攤費 之金額	受重新 分類影響之 損益表項目
	資產	負債	資產	負債				
於二零二四年 十二月三十一日					於二零二四財政年度			
貨幣風險－銷售交易	1,139.7	14.3	-13.0	其他流動／	13.1	-	29.3	銷售
貨幣風險－採購交易	2,374.3	111.0	0.0	非流動金融	-175.3	5.9	-	銷售成本
利率風險	150.0	0.0	0.0	資產／負債	0.0	-	0.0	融資開支
於二零二三年 十二月三十一日					於二零二三財政年度			
貨幣風險－銷售交易	1,082.2	22.3	-6.2	其他流動／	8.2	-	29.8	銷售
貨幣風險－採購交易	1,996.4	2.3	-34.5	非流動金融	5.4	-12.9	-5.1	銷售成本
利率風險	150.0	0.0	0.0	資產／負債	0.0	-	0.0	融資開支

下表載列對沖儲備所涉及權益變動的對賬：

表54：對沖儲備變動(以百萬歐元計)

	二零二四年 現金流 對沖儲備	對沖 成本儲備	二零二三年 現金流 對沖儲備
於十二月三十一日的儲備	-3.9	0.0	14.2
國際財務報告準則第9號的過渡影響		4.9	
於一月一日的儲備	-3.9	4.9	14.2
公允價值變動			
其中貨幣風險*	162.2	12.3	-13.6
其中利率風險	0.0	0.6	0.0
計入非金融資產收購成本的金額	-5.9	0.0	12.9
重新分類至收益表的金額			
其中貨幣風險**	-29.3	-20.3	-27.5
其中利率風險	0.0	0.0	0.0
稅務影響	-36.8	2.4	10.1
於十二月三十一日的儲備	<u>86.4</u>	<u>-0.2</u>	<u>-3.9</u>

* 對沖儲備的公允價值變動12.3百萬歐元涉及銷售交易金額-22.4百萬歐元及採購交易金額34.7百萬歐元。

** 由對沖儲備重新分類至收益表的金額中，25.8百萬歐元涉及銷售交易，-46.1百萬歐元涉及採購交易。

倘期權公允價值發生變動，或遠期合約之遠期成分及貨幣基差發生變動，會有於對沖成本儲備中的權益項下，將有關變動獨立入賬為交易相關對沖成本，並於相關交易發生時透過損益於財務業績確認。

原計劃中一小部分以外幣計價的採購及銷售交易未能實現，導致對沖交易出現超額情況。對於預期不再發生的採購及銷售交易，已終止對沖會計處理，並將公允價值由現金流對沖儲備轉入綜合收益表列為損益。倘預期任何極可能發生的採購或銷售交易將不再實現，即會抵銷交易。在所有貨幣對中，有0.1百萬歐元(上一年度：5.5百萬歐元)透過損益計入財務業績(另請參閱第21章)。

15. 退休金撥備

退休金撥備源於員工及其遺屬(如適用)基於所在國法定或合約規定，於嚴重傷殘、身故或達到特定退休年齡時所主張之福利。PUMA集團之退休金承諾涵蓋權益型與供款型退休金承諾，包括現行退休金責任及未來應付的退休金權利。退休金承諾部分由外部計劃資產撥付。

退休金承諾涉及的風險，主要是福利型退休金計劃常見的風險，包括貼現率與通膨趨勢的可能變動，以及受益人壽命長短。為限制資本市場狀況變化及人口結構發展帶來的風險，數年前已於德國及英國就新入職員工的最高責任額度計劃達成協議或投購保障。在PUMA集團內，薪資相關責任的特定風險較低。於二零一六年，英國計劃已引入退休金薪資年度上限機制，涵蓋了相關風險的最高責任。因此，該英國計劃被歸類為非薪資責任。

表55：二零二四年退休金責任現值(以百萬歐元計)

	德國	英國	其他公司	PUMA集團
於二零二四年十二月三十一日的				
退休金責任現值				
薪資相關責任				
年金	0.0	0.0	11.5	11.5
一次性付款	0.0	0.0	10.9	10.9
非薪資相關責任				
年金	50.4	31.4	0.0	81.8
一次性付款	8.3	0.0	0.0	8.3
總計	58.7	31.4	22.4	112.5

已就上一年度確定以下數值：

表56：二零二三年退休金責任現值(以百萬歐元計)

	德國	英國	其他公司	PUMA集團
於二零二三年十二月三十一日的				
退休金責任現值				
薪資相關責任				
年金	0.0	0.0	8.8	8.8
一次性付款	0.0	0.0	9.1	9.1
非薪資相關責任				
年金	49.3	31.9	0.0	81.2
一次性付款	8.2	0.0	0.0	8.2
總計	57.5	31.9	17.9	107.3

主要退休金安排說明如下：

PUMA SE的一般退休金計劃基本上規定，每位合資格員工每月最高可領取127.82歐元的退休金。該計劃自一九九六年起不再接受新成員加入。此外，PUMA SE還提供個人承諾(金額各異的固定款項)以及供款形式的個人福利(部分來自薪資轉換)。供款形式的個人福利屬保險型計劃。該計劃並無法定最低資金要求。於二零二四年底，國內福利責任總額為58.7百萬歐元(上一年度：57.5百萬歐元)，佔總責任的52.2%(上一年度：53.6%)。國內責任的計劃資產公允價值為51.0百萬歐元(上一年度：50.4百萬歐元)，而相應的退休金撥備為7.7百萬歐元(上一年度：7.1百萬歐元)。

英國的界定福利計劃自二零零六年起不再接受新成員加入。該計劃針對退休、殘疾及遺屬退休金，設有依薪資及服務年資而定的給付承諾。二零一六年起，對計入退休金的薪資實施每年1%的增長上限。退休退休金允許部分資本化。該計劃須遵守法定最低資金要求。於二零二四年底，英國界定福利計劃下的福利權益負債為31.4百萬歐元(上一年度：31.9百萬歐元)，佔總負債的27.9%(上一年度：29.7%)。該負債由28.9百萬歐元(上一年度：29.7百萬歐元)的資產擔保。撥備為2.5百萬歐元(上一年度：2.2百萬歐元)。

退休金責任現值變動如下：

表57：退休金責任現值變動(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
於一月一日的退休金責任現值	107.3	104.3
報告年度認列的退休金責任成本	2.1	2.0
退休金責任的利息開支	4.8	4.4
僱員供款	0.8	0.6
已付福利	-4.3	-4.5
轉移之影響	0.1	0.0
精算收益(-)及虧損	0.5	0.1
貨幣匯兌的影響	1.2	0.5
	<u>112.5</u>	<u>107.3</u>
於十二月三十一日的退休金責任現值	<u>112.5</u>	<u>107.3</u>

計劃資產變動如下：

表58：計劃資產變動(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
於一月一日的計劃資產	85.2	82.4
計劃資產的利息收入	3.8	3.5
精算收益(-)及虧損	-3.0	-0.9
僱員供款	0.8	1.2
僱員供款	0.8	0.6
已付福利	-3.2	-2.2
貨幣匯兌的影響	1.2	0.6
	<u>85.6</u>	<u>85.2</u>
於十二月三十一日的計劃資產	<u>85.6</u>	<u>85.2</u>

本集團的退休金撥備乃按以下方式計算得出：

表59：退休金撥備(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
福利計劃的退休金責任現值	112.5	107.3
計劃資產的公允價值	<u>-85.6</u>	<u>-85.2</u>
財務狀況	<u>26.9</u>	<u>22.1</u>
於十二月三十一日的退休金撥備	26.9	22.1
其中資產	0.4	0.4
其中負債	27.3	22.5

於二零二四年，已付福利為4.3百萬歐元(上一年度：4.5百萬歐元)。預計二零二五年將支付3.1百萬歐元。預計其中1.0百萬歐元將由僱主直接支付。於二零二四年，僱主對外部計劃資產的供款為0.8百萬歐元(上一年度：1.2百萬歐元)。預計二零二五年的僱主供款將為2.2百萬歐元。

退休金撥備變動如下：

表60：退休金撥備變動(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
於一月一日的退休金撥備	22.1	21.9
退休金開支	3.1	2.8
於其他全面收益內入賬的精算收益(-)及虧損	3.5	1.0
僱員供款	-0.8	-1.2
僱主直接支付的退休金	-1.1	-2.3
轉移價值	0.1	0.0
貨幣匯兌的影響	0.0	-0.2
	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日的退休金撥備	26.9	22.1
其中資產	0.4	0.4
其中負債	27.3	22.5

二零二四財政年度的開支組成如下：

表61：界定福利計劃開支(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
報告年度認列的退休金責任成本	2.1	2.0
退休金責任的利息開支	4.8	4.4
計劃資產的利息收入	-3.8	-3.5
行政成本	0.0	0.0
	<hr/>	<hr/>
界定福利計劃開支	3.1	2.8
其中個人成本	2.1	1.9
其中融資成本	1.0	0.9

除界定福利退休金計劃外，PUMA亦為供款型計劃繳納款項。二零二四財政年度的繳款金額為21.3百萬歐元(上一年度：19.8百萬歐元)。

於其他全面收益入賬的精算收益及虧損：

表62：於其他全面收益入賬的收益及虧損(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
退休金承諾重估	<u>0.5</u>	<u>0.1</u>
因人口結構變動所產生的精算收益(-)及虧損	-0.1	-0.7
因財務假設變動所產生的精算收益(-)及虧損	-0.5	0.0
基於經驗進行調整所產生的精算收益(-)及虧損	1.1	0.8
計劃資產重估	<u>3.0</u>	<u>0.9</u>
因資產適用上限而未入賬的金額	0.0	0.0
行政開支調整	0.0	0.0
於其他全面收益直接入賬的重估總額	<u><u>3.5</u></u>	<u><u>1.0</u></u>

計劃資產投資類別

表63：計劃資產投資類別(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
現金及現金等價物	1.2	0.3
權益工具	6.1	6.0
債券	7.0	7.4
投資基金	3.5	3.2
衍生工具	7.8	10.0
房地產	3.2	2.9
保險	51.3	50.6
其他	5.5	4.9
總計劃資產	<u><u>85.6</u></u>	<u><u>85.2</u></u>

其中具市場報價的投資類別：

表64：具市場報價的計劃資產(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
現金及現金等價物	1.2	0.3
權益工具	6.1	6.0
債券	7.0	7.4
投資基金	3.5	3.2
衍生工具	7.8	10.0
房地產	2.4	2.1
保險	0.0	0.0
其他	5.4	4.7
具市場報價的計劃資產	<u><u>33.4</u></u>	<u><u>33.7</u></u>

計劃資產依然不包括本集團自身的金融工具或本集團旗下公司所使用的房地產。

計劃資產僅用於履行界定福利責任。在部分國家，法律對所選基金的類型和金額設有規定，而在其他國家(例如德國)，退休金責任融資屬自願性質。在英國，由本公司及員工代表組成的受託人委員會負責資產管理。投資策略旨在追求長期收益，同時接受可控的波動性。該投資策略對上一次於二零二二年修改，以降低風險水平。於二零二三年及二零二四年，受託人持續監控投資策略。

釐定退休金責任及退休金開支時採用了以下假設：

表65：釐定退休金責任時使用的假設

	二零二四年	二零二三年
貼現率	4.17%	4.55%
未來退休金增加	2.00%	1.93%
未來薪金上漲	2.24%	2.05%

所示數值為加權平均值。歐元區採用3.50%的標準利率(上一年度：4.45%)。

德國採用二零一八年G Heubeck指引表作為死亡率表。英國的死亡率則根據基本表系列S4推算，並根據CMI2023計及預期壽命，長期趨勢設定為1%。

以下概覽說明，倘重大精算假設發生變動，福利計劃的退休金責任現值將受到如下影響。

表66：退休金責任的敏感度分析(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
下述情況對退休金責任現值的影響		
貼現率提高50個基點	-3.9	-3.7
貼現率降低50個基點	4.3	4.2

受福利計劃的結構影響，薪資及退休金趨勢對退休金責任的現值影響極微。

退休金責任的加權平均期限約為12年(上一年度：約12年)。該資料為根據ESRS S1-4編製的PUMA二零二四年可持續發展聲明的一部分

16. 其他撥備

表67其他撥備(以百萬歐元計)

	二零二三年					二零二四年		二零二三年	
	匯率變動， 轉撥	增加	動用	撥回		當中 非流動	當中 非流動		
以下各項的撥備：									
保證金	2.1	0.0	0.7	-0.3	-0.5	2.1	0.0	0.0	
購買風險	7.4	0.0	0.8	-1.7	-2.6	3.9	0.0	0.0	
訴訟風險	13.9	-0.2	4.5	-3.4	-0.9	14.0	6.0	7.5	
拆除責任	16.9	0.2	3.2	-2.1	-1.9	16.4	13.4	13.9	
員工撥備	5.9	8.4	5.5	-0.4	-0.2	19.2	9.9	5.9	
其他	8.7	0.2	7.3	-3.3	-0.1	12.8	0.0	0.0	
總計	55.0	8.6	22.1	-11.1	-6.3	68.2	29.3	27.3	

保證金撥備乃根據過去六個月所產生銷售歷史價值而釐定。預期此類費用大部分將於下個財政年度首六個月內到期。購買風險主要涉及製造鞋履所需材料及模具，並將導致後續期間產生現金流出。

與拆除責任相關的撥備主要屬長期性質，並與本集團租賃的零售店、倉儲區域及辦公空間有關。該等撥備乃根據預期結算價值及約定租期計提。相關成本及該等物業的實際使用時間均已進行估算。

員工撥備主要與非流動變動薪酬組成部分有關。訴訟風險涉及任何形式的法律糾紛，包括與商標及專利權有關的糾紛。其餘撥備則涉及其他風險，尤其是與採購相關的風險。

流動撥備預計將於次年支付，非流動撥備預計於最多十年的期間內支付。並無重大複利效應。撥備乃基於過往類似交易的經驗確認及估值。當中已計入截至編製綜合財務報表時的所有事件。

17. 股本

認購資本

認購資本相當於PUMA SE的認購資本。

截至資產負債表日，根據公司章程，認購資本為149,698,196.00歐元(上一年度：150,824,640.00歐元)，分為149,698,196(上一年度：150,824,640)股具表決權的無面值股份，按忽比例相當於每股1.00歐元。

於二零二四財務年度，註冊股本減少1,126,444歐元。

所有股份均享有同等權利。股東有權收取約定的股息，並於股東週年大會上每股擁有一票表決權。此規定不適用於本公司持有的庫存股，該等股份不賦予本公司任何權利。

已發行股份變動：

表66已發行股份變動

	二零二四年	二零二三年
於一月一日的已發行股份，股數	149,844,544	149,758,644
回購庫存股，股數	-1,128,961	0
發行庫存股，股數*	108,830	85,900
	<u>148,824,413</u>	<u>149,844,544</u>
於十二月三十一日的已發行股份，股數	148,824,413	149,844,544

* 發行庫存股與用於支付及推廣及廣告協議相關的補償相關。

法定股本

截至二零二四年十二月三十一日，本公司的組成章程細則規定的法定股本總額為30,000,000.00歐元：

根據公司章程第4.2條，經監督委員會同意，管理委員會獲授權可透過以現金及／或非現金出資為代價，一次或多次發行最多30,000,000股無面值記名股份，將本公司股本增加最多30,000,000.00歐元(二零二一年法定股本)，直至二零二六年五月四日止。若以現金出資進行增資，新股可由管理委員會指定的一家或多家銀行認購，惟須履行向股東提供認購機會之義務(間接認購權)。股東通常享有認購權。然而，經監督委員會同意，管理委員會獲授權可在公司章程第4.2條所規定之情況下全部或部分剔除股東認購權。

PUMA SE管理委員會於本報告期間並未動用現有的法定股本。

有條件股本

根據二零二二年五月十一日的股東週年大會決議，管理委員會獲授權(經監督委員會同意)，可於二零二七年五月十日前，透過一次或多次發行(不論是整體或分批或同時分多期發行)不記名或記名可轉換債券及／或購股權債券、利潤分享權或參與債券，或上述工具之組合(不論是否設有期限限制)，其總面值上限為1,500,000,000.00歐元。

股本將透過發行總額不超過15,082,464.00股新無面值記名股份，有條件增加至多15,082,464.00歐元(二零二二年有條件增資)。有條件增資僅得於轉換權／購股權被行使、購股／轉換義務被履行，或進行要約收購，且未採用其他履行方式之範圍內實施。

迄今為止尚未行使此項授權。

庫存股

於二零二零年五月七日的股東週年大會採納的決議授權本公司於二零二五年五月六日前，以不超過股本10%之價值購回庫存股。根據二零二一年五月五日的股東週年大會的決議，監督委員會獲授權，將所購回之股份發行予本公司管理委員會成員(不附帶股東認購權)。此外，根據二零二二

年五月十一日股東週年大會決議，管理委員會獲授權將所購回股份(不附帶股東認購權)，作為本公司或其聯屬公司的股份支付或僱員股份計劃的一部分，發行予目前或曾與本公司或其任一聯屬公司存在僱傭關係之個人，或本公司任一聯屬公司的管理層成員。若透過證券交易所收購，每股收購價格相較於收購日前三個交易日內本公司具相同屬性股份在XETRA交易系統(或其可比繼承系統)中平均收盤價不得超過10%或低於20%。

根據前述於二零二零年五月七日／二零二一年五月五日授予的授權，PUMA SE管理委員會於二零二四年二月二十九日批准一項股份回購計劃。首批提供回購總金額不超過100百萬歐元的庫存股，於二零二四年三月六日開始，有效期至二零二五年五月六日。回購的股份將根據二零二零年股東週年大會授出的授權予以贖回。

根據二零二四年五月二十二日的股東週年大會的決議，前述有關收購及動用庫存股的授權已予撤銷，並再次授權本公司於二零二九年五月二十一日前收購不超過股本百分之十之庫存股。此外，監督委員會獲授權，將所收購之股份發行予本公司管理委員會成員(不附帶股東認購權)。此外，管理委員會獲授權，將所購回股份(不附帶股東認購權)，作為本公司或其聯屬公司股份支付或僱員股份計劃的一部分，發行予目前或曾與本公司或其任一聯屬公司存在僱傭關係之個人，或本公司任一聯屬公司的管理層成員。若透過證券交易所收購，每股收購價格相較於收購日前三個交易日內本公司具相同屬性股份在XETRA交易系統(或其可比繼承系統)中平均收盤價不得超過10%或低於20%。

截至資產負債表日，本公司於自有投資組合中持有共計873,783股PUMA股份，相當於已認購股本的0.58%。

回購庫存股

於二零二四年二月二十九日，PUMA SE的管理委員會根據於二零二零年五月七日／二零二一年五月五日的股東週年大會上授出的授權，批准了一項股份回購計劃。首期計劃規定，回購庫存股份的總購買金額上限為100百萬歐元，自二零二四年三月起實施，有效期至二零二五年五月六日止。

於二零二四年三月至二零二四年十二月三十一日(包括該日)期間，PUMA SE於首期計劃中以總計49,999,986.41歐元(不含收購成本)及每股平均44.29歐元的購買價格，購回1,128,961股股份。此數額相當於已認購股本的0.75%。

回購股份將用於上述授權中所載之目的，特別是股份贖回。PUMA SE已根據管理委員會於二零二四年十一月十六日作的決議，註銷1,126,444股回購股份。

有關回購庫存股的更多資料，可參閱下表。

表69財政年度內回購庫存股

月份	股份數目	總價 (歐元)	每股平均 購買價格 (歐元)	名義股本中 的金額 (歐元)	名義股本中 的佔比 (%)
一月	-	-	-	-	-
二月	-	-	-	-	-
三月	105,713	4,310,868.52	40.78	105,713	0.07%
四月	88,714	3,706,587.20	41.78	88,714	0.06%
五月	85,933	4,120,879.78	47.95	85,933	0.06%
六月	420,053	19,152,694.86	45.60	420,053	0.28%
七月	417,373	18,253,518.89	43.73	417,373	0.28%
八月	3,386	133,635.38	39.47	3,386	0.00%
九月	2,096	79,852.16	38.10	2,096	0.00%
十月	2,198	85,187.58	38.76	2,198	0.00%
十一月	1,378	61,630.85	44.72	1,378	0.00%
十二月	2,117	95,131.19	44.94	2,117	0.00%
總計	1,128,961	49,999,986.41	44.29	1,128,961	0.75%

股息

符合分配資格的金額與PUMA SE的保留盈利有關，該保留盈利根據德國商業法計算得出。

管理委員會與監察委員會將於股東週年大會上提議，自PUMA SE二零二四財政年度的保留盈利中，向股東派發每股流通股0.61歐元(上一年度：0.82歐元)的股息，或總額90.8百萬歐元的股息(以二零二四年十二月三十一日之流通股數為準)。

PUMA SE保留盈利之擬議分配方案：

表70PUMA SE保留盈利的建議分配

	二零二四年	二零二三年
於十二月三十一日的PUMA SE保留盈利，百萬歐元	510.5	486.4
可供分配保留盈利，百萬歐元	510.5	486.4
每股股息，歐元	0.61	0.82
已發行股份數目*，股	148,824,413	149,719,682
股息總額*，百萬歐元	90.8	122.8
結轉至新會計期間*，百萬歐元	419.8	363.7

* 根據股東週年大會決議調整的上一年度數值

儲備

權益儲備明細如下：

資本儲備

資本儲備包括發行股份所產生的溢價，以及購股權發行、轉換及到期的款項。

營收儲備(含保留盈利)

營收儲備(含保留盈利)包括本財政年度的淨盈利，以及綜合財務報表所涵蓋之公司過往未予分配盈利。此外，於其他全面收益中確認的退休金撥備之估值影響，連同回購庫存股時支付且超出面值的費用，均計入保留盈利。

貨幣換算差額

貨幣換算權益項目用於記錄將非歐元會計制度之附屬公司財務報表換算所產生之匯率差額。

現金流對沖儲備

「現金流對沖儲備」項目包括與尚未發生的對沖交易相關的現金流對沖工具(期權的內在價值及遠期合約的現貨部分)的公平值。

對沖成本儲備－期權

該項目包括根據「對沖成本」法計算的現金流量對沖成本的公平值(時間價值成分)。

對沖成本儲備－遠期合約

該項目包括根據遠期交易「對沖成本」法計算的現金流量對沖成本的公平值(遠期成分)。

非控制性權益

該項目包括非控制性權益。其組成呈列於第28章。

資本管理

本集團的目標是維持穩健的股本基礎，以鞏固投資者與市場的信心，並提升未來業務表現。

資本管理涉及PUMA的綜合權益。相關資料呈列於綜合財務狀況表及綜合權益變動表。

18. 管理層激勵計劃

PUMA採用現金結算的虛擬股份及其他全球長期激勵計劃，藉此將管理層與公司緊密連結，並產生長期激勵效果。

現行計劃說明如下：

「虛擬股份」(亦稱「貨幣單位」)說明(全稱：貨幣單位計劃－MUP)

自二零一三年起，本公司開始每年授予貨幣單位，作為管理委員會成員管理獎勵計劃的一部分。此類貨幣單位根據PUMA股價表現而定。每份貨幣單位均賦予持有人於到期時領取現金支付的權利。該現金支付將以發行年度開始前最後三十個交易日的虛擬增值權平均值，與行使日前最後

三十個交易日的虛擬增值權進行比較，以此衡量股價表現。價值增幅上限(上限)不得超過分配金額的300%。貨幣單位須經過為期三年的歸屬期。此後，將自每季財報發布日後的第30天起，進入為期兩年的行使期間，參與者可在此期間自由行使權利。若於歸屬期間內退出，虛擬股份將按「比例」減少。本計劃將屆滿並由績效股份計劃取代。因此，二零二四財政年度已不再透過本計劃發行股份。

「虛擬股份」說明(全稱：績效股份計劃—PSP)

自二零二一年起，作為管理層激勵計劃的一部分，本公司每年向管理委員會成員授予虛擬股份。該等虛擬股份的價值根據PUMA股價表現而定。每份虛擬股份賦予持有人於到期時領取現金支付的權利。然而，監察委員會保留以PUMA股份代替現金進行支付的權利。該現金支付金額乃以行使日前最後三十個交易日的PUMA收盤價為基準。最終虛擬股份數量介於50%至150%之間，取決於相對於MDAX指數的「股東總回報率」(TSR)。PUMA與MDAX指數的TSR採用績效期起始日前30個交易日各TSR數值的算術平均值計算得出。隨後將PUMA與MDAX指數依此方式計算出的平均值相互比較，再計算PUMA的TSR與MDAX指數TSR之間的百分點差異(=TSR超額表現百分比)。最高增值幅度(上限)不得超過分配金額的300%。此類虛擬股份須受限於四年鎖定期(即歸屬期+持有期)，包括三年歸屬期及隨後的一年持有期。一般而言，支付將於發行後第五年的第一季內完成。若管理委員會成員於歸屬期間內任何時間點離職，此類虛擬股份的數量將按「比例」基準予以扣減。虛擬股份設有四年的歸屬期，通常於發行後第五年的第一季內支付。若在歸屬期間內退出，虛擬股份將按「比例」減少。針對二零二一及二零二二財政年度發行的計劃，DAX指數作為計算虛擬股份的基準；自二零二三財政年度起，則改以MDAX指數為基準。

二零二四財政年度，根據與管理委員會成員簽訂的僱傭合約承諾，就此目的錄得開支1.3百萬歐元(上一年度：開支2.4百萬歐元)。

表71 虛擬股份，管理委員會成員

計劃 發行日期	MUP	PSP	MUP	PSP	PSP	PSP	
	二零二一年 一月一日	二零二一年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二三年 一月一日	二零二四年 一月一日	
任期	5	4.25	5	4.25	4.25	4.25	年
歸屬期	3	4	3	4	4	4	年
發行時PUMA股份的基準價格	86.23	86.23	106.95	106.95	51.86	54.92	每股歐元
PUMA股份於財政年度結束時 的參考價值	45.21	45.21	45.21	44.80	46.76	45.58	每股歐元
行使時的加權股價	40.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	每股歐元
發行年度的參與者	3	2	1	3	4	5	人數
財政年度結束時的參與者	3	2	1	3	4	5	人數
於二零二四年一月一日的貨幣 單位/虛擬股份數量	34,548	7,070	10,323	16,458	81,279	81,382	股份
本財政年度行使的貨幣單位/ 虛擬股份數量	-8,942	0	0	0	0	0	股份
本財政年度已失效的貨幣單 位/虛擬股份數量	0	0	0	-2,829	-12,197	-9,014	股份
於二零二四年十二月三十一日 的貨幣單位/虛擬股份最終 數量	<u>25,606</u>	<u>7,070</u>	<u>10,323</u>	<u>13,629</u>	<u>69,082</u>	<u>72,368</u>	股份

該承諾包括以現金補償以股份為基礎交易，在尚未行使的情況下，將列為員工撥備，並於每個資產負債表日按公平值重新計量。相關費用按歸屬期間比例計入。根據外聘專家評估的公允價值，並考量二零二四年內行使的情況，截至本財政年度末，該等計劃的撥備金額為5.3百萬歐元（上一年度：4.4百萬歐元）。

「GAME CHANGER 2.0」計劃說明

二零一八年，長期激勵計劃(LTIP)「Game Changer 2.0」啟動。該計劃參與者主要為向管理委員會匯報的最高執行人員，以及PUMA集團內的個別關鍵職能人員。該計劃旨在長期綁定該等員工與公司，並讓其可分享公司中期的成功成果。

長期激勵計劃(LTIP)「Game Changer 2.0」由兩部分組成，即績效現金計劃及績效股份計劃，各佔50%。績效現金計劃旨在獎勵PUMA集團的財務表現，而績效股份計劃則旨在獎勵PUMA SE股票在資本市場上的表現。

績效現金計劃的績效期為三年，其計算基準為PUMA集團在息稅前利潤(EBIT)、銷售額以及現金流量或營運資金佔銷售額比例等指標的中期平均目標。獎勵將以現金發放，上限不得超過授予比例目標金額的200%。

績效股份計劃採用虛擬股份作為激勵管理工具。計劃期限最長為五年，分為三年績效期及兩年行使期，虛擬股份將於行使期內以現金支付。現金支付僅可在四個行使時間點(績效期結束後第6、12、18或24個月)進行。虛擬股份的價值將根據行使日前最後30個交易日的平均股價計算。支付金額上限為所授予按比例計算之目標金額的300%，且僅在績效期間內至少一次達到既定行使門檻的情況下，方會進行支付。

於在指定日期，個別參與者須與PUMA集團公司存在有效且未終止的僱傭關係，方會支付款項。

[GAME CHANGER 2.0 – 2023]計劃說明

於二零二零年，上文所述的全球「Game Changer 2.0 – 2023」計劃啟動。績效現金計劃以以下目標為指標：EBIT(70%)、現金流量(15%)及銷售額(15%)。作為績效股份部分的一部分，支付金額上限為授予按比例計算目標金額的300%。於報告年度，已向參與者支付0.3百萬歐元(其中0.3百萬歐元為績效股份計劃)。於回顧年度內已為該計劃解除計提之金額為0.0百萬歐元(上一年度：解除計提0.1百萬歐元)。因此，截至本財政年度末，該計劃之計提金額為0.1百萬歐元(上一年度：0.5百萬歐元)。績效股份計劃部分佔0.1百萬歐元(上一年度：0.5百萬歐元)。

[GAME CHANGER 2.0 – 2024]計劃說明

於二零二一年，上文所述全球「Game Changer 2.0 – 2024」計劃啟動。績效現金計劃以以下目標為指標：EBIT(45%)、營運資金佔銷售額的比例(15%)以及銷售額(40%)。作為績效股份部分的一部分，支付金額上限為授予按比例計算目標金額的300%。參與者須維持僱傭關係至二零二三年十二月三十一日。於報告年度內，於報告年度內，已向參與者支付2.2百萬歐元(其中0.8百萬歐元源自績效股份計劃)。此外，本計劃已撥付0.8百萬歐元(上一年度：0.2百萬歐元)，並為本計劃預留0.0百萬歐元(上一年度：1.1百萬歐元)的相應款項。於財政年度結束時，就該計劃計提撥備0.3百萬歐元(上一年度：3.4百萬歐元)。績效股份部分佔0.3百萬歐元(上一年度：1.2百萬歐元)。

[GAME CHANGER 2.0 – 2026]計劃說明

於二零二三年，全球計劃「Game Changer 2.0 – 2026」啟動，詳情如上文所述。績效現金計劃以EBIT(70%)、現金流量(15%)及銷售額(15%)為目標指標。作為績效股份組成部分，支付金額上限為授予比例目標金額的300%。參與者須維持僱傭關係至二零二五年十二月三十一日。

於報告年度，已為該計劃計提1.5百萬歐元(上一年度：1.8百萬歐元)按比例計算金額，並解除0.1百萬歐元作為該計劃的撥備(上一年度：0.0百萬歐元)。因此，於財政年度結束時，就該計劃計提撥備3.1百萬歐元(上一年度：1.8百萬歐元)。績效股份計劃部分佔1.5百萬歐元(上一年度：1.0百萬歐元)。

「GAME CHANGER 2.0 – 2027」計劃說明

於二零二四年，全球計劃「Game Changer 2.0 – 2027」啟動，詳情如上文所述。績效現金計劃以EBIT(70%)、現金流量(15%)及銷售額(15%)為目標指標。作為績效股份組成部分，支付金額上限為授予比例目標金額的300%。參與者須維持僱傭關係至二零二六年十二月三十一日。於報告年度，已為該計劃計提1.0百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)按比例計算金額。因此，於財政年度結束時，就該計劃計提撥備1.0百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。績效股份計劃部分佔0.5百萬歐元(上一年度：0.4百萬歐元)。

「ROAD 2 10B」計劃說明

於二零二二年，「Game Changer 2.0」計劃被一次性「Road 2 10B」長期激勵計劃所取代。該計劃參與者為PUMA集團的關鍵專業人員及管理層。該計劃旨在長期留任這些員工，並讓其能分享公司中期的成功成果。

「Road 2 10B」長期激勵計劃由兩部分組成，即績效現金計劃及績效股份計劃，各佔50%。績效現金計劃旨在獎勵PUMA集團的財務表現，而績效股份計劃則旨在獎勵PUMA SE股票在資本市場的表現。

績效現金獎勵計劃的重點在於以下目標：根據PUMA SE管理委員會制定的三年計劃，以EBIT、銷售額以及營運資金佔銷售額的比例為基準。對於與集團層級存在僱傭關係的計劃參與者，目標達成度將依據以下集團目標計算：EBIT(45%)、銷售額(40%)以及營運資金佔銷售額的比例(15%)。對於在國家或區域層級與集團存在僱傭關係的計劃參與者，其目標達成度的50%取決於達成集團目標。其餘50%則取決於達成國家或區域層級的下列目標：EBIT(22.5%)、銷售額(20%)以及營運資金佔銷售額的比例(7.5%)。支付上限為授予比例目標金額的200%。

績效股份計劃以PUMA股價表現為基準。計劃期限最長為五年，分為三年績效期及隨後的兩年行使期，期間虛擬股份將以現金形式支付。支付僅能在四個行使時間點(績效期結束後第6、12、18或24個月)進行。虛擬股份的支付價值將根據行使日前最後30個交易日的平均股價計算。支付金額上限為授予按比例目標金額的300%，且僅在績效期間內股價漲幅曾達+10%一次時，方會支付。

於報告年度，該計劃撥款0.5百萬歐元(上一年度：0.6百萬歐元)，並按比例追加2.0百萬歐元(上一年度：0.8百萬歐元)。因此，於財政年度結束時，就該計劃計提撥備7.6百萬歐元(上一年度：6.0百萬歐元)。績效股份計劃部分佔0.0百萬歐元(上一年度：0.4百萬歐元)。

表72 虛擬股份，非管理委員會成員

計劃 發行日期	Game Changer	Game Changer	Road 2 10B	Game Changer	Game Changer	
	2023 二零二零年 一月一日	2024 二零二一年 一月一日	二零二二年 一月一日	2026 二零二三年 一月一日	2027 二零二四年 一月一日	
任期	5	5	5	5	5	年
歸屬期	3	3	3	3	3	年
計劃開始時的基礎價格	67.69	86.23	106.95	51.86	54.92	每股歐元
財政年度結束時的參考 價值	45.21	45.21	0.00	45.21	29.03	每股歐元
行使時的加權股價	53.45	54.37	0.00	0.00	0.00	每股歐元
發行年度的參與者	60	76	486	84	59	人數
財政年度結束時的參與者 於二零二四年一月一日的	8	24	428	77	59	人數
虛擬股份數目	8,991	21,440	95,559	55,167	44,838	股份
本財政年度已失效的虛擬 股份數目	0	0	-7,532	-4,624	0	股份
本財政年度新增的虛擬 股份數目(新參與者)	0	0	0	241	0	股份
本財政年度行使的虛擬 股份數目	-5,675	-14,061	0	0	0	股份
於二零二四年十二月 三十一日的虛擬股份 最終數量	<u>3,316</u>	<u>7,379</u>	<u>88,027</u>	<u>50,784</u>	<u>44,838</u>	股份

綜合收益表附註

19. 銷售

銷售來自與客戶簽訂的合約。下表列載按分銷渠道及產品分部劃分的明細：

表73按分銷渠道劃分的明細(以百萬歐元計)*

	二零二四年	二零二三年
批發	6,391.8	6,468.6
直面消費者	2,425.4	2,133.0
總計	<u>8,817.2</u>	<u>8,601.7</u>

表74按產品分部劃分的明細(以百萬歐元計)*

	二零二四年	二零二三年
鞋履	4,733.6	4,583.4
服飾	2,813.9	2,763.0
配飾	1,269.7	1,255.3
總計	<u>8,817.2</u>	<u>8,601.7</u>

* 該資料為根據ESRS 2 SBM-1、ESRS E1-5、ESRS E1-6及ESRS E3-4編製的PUMA二零二四年可持續發展聲明的一部分。

20. 其他經營收入及開支

根據各功能，其他經營收入及支出包括員工、廣告、銷售及分銷開支以及租金與租賃支出、差旅費用、法律與諮詢費用及其他一般開支。與本集團自有零售店相關的租金及租賃支出包括基於營收的租賃部分。

其他經營收入及開支按功能領域分配如下：

表75其他經營收入及開支(以百萬歐元計)*

	二零二四年	二零二三年
銷售及分銷開支	2,911.6	2,799.0
產品管理／商品推廣	89.3	82.5
研發	92.0	89.0
行政及一般開支	495.6	450.9
其他經營開支	3,588.4	3,421.3
其他經營收入	-8.3	-17.8
總計	3,580.2	3,403.5
當中的員工開支	967.6	894.4
當中的折舊及攤銷	370.2	351.7
當中的減值虧損	7.9	5.7
當中的減值虧損撥回	-29.4	-11.9

* 該資料為根據ESRS E1-3、ESRS E2-2、ESRS E3-2、ESRS E4-3、ESRS E5-2、ESRS S2-4編製的PUMA二零二四年可持續發展聲明的一部分。

在銷售及分銷開支中，營銷／零售開支佔營運開支的很大比例。除廣告及促銷開支外，還包括與本集團自有零售業務相關的開支。其他銷售及分銷開支包括物流開支及其他可變銷售及分銷開支。

產品管理／商品推廣開支包括制定產品系列計劃、提供產品指引及進行市場調查所產生的人員及物料成本。

研發開支包括與全球或本地研發活動相關的所有成本。

行政及一般開支主要包括來自人力資源、資訊技術、財務、法律及一般行政／管理職能領域的人員及物料成本。

本報告年度，使用權資產的減值虧損為7.3百萬歐元(上一年度：5.7百萬歐元)，物業、廠房及設備為0.6歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。相較之下，使用權資產的減值虧損撥回為29.4百萬歐元(上一年度：11.9百萬歐元)。

在PUMA SE的綜合財務報表中，綜合財務報表核數師(即位於德國紐倫堡的KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft)費用2.7百萬歐元(上一年度：2.0百萬歐元)已確認為經營開支。核數費用包括與年度財務報表及綜合財務報表相關的核數服務開支，以及半年財務報告審計開支2.1百萬歐元(上一年度：1.8百萬歐元)，其他核證服務開支0.4百萬歐元(上一年度：0.2百萬歐元)，主要用於非財務(綜合)報告的審計(全面採用首階段ESRS作為框架)以及其他服務，金額為0.2百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)，與就CSRD/ESG可持續發展準備進行的工作相關，旨在因應未來可持續發展報告的核數需求以及(在較小程度上)涉及監管要求實施過程中的品質保證作準備。除PUMA SE的相關開支外，該等費用亦包括由本集團核數師直接審計的國內及海外附屬公司所產生的開支。

二零二四財務年度，政府補助金額達數百萬歐元(中個位數)。政府補助將從相應的開支中扣除。

其他營業收入包括出售固定資產的收入2.3百萬歐元(上一年度：8.5百萬歐元)、融資租賃資本利得2.5百萬歐元(上一年度：8.0百萬歐元)以及租金收入合計3.4百萬歐元(上一年度：1.4百萬歐元)。

總計而言，其他經營開支包括以下各項員工成本：

表76員工成本(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
工資及薪金	740.6	688.7
社會保險費	107.7	101.2
以現金補償的股份支付開支	4.4	5.2
退休金開支及其他員工開支	114.9	99.3
	<u> </u>	<u> </u>
總計	967.6	894.4
	<u> </u>	<u> </u>

此外，銷售成本包括員工成本17.7百萬歐元(上一年度：6.2百萬歐元)。

本年度平均僱員人數如下：

表77僱員

	二零二四年	二零二三年
營銷／零售／銷售	13,564	13,092
研發／產品管理	1,435	1,360
行政及一般部門	3,669	3,570
	<u> </u>	<u> </u>
年度平均總數	18,668	18,023
	<u> </u>	<u> </u>

截至年末，僱傭總人數為19,599人(上一年度：18,681人)。

21. 財務業績

財務業績組成如下：

表78財務業績(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
利息收入	28.9	36.6
利息收入－應收租賃	2.5	1.2
其他財務收入	105.9	74.9
財務收入	137.3	112.7
利息開支	-76.3	-53.1
利息開支－租賃負債	-51.1	-46.8
退休金計劃估值的利息開支	-1.0	-0.9
外幣兌換虧損淨額	-88.5	-69.4
其他財務開支	-80.1	-85.9
財務開支	-297.0	-256.0
財務業績	-159.7	-143.3

利息收入包括來自銀行存款的利息收入24.5百萬歐元(上一年度：34.7百萬歐元)以及其他利息收入4.5百萬歐元(上一年度：1.9百萬歐元)。

「其他財務收入」項目金額為105.9百萬歐元(上一年度：74.9百萬歐元)，其中包括與貨幣衍生工具相關、於損益表確認的遠期成分及時間價值65.8百萬歐元(上一年度：65.4百萬歐元)，也包括來自獨立衍生工具的對沖收益合計39.8百萬歐元(上一年度：65.4百萬歐元)，以及來自投資Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA的股息收入0.4百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。

「利息支出」項目包括與借款有關的利息支出40.0百萬歐元(上一年度：28.2百萬歐元)，以及因保理及其他項目產生的利息支出36.3百萬歐元(上一年度：24.8百萬歐元)。

「其他財務開支」項目包括與貨幣衍生工具相關的遠期部分及時間價值的開支51.7百萬歐元(上一年度：58.1百萬歐元)、獨立衍生工具的對沖虧損2.2百萬歐元(上一年度：4.1百萬歐元)、與惡性通貨膨脹相關的淨貨幣倉位損失17.4百萬歐元(上一年度：23.7百萬歐元)，以及投資物業減值8.8百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。

22. 所得稅

表79所得稅(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
當期所得稅	105.0	140.6
遞延所得稅	15.0	-22.8
總計	120.0	117.8

當期所得稅包括期外收入4.6百萬歐元(上一年度收入:0.8百萬歐元)。遞延所得稅包括5.0百萬歐元的所得稅收入(上一年度所得稅收入:0.3百萬歐元),來自暫時性差異產生或回撥。

一般而言,PUMA SE及其德國附屬公司須繳納企業所得稅,外加團結附加稅及營業稅。因此,本財政年度仍適用27.22%的加權綜合稅率。

理論稅費與實際稅費對賬:

表80稅率對賬(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
所得稅前盈利	462.3	478.3
理論稅費		
SE稅率= 27.22%(上一年度: 27.22%)	125.8	130.2
與其他國家的稅率差異	-1.7	-21.0
其他稅務影響:		
過往年度所得稅	-7.3	3.7
未確認稅務抵減的虧損及暫時性差異	11.0	6.4
稅率變動	3.0	-0.4
與全球最低稅率補足稅相關的當期稅務費用	5.4	0.0
就稅務而言不可扣稅開支、非課稅收入及其他影響	-16.2	-1.1
實際稅務開支	120.0	117.8
實際稅率	25.9%	24.6%

於二零二四財務年度,來自過往年度未資本化稅務虧損、稅務抵免或暫時性差異,並導致遞延稅項開支減少的總稅務利益為0.0百萬歐元(上一年度:7.5百萬歐元)。本財政年度因遞延稅項資產減值所產生的遞延稅項開支為10.7百萬歐元(上一年度:11.3百萬歐元)。

PUMA集團適用於「第二支柱」稅法下的全球最低稅率規定。PUMA集團運用因實施全球最低稅率而產生的遞延所得稅之豁免條款,並在相關費用發生時立即將其確認為當期所得稅。

香港及阿聯酋已通過新稅法，規定自二零二五年一月一日起實施當地最低稅率。因此，自二零二五年起，PUMA Hong Kong Ltd.及PUMA Middle East FZ-LLC將負責其業務活動所產生的最低稅款，而非母公司PUMA SE。

直接計入其他綜合收益之項目所產生之稅務影響，請參閱第8章。

23. 每股盈利

每股盈利根據國際會計準則第33號將歸屬於母公司股東的綜合年度盈餘(綜合盈利淨額)除以發行在外股份的加權平均數而計算得出。

計算方式如下表所示：

表81每股盈利

	二零二四年	二零二三年
收入淨額(百萬歐元)	281.6	304.9
發行在外股份加權平均數(股)	149,320,990	149,852,251
每股盈利(歐元)	1.89	2.03
用於計算每股攤薄盈利的收入淨額(百萬歐元)	281.6	304.9
發行在外股份加權平均數(股)	149,320,990	149,852,251
股份基礎付款的攤薄影響	54,858	19,651
已攤薄發行在外股份加權平均數(股)	149,375,847	149,871,901
每股盈利(歐元) – 已攤薄	1.89	2.03

補充資料

24. 分部報告

分部報告根據PUMA內部報告架構所劃分的地域責任區劃進行，惟stichd除外。該地域責任區劃即對應於業務分部。銷售額、營業利潤(EBIT)、稅前盈利(EBT)及其他分部資料，均依據各集團公司的註冊辦事處所在地，分配至相應的地域責任區劃。

內部管理報告包括以下報告分部：歐洲、EEMEA(東歐、中東、非洲、印度、東南亞及大洋洲)、北美洲、拉丁美洲、大中華地區、亞太其他地區(不包括大中華地區、東南亞及大洋洲)，以及stichd。這些分部依據國際財務報告準則第8號的標準，作為應報告業務分部進行呈報。

該對賬表包括與集中管理職能相關的資產、負債、開支及收入資料，該等職能不符合國際財務報告準則第8號對業務分部的定義。集中開支及收入特別包括集中採購、集中財務、集中營銷、非流動資產減值虧損，以及公司總部的其他全球性職能。

本公司的主要決策者定義為PUMA SE的整個管理委員會。

分部報告中所呈列的外部銷售額，乃各分部透過銷售鞋履、服飾及配飾所產生。該金額包括批發收益及自家零售業務收益。各分部銷售收益中，批發業務與自家零售業務的百分比分佈，基本上與集團整體的分佈情況相符(見第19章)。大中華區分部為例外，其批發收益約佔銷售額的50%。上年度，stichd分部的收益幾乎完全來自批發客戶。

各分部公司之間的業務往來，乃基於與第三方協定的價格進行。除stichd銷售商品金額為57.8百萬歐元(上一年度：37.10百萬歐元)外，並無其他重大內部收益，因此未納入呈列範圍。

對於管理層及管理委員會的資源配置而言，最重要的盈利指標是各業務分部的營業利潤(EBIT)，其定義為毛利減去應佔其他經營開支加上特許權及佣金收入及其他經營收入，但不包括中央部門成本及集中營銷開支。

各業務分部的外部銷售額、經營利潤(EBIT)、存貨及應收貿易賬款均定期向主要決策者匯報。本集團因集團內部銷售而就存貨進行集團內部利潤抵銷所確認的金額，並未按照向主要決策者匯報的方式分配至各業務分部。各業務分部的投資、折舊及非流動資產並未向主要決策者報告。無形資產分配至各業務分部之情況載於第11章。負債、財務結果及所得稅並未分配至各業務分部，因此亦未以各業務分部層級向主要決策者報告。

非流動資產及折舊包括上一財政年度的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產賬面值及折舊。投資包括物業、廠房及設備及無形資產添置。

鑒於PUMA僅活躍於運動用品的單一業務領域，故依據內部報告結構進一步按鞋履、服飾及配飾產品部門分類。

業務分部

表82業務分部(以百萬歐元計)

	銷售額(第三方)		EBIT		資本開支	
	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月
歐洲	2,061.0	2,016.0	268.9	251.4	41.5	25.8
EEMEA(東歐、中東、非洲、印度及 東南亞)*	1,742.1	1,757.5	363.3	396.6	33.5	30.3
北美洲	2,124.9	2,095.9	323.6	295.0	49.4	75.5
拉丁美洲	1,342.4	1,239.9	254.0	285.3	51.8	75.8
大中華地區	604.0	582.2	98.0	84.5	13.8	10.3
亞太地區(不包括大中華地區)*	424.7	420.5	57.4	56.7	4.6	4.3
stichd	497.1	459.4	66.8	89.5	24.3	22.1
業務分部總計	8,796.2	8,571.3	1,432.0	1,458.9	218.7	244.1

* 由於內部組織架構變動，大洋洲已被劃歸至EEMEA地區，並據此調整了去年的數據

	折舊及攤銷		存貨		應收貿易賬款(第三方)	
	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二四十二月 三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二四十二月 三十一日	二零二三年 十二月三十一日
歐洲	67.3	61.7	541.8	498.5	218.4	196.4
EEMEA(東歐、中東、非洲、印度及 東南亞)*	65.3	62.2	463.3	371.2	340.1	298.8
北美洲	87.2	83.3	468.0	466.1	214.1	204.9
拉丁美洲	50.7	39.2	314.7	306.9	227.0	223.7
大中華地區	30.5	29.3	150.4	109.6	71.6	40.6
亞太地區(不包括大中華地區)*	21.9	21.5	56.4	65.0	75.5	79.3
stichd	15.3	11.2	134.0	104.8	93.8	72.1
業務分部總計	338.2	308.3	2,128.7	1,922.0	1,240.6	1,115.7

* 由於內部組織架構變動，大洋洲已被劃歸至EEMEA(東歐、中東、非洲、印度及東南亞)地區，並據此調整了去年的數

	非流動資產	
	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
歐洲	521.3	477.4
EEMEA(東歐、中東、非洲、印度及東南亞)*	225.0	211.7
北美洲	815.5	741.8
拉丁美洲	256.0	221.5
大中華地區	87.9	91.8
亞太地區(不包括大中華地區)*	97.8	96.2
Stichd	238.3	226.0
業務分部總計	2,241.9	2,066.4

* 由於內部組織架構變動，大洋洲已被劃歸至EEMEA(東歐、中東、非洲、印度及東南亞)地區，並據此調整了去年的數

表83產品銷售淨額(第三方)(以百萬歐元計)、毛利率(%)

	外部銷售額		毛利率	
	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月
鞋履	4,733.6	4,583.4	46.9%	45.4%
服裝	2,813.9	2,763.0	48.1%	47.8%
配飾	1,269.7	1,255.3	47.6%	46.6%
總計	8,817.2	8,601.7	47.4%	46.3%

對賬表

表84對帳表(以百萬歐元計)

	銷售額(第三方)	
	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月
業務分部總計	8,796.2	8,571.3
核心區域	20.9	30.4
總計	8,817.2	8,601.7

	EBIT	
	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月
業務分部總計	1,432.0	1,458.9
核心區域	-323.4	-344.6
集中營銷開支	-486.6	-492.7
合併	0.0	0.0
經營業績(EBIT)	622.0	621.6
財務業績	-159.7	-143.3
稅前盈利(EBT)	462.3	478.3

	資本開支		折舊及攤銷	
	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月
業務分部總計	218.7	244.1	338.2	308.3
核心區域	41.4	55.5	32.0	43.4
合併	0.0	0.0	0.0	0.0
總計	260.2	299.6	370.2	351.7

	存貨		應收貿易賬款(第三方)		非流動資產	
	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二四年 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	二零二三年 十二月三十一日
業務分部總計	2,128.7	1,922.0	1,240.6	1,115.7	2,241.9	2,066.4
核心區域	3.7	1.6	6.0	2.8	226.3	237.7
合併	-118.6	-119.3	0.0	0.0	0.0	0.0
總計	<u>2,013.7</u>	<u>1,804.4</u>	<u>1,246.5</u>	<u>1,118.4</u>	<u>2,468.3</u>	<u>2,304.1</u>

地域資料

銷售收入(含第三方交易)按其產生之地理市場呈報。非流動資產根據相關附屬公司的註冊辦事處所在地分配至地理市場，不論其分部結構。

表85按地區劃分的地域資料(以百萬歐元計)

	銷售額(第三方)		非流動資產	
	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月
德國(歐洲)	682.7	631.6	536.9	507.0
美國(北美)	1,982.7	1,933.7	653.8	604.5
其他國家	6,151.7	6,036.5	1,277.6	1,192.6
總計	<u>8,817.2</u>	<u>8,601.7</u>	<u>2,468.3</u>	<u>2,304.1</u>

25. 現金流量表附註

現金流量表根據國際會計準則第7號編製，並基於經營活動、投資活動及融資活動現金流量進行列示。經營活動現金流出／流入採用間接法計算。經營活動現金流量中，所得稅前盈利經調整非現金收支項目後得出的總現金流量，即為經營活動現金流量。經營活動現金流出／流入，扣除對物業、廠房及設備以及無形資產之投資後，稱為自由現金流量。

現金流量表所呈報的現金及現金等價物，包括財務狀況表中「現金及現金等價物」項目下所列所有現金及現金等價物，即手頭現金、支票以及流動銀行結餘(包括短期金融投資)。

下表根據國際會計準則第7.44A條列示金融負債的現金及非現金變動：

表86二零二四年金融負債與融資活動現金流入／流出的對賬(以百萬歐元計)

	附註	結餘 二零二四年 一月一日	非現金變動				現金變動	結餘 二零二四年 十二月三十一日
			匯率 變動影響	國際財務 報告準則 第16號： 租賃義務	財務負債內 轉移	其他		
租賃負債	10	1,232.4	19.2	201.4	0.0	0.0	-222.5	1,230.6
流動借款	13	145.9	1.0	0.0	70.0	0.6	-86.0	131.6
非流動借款	13	426.1	0.0	0.0	-70.0	0.3	0.0	356.4
總計		1,804.4	20.3	201.4	0.0	0.9	-308.5	1,718.6

表87二零二三年金融負債與融資活動現金流入／流出的對賬(以百萬歐元計)

	附註	結餘 二零二三年 一月一日	非現金變動				現金變動	結餘 二零二三年 十二月三十一日
			匯率 變動影響	國際財務 報告準則 第16號： 租賃義務	財務負債內 轉移	其他		
租賃負債	10	1,230.4	-44.9	254.9	0.0	0	-208.0	1,232.4
流動借款	13	75.9	-0.6	0.0	125.0	4.8	-59.1	145.9
非流動借款	13	251.5	0.0	0.0	-125.0	0.0	299.6	426.1
總計		1,557.8	-45.6	254.9	0.0	4.8	32.5	1,804.4

租賃負債總額1,230.6百萬歐元(上一年度：1,232.4百萬歐元)包含短期租賃負債220.6百萬歐元(上一年度：212.4百萬歐元)及長期租賃負債1,010.0百萬歐元(上一年度：1,020.0百萬歐元)。

26. 其他財務承擔及或然負債

其他財務責任

截至資產負債表日，本公司有與授權、推廣及廣告協議相關之其他財務責任，產生下列財務義務：

表88來自授權、推廣及廣告協議的承擔(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
來自授權、推廣及廣告協議：		
一年內到期	491.6	402.4
一年至五年內到期	1,346.9	1,203.5
五年後到期	929.9	314.2
	<u>2,768.4</u>	<u>1,920.2</u>
總計	<u>2,768.4</u>	<u>1,920.2</u>

按照業界慣例，推廣及廣告協議規定在達到預定目標(例如獎牌、冠軍)時將支付額外款項。這些款項雖經合約約定，但基於其性質，在支付時機及金額方面無法精確預測。

此外，尚有其他財務責任278.8百萬歐元(上一年度：246.5百萬歐元)，其中153.3百萬歐元(上一年度：146.5百萬歐元)屬長期。除服務合約總計276.7百萬歐元(上一年度：234.2百萬歐元)外，亦包括其他責任2.2百萬歐元(上一年度：12.3百萬歐元)。

或然負債

PUMA旗下各公司因正常營運活動涉及法律糾紛，如涉及知識產權及員工事務的糾紛。若因該等法律糾紛導致資源流出被歸類為可能發生，且負債金額能夠可靠估計，則由此產生的風險將計入其他撥備。然而，若發生可能性被歸類為低，則這些法律糾紛將確認為或然負債，本財政年度估計金額為0.3百萬歐元(上一年度：0.8百萬歐元)。

由於印度稅務及海關機關以及荷蘭稅務機關對事實的評估存在不確定性，亦產生或然負債。根據外部報告，管理層目前假設來自印度及荷蘭稅務及海關機關的應收款項不會導致任何現金流出。

總體而言，PUMA管理層認為，或然負債總額對本公司淨資產、財務狀況及經營業績影響不重大。

27. 管理委員會及監督委員會薪酬

根據德國商業法(Handelsgesetzbuch)第314(1)6條，並參照德國商業法第315e條的披露。

管理委員會成員薪酬

二零二四財務年度管理委員會成員的總薪酬為10.2百萬歐元(上一年度：10.3百萬歐元)。

管理委員會的總薪酬包括本財政年度授予的以股份為基礎的薪酬，公平值為4.5百萬歐元(上一年度：4.2百萬歐元)，以及81,382股(上一年度：81,279股)已發行績效股份。

前管理委員會成員總薪酬

二零二四財政年度，前管理委員會成員及其尚存家屬的總薪酬為5.6百萬歐元(上一年度：0.7百萬歐元)。

此外，針對前管理委員會成員及其鰥寡的界定福利退休金責任為2.5百萬歐元(上一年度：2.4百萬歐元)，及針對前管理委員會成員及執行董事遞延薪酬的界定供款為47.3百萬歐元(上一年度：47.2百萬歐元)。兩項均確認相應退休金撥備，但前提是其並無與同等金額的計劃資產抵銷。

監督委員會薪酬

支付予監督委員會的薪酬包括固定薪酬及委員會活動的額外薪酬，總額為0.5百萬歐元(上一年度：0.4百萬歐元)。

28. 有關非控制性權益的披露

下文呈列本集團旗下存在非控股權益之附屬公司的財務資料摘要。此財務資料涉及所有由同一非控股股東持有權益之非控股權益公司。所列數字為集團內部交易對銷前金額。

對存在非控股權益的公司控制權之評估：

本集團持有PUMA United North America LLC、PUMA United Canada ULC及Janed Canada LLC(已停業公司)51%的股權。就該等公司已訂立與股權比例不同的利潤分配安排，以惠及各公司的非控股股東。作為交換，PUMA獲得較高的授權費。

此外，PUMA還持有PUMA United Aviation North America LLC公司70%的股權及利潤份額。

根據與該等公司簽訂的合約協議，PUMA分別在股東大會上擁有多數表決權，從而擁有對該等公司的處置權。PUMA面臨來自銷售基礎授權費及變動收益的波動回報。本集團亦控制該等公司的關鍵業務。因此，該等公司已作為附屬公司納入綜合財務報表，並採用全面合併法，同時確認非控股權益。

於資產負債表日存在的非控股權益涉及PUMA United North America LLC、PUMA United Canada ULC、Janed Canada, LLC(已停止營運)及PUMA United Aviation North America LLC，金額為0.9百萬歐元(上一年度：28.9百萬歐元)。

下表概述擁有非控股權益的附屬公司之財務資料：

表89資產及負債(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
流動資產	235.5	112.9
非流動資產	7.9	8.6
流動負債	235.5	85.3
非流動負債	0.0	0.0
淨資產	7.9	36.3
非控股權益應佔淨資產	0.9	28.9

表90收益表(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
銷售額	427.9	411.8
收入淨額	61.7	56.8
非控股權益應佔利潤	60.7	55.7
非控股權益其他綜合收入	0.6	4.3
非控股權益綜合收入總額	61.3	54.2
支付予非控股權益的股息	89.4	92.4

表91現金(以百萬歐元計)

	二零二四年	二零二三年
經營活動所得現金淨額	80.3	101.8
投資活動所用現金淨額	0.0	-0.3
融資活動所用現金淨額	-80.3	-101.4
現金及現金等價物變動	0.0	0.0

29. 關聯方交易

根據國際會計準則第24號(IAS 24)，必須披露與PUMA集團控制或受其控制之關聯公司及關聯人士之間的關係。凡可受PUMA控制、可對PUMA集團行使相關控制權，或受PUMA集團另一關聯方相關控制的所有自然人及公司，均被視為國際會計準則第24號所定義的關聯公司或關聯方。

截至二零二四年十二月三十一日，有一名股東持有PUMA SE逾20%的表決權。該股東是皮諾(Pinault)家族，彼等透過其控制的數家公司持有表決權(按與皮諾家族親疏遠近排序：Financière Pinault S.C.A.、Artémis S.A.S.及Kering S.A.)。根據Kering S.A.提供的資料，於二零二四年十二月三十一日，Kering S.A.於PUMA SE的權益佔股本的0.0%。於二零二四年十二月三十一日，Artémis S.A.S.持有PUMA SE股本的28.7%(已扣除因股份回購計劃導致之資本削減)。由於Artémis S.A.S.及Kering S.A.因此持有PUMA SE逾20%的表決權，根據國際會計準則第28.5號及國際會計準則第28.6號，推定其具有重大影響力。該等公司以及所有未納入PUMA SE綜合財務報表、且由Financière Pinault S.C.A.直接或間接控制的其他公司，於下文均被視為關聯方。

此外，根據國際會計準則第24號所規定的披露義務，亦涵蓋與關聯公司之間的交易，以及與其他關聯公司及關聯人士之間的交易。

與關聯公司及關聯人士的交易主要涉及在正常市場條件下進行的貨品銷售及授權協議。

下列概覽說明業務關係範圍：

表92已提供及已接收貨品及服務(以百萬歐元計)

	已提供貨品及服務		已接收貨品及服務	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
Artémis集團旗下公司	0.8	2.1	0.0	0.0
其他關聯公司及關聯人士	0.0	0.0	0.0	0.0
總計	<u>0.8</u>	<u>2.1</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>

表93應收款項及負債淨額(以百萬歐元計)

	應收款項淨額		應付負債	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
Artémis集團旗下公司	0.2	0.3	0.0	0.0
其他關聯公司及關聯人士	0.0	0.0	0.0	0.0
總計	<u>0.2</u>	<u>0.3</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>

應收關聯公司及關聯人士款項無需進行價值調整。

根據國際會計準則第24.17條對關鍵管理人員薪酬的分類：

根據國際會計準則第24號，關鍵管理人員包括管理委員會及監督委員會。其被視為關聯方。

二零二四財務年度，PUMA SE管理委員會成員的短期福利薪酬為5.7百萬歐元(上一年度：6.1百萬歐元)，終止福利為4.1百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)，而以股份為基礎付款為2.4百萬歐元(上一年度：1.4百萬歐元)。此外，與前一年度相同，本報告年度未以其他長期福利或離職後福利形式發放任何薪酬。據此，本報告年度的總支出為12.2百萬歐元(上一年度：7.5百萬歐元)。

二零二四財務年度，PUMA SE監督委員會成員的短期福利薪酬為0.5百萬歐元(上一年度：0.4百萬歐元)。

30. 企業管治

管理委員會及監督委員會已根據德國股份公司法(Aktiengesetz – AktG)第161條，就德國企業治理準則政府委員會所發佈之建議提交必要的合規聲明，並將其公佈於公司網站(<https://about.puma.com/en/investor-relations/corporate-governance>)。

31. 資產負債表日後事件

誠如二零二五年一月二十二日刊發的公告所述，PUMA已啟動名為「nextlevel」的全面效率提升計劃，旨在透過成本優化，將銷售增長轉化為未來更高的盈利增長。為此，將優化直接及間接成本，並使員工成本與策略性增長領域保持一致。該計劃預計將產生一次性成本，但該等成本將於二零二五年及往後年度透過節約成本來抵銷。

於資產負債表日期後，並無發生任何對PUMA集團的淨資產、財務狀況及經營業績產生重大影響的事件。

32. 發佈日期

PUMA SE管理委員會已於二零二五年三月十一日發佈綜合財務報表，並提交予監督委員會。監督委員會負責審閱該綜合財務報表，並表明其是否批准。

黑措根奧拉赫(Herzogenaurach)，二零二五年三月十一日

管理委員會

Freundt

Neubrand

Valdes

此乃德文版本的譯本。如有疑問，概以德文版本為準。

綜合財務報表附錄1

管理委員會及監察委員會的成員及其職務：二零二四年十二月三十一日

管理委員會的成員及其職務

Arne Freundt

首席執行官

Hubert Hinterseher(任職至二零二四年九月三十日止)

首席財務官

Markus Neubrand(自二零二四年十月一日起出任)

首席財務官

Anne-Laure Descours(任職至二零二四年十二月三十一日止)

首席採購官

Maria Valdes

首席產品官

監察委員會的成員及其職務**Héloïse Temple-Boyer**(於二零一九年四月十八日首次獲選)

(主席)

法國巴黎

ARTÉMIS S.A.S. 副首席執行官，巴黎／法國

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業控股組織的成員(依照德國商業法(Handelsgesetzbuch, HGB)第285條第10項的要求提供的資料)*：

- Kering S.A.，巴黎／法國**
- Christie's International Plc.，倫敦／英國**
- CAA LL.C.，洛杉磯／美國**
- Giambattista Valli S.A.S.，巴黎／法國
- Société d'exploitation de l'hebdomadaire le Point S.A.，巴黎／法國

- Pinault Collection，巴黎／法國
- Royalement Vôtre Editions S.A.S.，巴黎／法國

* 所有職務均屬ARTÉMIS/KERING集團以內的職務。僅Kering S.A.為一家上市公司。

** 在非集團上市公司擔任的職務或依據《德國企業管治守則》第C.4項建議所指的相若職能。

Thore Ohlsson (於一九九三年五月二十一日首次獲選，任職至二零二四年五月二十二日止)
(副主席，任職至二零二四年五月二十二日止)

瑞典法爾斯特博

Elimexo AB總裁，法爾斯特博／瑞典

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業控股組織的成員(依照德國商業法(Handelsgesetzbuch, HGB)第285條第10項的要求提供的資料)：

- Tomas Frick AB，韋靈厄／瑞典
- Orrefors Kosta Boda AB，科斯塔／瑞典
- Infinitive AB，馬爾默／瑞典
- Friskvårdcenter AB，馬爾默／瑞典
- Totestories AB，韋靈厄／瑞典

Jean-Marc Duplaix (於二零二三年五月二十四日首次獲選)

(副主席，自二零二四年五月二十二日起出任)

法國巴黎

Kering S.A.副首席執行官，巴黎／法國

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業控股組織的成員(依照德國商業法(Handelsgesetzbuch, HGB)第285條第10項的要求提供的資料)*：

- Balenciaga S.A.S.，巴黎／法國
- Yves Saint Laurent S.A.S.，巴黎／法國

- Balenciaga Operations S.A.S.，巴黎／法國

* 所有職務均屬Kering集團以內的職務。Kering S.A.為一家上市公司。Balenciaga S.A.S.、Yves Saint Laurent S.A.S.及Balenciaga Operations S.A.S.均並無上市。

Harsh Saini (於二零二四年五月二十二日首次獲選)

英國倫敦

非營利組織的獨立管理顧問

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業控股組織的成員：無

Roland Krüger (於二零二四年五月二十二日首次獲選)

Singapore

Weybourne Holdings Pte. Ltd. (註：The Dyson Family Office)的董事會成員，新加坡

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業控股組織的成員 (依照德國商業法(Handelsgesetzbuch, HGB)第285條第10項的要求提供的資料)：

- Weybourne Holdings Pte. Ltd.*

* 在非集團上市公司擔任的職務或依據《德國企業管治守則》第C.4項建議所指的相若職能。

Fiona May (於二零一九年四月十八日首次獲選)

意大利卡倫紮諾(Calenzano)

獨立管理顧問

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業控股組織的成員：無

Martin Köppel (於二零一一年七月二十五日首次獲選)

(職工代表)

德國阿德爾斯多夫(Adelsdorf)

PUMA SE企業職工委員會主席

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業控股組織的成員：無

Bernd Illig (於二零一八年七月九日首次獲選)

(職工代表)

德國貝希霍芬(Bechhofen)

PUMA SE端點管理團隊主管

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業控股組織的成員：無

監察委員會轄下小組委員會

人力事務委員會

- Héloïse Temple-Boyer (主席)
- Roland Krüger (自二零二四年五月二十二日起出任)
- Fiona May
- Martin Köppel

審核委員會

- Jean-Marc Duplaix (主席)
- Thore Ohlsson (任職至二零二四年五月二十二日止)
- Roland Krüger (自二零二四年五月二十二日起出任)
- Harsh Saini (自二零二四年六月十三日起出任)
- Fiona May (自二零二四年五月二十二日起出任)

- Bernd Illig

提名委員會

- Roland Krüger (成員及主席，自二零二四年五月二十二日起出任)
- Héloïse Temple-Boyer (主席，任職至二零二四年五月二十二日止)
- Fiona May (任職至二零二四年五月二十二日止)
- Jean-Marc Duplaix (任職至二零二四年五月二十二日止)
- Harsh Saini (自二零二四年六月十三日起出任)

可持續發展事務委員會

- Harsh Saini (成員及主席，自二零二四年六月十三日起出任)
- Fiona May (主席，任職至二零二四年六月十三日止)
- Héloïse Temple-Boyer (任職至二零二四年五月二十二日止)
- Martin Köppel
- Bernd Illig (自二零二四年五月二十二日起出任)

法定代表聲明

據我們所知，綜合財務報表已依照適用的會計原則真實及公允地反映集團的資產淨值、財務狀況及經營業績情況，而集團管理層報告(與二零二四財政年度的PUMA SE管理層報告合併)已真實及公允地反映集團的業務發展及業績以及財務狀況，及已描述與集團預期業績相關的重大風險和機遇。

黑措根奧拉赫(Herzogenaurach)，二零二五年三月十一日

管理委員會

Freundt

Neubrand

Valdes

獨立核數師報告

致：PUMA SE，黑措根奧拉赫(Herzogenaurach)

關於綜合財務報表及合併管理層報告的審核報告

意見

我們已審核PUMA SE(位於黑措根奧拉赫(Herzogenaurach))及其附屬公司(下稱「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括截至二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表，以及涵蓋二零二四年一月一日至十二月三十一日財政年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合股東權益變動表及綜合現金流量表，並包括綜合財務報表附註，其中包括關於會計政策的重要資料。此外，我們亦已審核二零二四年一月一日至十二月三十一日財政年度的PUMA SE公司及集團管理層報告(合併管理層報告)。

按照德國的法定要求，我們並未本核數師報告內「其他資料」一節所指明的該等合併管理層報告組成部分的內容進行審核。

在我們的意見中，根據從審核工作得悉的情況：

- 附隨的綜合財務報表在各重大方面符合國際會計準則理事會(國際會計理事會)頒佈的國際財務報告會計準則(下稱「國際財報會計準則」)以及歐盟採納的要求，並符合德國商業法第315e(1)條的德國商業法附加規定，並根據這些規定真實及公允地反映 貴集團截至二零二四年十二月三十一日的資產、負債和財務狀況，以及由二零二四年一月一日至十二月三十一日的財務表現；及
- 附隨的合併管理層報告總體上提供了對 貴集團狀況的適當概覽。該合併管理層報告在各重大方面與綜合財務報表一致，符合德國法律規定，並適當呈報未來發展的機遇和風險。我們對合併管理層報告的意見不包括「其他資料」部分所指定的內容。

根據德國商業法第322(3)條第1句，我們謹此聲明，本次審核並未對綜合財務報表及合併管理層報告的法律合規性作出任何保留意見。

意見基準

我們根據德國商業法第317條以及歐盟審核規例第537/2014號(下稱「歐盟審核規例」)並遵循由德國註冊核數師協會(IDW)頒佈的德國公認財務報表審核標準，審核綜合財務報表及合併管理層報告。我們根據有關規定和原則的職責已在審核報告內「核數師對綜合財務報表及合併管理層報告的審核職責」部分進一步闡述。我們遵照歐洲法律和德國商業及專業法律的規定獨立於集團實體，並已遵守其他德國專業責任。此外，根據歐盟審核規例第10(2)(f)條，我們謹此聲明，未提供歐盟審核規例第5(1)條所禁止的非核數服務。我們相信，我們所獲得的憑證充分及適當，為我們對綜合財務報表及合併管理層報告的意見提供依據。

有關審核綜合財務報表的關鍵審核事項

關鍵審核事項是據我們的專業判斷認為在我們就二零二四年一月一日至十二月三十一日財政年度綜合財務報表的審核中最為重要的事項。該等事項已在我們對綜合財務報表的整體審核過程中處理，在形成我們的審核意見時，我們不就該等事項個別提供意見。

批發客戶的收益確認截止認定

有關所應用會計政策的更多資料，參見綜合財務報表附註第2節及第19節。

財務報表風險

PUMA SE二零二四財政年度的綜合財務報表報告收入為8,817.2百萬歐元，其中包括來自批發客戶的貨品銷售收益6,391.8百萬歐元。

貴集團在通過將承諾的資產轉移至客戶以履行對批發客戶的承諾時確認貨品銷售收益。當客戶獲得該資產的控制權時，即視為完成資產的轉移。根據控制權的轉移，來自批發客戶的收益在一個時間點按 貴集團應得的金額確認。

PUMA SE管理委員會已在集團通用會計政策內定義了於某時點確認收益的標準，並已實施相關的流程以達致正確確認收益和截止確認。

於報告日期前最後數週發生的批發客戶交易，會有單獨的合同協議來規範風險的轉移。此外，就本財政年度定有內部定義和外部傳達的收入目標，該等目標代表衡量公司成功的關鍵標準。

綜合財務報表存在報告年度內的收益被高估的風險，由於其可能在錯誤期間確認，導致其未能按權責發生制進行記錄。

審核方法

為審核批發客戶的收益確認截止認定，我們已評估與出貨、貨品接收和開具發票相關的內部監控系統的設計、設置及有效性，特別是對正確轉移控制的確定和驗證。此外，我們已審閱集團通用會計政策內的收益確認呈列方式，確保符合國際財務報告準則第15號。

此外，我們通過將發票與相關訂單、基礎合同和外部交貨記錄進行核對，評估批發客戶的收益確認截止認定。此乃基於二零二四年十二月底確認的收益，並通過數學／統計程序選擇。

觀察結果

PUMA SE對批發客戶收益確認截止認定的處理方法屬恰適當。

零售店舖使用權資產的減值測試

有關所應用的會計政策的更多資料，參見綜合財務報表附註第2節及第10節。

財務報表風險

截至二零二四年十二月三十一日，PUMA SE綜合財務報表已確認1,116.8百萬歐元的使用權資產。使用權資產的主要部分歸屬於零售店舖(528.9百萬歐元)。使用權資產佔集團總資產的15.6%，因而對 貴集團的淨資產有重大影響。

由於租賃交易數量龐大加上隨之產生的交易，母公司已就租賃計量設立整體集團適用的流程和控制措施。

零售店舖的使用權資產會在每家零售店作為現金產生單位進行減值測試。減值測試將現金產生單位的賬面值與其可回收金額進行比較。母公司會通過常規使用折現現金流方法來確定零售店舖的可回收金額，其顯示潛在減值。若賬面值超過可回收金額，則會對該現金產生單位的使用權資產確認減值損失。可回收金額為資產公允價值減出售成本與其在用價值兩者中的較高者。

基於在用價值的使用權資產減值測試過程較為複雜，並且依賴一系列需要判斷的假設，其中包括對零售店舖未來一年業務和盈利表現的預測、假設增長率、所應用折現率及擴展選項的使用。貴集團於本財政年度對零售店舖使用權資產確認7.3百萬歐元的減值損失。

應特別留意，鑒於根據在用價值就計量零售店舖使用權資產所作之判斷，綜合財務報表存在可能未能識別使用權資產減值的風險。

審核方法

在審核過程中，我們使用所獲取的資訊評估零售店舖使用權資產是否存在減值表徵，並就此深入檢查母公司確定是否需要確認減值損失的方法，及根據審核過程中獲取的資訊，評估是否存在母公司未識別的減值表徵。

在我們的估值專家參與下，我們亦已評估母公司對一個基於風險選定的零售店舖樣本計算方法的適當性。為此，我們已就該批選定零售店舖的預期業務和盈利發展及假設增長率，與負責規劃的相關人員進行討論。若租賃期的確定涉及會計判斷，則我們已檢查該等判斷，以確定相關假設具有可理解性（計及市場狀況和行業風險）。

我們亦通過將選定零售店舖樣本的前一年預算與實際結果進行比較，評估母公司對受影響使用權資產的先前預測的準確性，並分析任何偏差。此外，我們將折現率的假設和相關數據與我們本身設定的假設和公開數據進行比較。我們又評估了折現率計算方法的適當性。

我們已核實PUMA SE所確定的零售店舖使用權資產的賬面值的計算準確性。

為計入預測不確定性，我們通過計算替代情景並將其與 貴集團所列明的數值進行比較，來檢視折現率、盈利表現和長期增長率的變動對在用價值的影響(敏感度分析)。

觀察結果

用於零售店舖使用權資產減值測試的計算方法屬恰當，並與所應用的會計政策一致。

母公司用作計量零售店舖使用權資產的假設及數據屬恰當。

其他資料

管理委員會及／或監察委員會對其他資料負責。其他資料包括合併管理層報告中的以下部分，其內容未經審核：

- 貴公司和 貴集團的合併非財務報表，載於合併管理層報告內，及
- 貴公司和 貴集團的合併企業管治報告，其於合併管理層報告內已有提述。

其他資料還包括年報的其餘部分。其他資料不包括綜合財務報表、內容經審核的合併管理層報告資料以及相關核數師報告。

我們對綜合財務報表及合併管理層報告的意見不涵蓋其他資料，因此我們對該部分資料概無表示意見或任何其他形式的保證結論。

在審核過程中，我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中考慮其他資料是否：

- 與綜合財務報表、內容經審核的合併管理層報告資料或我們於審核過程中得悉的情況存在重大差異，或
- 其他顯示有重大錯誤的陳述。

管理委員會和監察委員會對綜合財務報表及合併管理層報告的責任

管理委員會須負責編製在各重大方面遵循歐盟採納的國際財報會計準則及根據德國商業法第315e (1)條的附加規定的綜合財務報表，並確保該綜合財務報表在遵守此等規定的同時，真實及公允地反映 貴集團的資產、負債、財務狀況和財務業績。此外，管理委員會須負責實施其認為必要的內部監控系統，以令所編製的綜合財務報表不存在重大錯誤陳述，不論其是否源於欺詐（即欺詐性財務報告和資產挪用）或失誤。

在編製綜合財務報表時，管理委員會負責評估 貴集團是否可繼續作為一個持續經營實體。其亦負有責任披露（如適用）持續經營相關事項。此外，管理委員會亦須負責根據持續經營會計基準進行財務匯報，除非有意把 貴集團清盤或終止其營運，或除此之外沒有其他實際可行的替代方式。

此外，管理委員會須負責編製合併管理層報告，以在總體上適當呈現 貴集團的狀況，並在各重大方面與綜合財務報表一致，符合德國法律規定，並適當呈述未來發展的機遇和風險。管理委員會亦須負責制定其認為必要的安排和措施（系統），以確保編製的合併管理層報告符合適用德國法律規定，並能為合併管理層報告中的主張提供充份適當的憑證。

監察委員會負責監督 貴集團就編製綜合財務報表及合併管理層報告的財務匯報過程。

核數師對綜合財務報表及合併管理層報告的審核職責

我們的目標是對綜合財務報表是否在各重大方面不存在重大錯誤陳述(無論源於欺詐或失誤)，以及對合併管理層報告是否在各重大方面適當呈現 貴集團的狀況，並與綜合財務報表及我們在審核中所得悉的情況一致，符合德國法律規定，並適當呈現未來發展的機遇和風險，取得合理保證；以及發表包含我們對綜合財務報表及合併管理層報告意見的核數師報告。

合理保證是高水平的保證，但並不保證按照德國商業法第317條及歐盟審核規例以及德國註冊核數師協會(IDW)所頒佈有關審核財務報表的德國公認準則進行的審核，一定能夠發現重大錯誤陳述。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，而若可合理預期其個別或合計會影響使用者根據此等綜合財務報表及合併管理層報告作出的經濟決策時，即被視為重大錯誤陳述。

於整個審核過程中，我們行使專業判斷並保持專業懷疑態度。

我們亦：

- 識別及評估綜合財務報表及合併管理層報告的重大錯誤陳述(不論由於欺詐或錯誤所致)風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，以為我們的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、失實陳述或凌駕內部監控，因此未能發現因欺詐導致的重大錯誤陳述的風險，高於未能發現因錯誤導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核綜合財務報表相關的內部監控系統以及與審核合併管理層報告相關的安排及措施，以便設計於有關情況下適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性以及有關安排及措施的有效性發表意見。
- 評估管理委員會所應用會計政策的適當性及管理委員會作出的估計及相關披露的合理性。

- 對管理委員會應用持續經營會計基準的適當性作出結論，以及根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或狀況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團持續經營的能力產生重大疑慮。如果我們的結論認為存在重大不確定性，則我們須在核數師報告中提出須注意綜合財務報表及合併管理層報告中的相關披露，或如果該等披露並不足夠，則須修訂我們的有關意見。我們根據截至核數師報告日期止所取得的審核憑證基準作出結論。然而，未來事項或狀況可能會導致 貴集團無能力再持續經營。
- 根據歐盟採納的國際財報會計準則以及德國商業法第315e(1)條的附加規定，評估綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及綜合財務報表是否呈報相關交易及事項，致使真實及公允地反映 貴集團的資產、負債、財務狀況及財務表現。
- 策劃及執行綜合財務報表的審核以獲取關於 貴集團內各實體或業務分部財務資料的充份適當審核憑證，為我們對綜合財務報表及合併管理層報告的意見提供依據。我們須負責集團審核的指導、監督及執行。有關我們意見的責任，由我們獨力承擔。
- 評估合併管理層報告與綜合財務報表之間的一致性，其對[德國]法律的遵守情況，以及其中所反映的 貴集團的狀況。
- 對管理委員會於合併管理層報告內作出的前瞻性陳述進行審核程序。在充足及適當審核憑證的基礎上，我們評估特別是管理委員會所採用作為前瞻性資料基準之重大假設，及評估是否適當地從該等假設得出前瞻性資料。我們並不會就該等前瞻性資料及其所用假設另行發表意見。日後事項或會大幅偏離前瞻性資料，此為重大的無可避免風險。

我們就(其中包括)審核的計劃範圍、時間安排及重大審核發現，包括我們在審核中識別出的內部監控的任何重大缺陷，與負責管治的人士溝通。

我們亦向負責管治的人士提供聲明，確認我們已符合相關獨立性的規定，並就可合理認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項以及(如適用)為消除獨立性威脅所採取的行動或保障措施進行溝通。

從與負責管治的人士溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期間綜合財務報表的審核最為重要，因而屬於關鍵審核事項。我們在我們的核數師報告中說明該等事項，除非法律或其他規例不允許公開披露該等事項。

其他法律及監管規定

有關根據德國商業法第317(3A)條對綜合財務報表及合併管理層報告電子呈報的核證報告

我們已根據德國商業法第317(3a)條進行核證工作，以就載於為刊載目的提供及擬備的電子檔案「PUMA KA 2024.zip」(SHA256-Hashwert:044183bc89c3223ae4b8b1dd9f21047f37c5c010ff731cbd7ecb35e3e284d95b)內的綜合財務報表及合併管理層報告(下稱「ESEF文件」)的呈報是否於各重大方面遵從德國商業法第328(1)條對電子報告格式(「ESEF格式」)的規定取得合理保證。根據德國法律規定，本次核證工作範圍僅限於把綜合財務報表及合併管理層報告內資料轉換為ESEF格式，因此無關該等呈報中的資料內容或上文認定檔案中包含的其他資料。

我們認為，載於上文認定為刊載目的提供及擬備的電子檔案內的綜合財務報表及合併管理層報告的呈報，於各重大方面遵從德國商業法第328(1)條對電子報告格式的規定。除本核證意見及我們對隨附的二零二四年一月一日至十二月三十一日財政年度綜合財務報表及合併管理層報告的審核意見(載於上文「關於綜合財務報表及合併管理層報告的審核報告」一節內)外，我們對此等呈報內的資料或上文認定的檔案內的其他資料概不表達任何核證意見。

我們遵照德國商業法第317(3a)條及IDW核證準則：依據德國商業法第317(3a)條規定對財務報表及管理層報告電子呈報進行核證工作(IDW AsS 410 (06.2022))對所提供及上文認定的電子檔案內綜合財務報表及合併管理層報告的呈報進行核證工作。我們按照該準則的責任於下文進一步載述。本審核事務所應用IDW質量管理準則第1號：審計事務所質量管理規定(IDW QMS 1) (09.2022)。

貴公司管理委員會負責編製ESEF文件，包括遵照德國商業法第328(1)條第4句第1項作出綜合財務報表及合併管理層報告的電子呈報，及負責按德國商業法第328(1)條第4句第2項標註綜合財務報表。

此外，貴公司管理委員會負責實施其認為必要的內部監控系統，確保編製ESEF文件時不會發生對德國商業法第328(1)條就電子報告格式的規定蓄意或非蓄意重大違反的情況。

監察委員會負責監督作為財務報告程序一部分的ESEF文件編製過程。

我們的目標是對ESEF文件是否並無蓄意或非蓄意重大違反德國商業法第328(1)條規定的情況取得合理保證。於整個核證過程中，我們行使專業判斷並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估可能蓄意或非蓄意違反德國商業法第328(1)條規定的風險，設計及執行核證程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的核證憑證，以為我們的核證意見提供基礎。
- 了解與ESEF文件核證相關的內部監控系統，以便設計於有關情況下適當的核證程序，但目的並非對該等監控措施的有效性發表核證意見。
- 評估ESEF文件的技術有效性，即所提供載有ESEF文件的電子檔案是否符合歐盟委員會授權規例(EU)2019/815(以截至報告日期的經修訂版本為準)關於此電子檔案技術規範的要求。

- 評估ESEF文件提供的XHTML呈報內容，是否等同經審核綜合財務報表及經審核合併管理層報告的內容。
- 評估ESEF文件按照歐盟委員會授權規例(EU)2019/815(以截至報告日期的經修訂版本為準)第4及6條規定進行Inline XBRL技術(iXBRL)標註是否促成該XHTML呈報的機器可讀XBRL副本。

根據歐盟審核規例第10條作出的其他資料

我們於二零二四年五月二十二日的股東週年大會上獲選為綜合財務報表核數師。我們於二零二四年十一月七日被監察委員會委任。我們自二零二二財政年度起一直擔任PUMA SE的綜合財務報表核數師，期間從未間斷。

我們謹此聲明，本核數師報告中表達的意見，與根據歐盟審核規例第11條(詳細審計報告)向審核委員會提交的額外報告一致。

其他事項－使用核數師報告

本核數師報告於任何情況下必須與經審核綜合財務報表及經審核合併管理層報告以及經審查ESEF文件一併閱讀。已轉為ESEF格式的綜合財務報表及合併管理層報告－包括需登記在德國公司登記冊[Unternehmensregister]的版本－僅為經審核綜合財務報表及合併管理層報告的電子呈報，不可作為其替代。尤其ESEF報告及其中我們作出的核證意見僅應與藉電子格式提供的經審查ESEF文件一併使用。

本項委約工作的負責德國註冊核數師

負責本項委約工作的德國註冊核數師為Matthias Koeplin。

紐倫堡，二零二五年三月十一日

KPMG AG

會計師事務所

Koeplin

執業會計師
[德國註冊核數師]

Sanetra

執業會計師
[德國註冊核數師]

C. 截至二零二三年十二月三十一日止年度的經審核財務報表

下文為摘錄自目標集團二零二三年年報第275至381頁的目標集團截至二零二三年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表，乃按照國際財務報告準則編製。

目標集團截至二零二三年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表內提及的特定頁碼／章節引述，是指向目標集團二零二三年年報。該年報可於目標集團的網站免費索閱，並以唯讀及可列印格式提供(網址：<https://about.puma.com/en/investor-relations/financial-publications>)。

綜合財務狀況表

表01綜合財務狀況表

		二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
	附註	百萬歐元	百萬歐元
資產			
現金及現金等價物	3	552.9	463.1
存貨	4	1,804.4	2,245.1
應收貿易賬款	5	1,118.4	1,064.9
應收所得稅	22	90.1	54.0
其他流動金融資產	6	94.9	137.4
其他流動資產	7	270.4	235.9
流動資產		<u>3,931.1</u>	<u>4,200.4</u>
遞延稅項資產	8	296.1	295.0
物業、廠房及設備	9	685.6	592.2
使用權資產	10	1,087.7	1,111.3
無形資產	11	530.8	506.5
其他非流動金融資產	12	83.6	58.4
其他非流動資產	12	25.6	8.8
非流動資產		<u>2,709.3</u>	<u>2,572.3</u>
資產總值		<u><u>6,640.4</u></u>	<u><u>6,772.7</u></u>

		二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
	附註	百萬歐元	百萬歐元
負債及權益			
流動借貸	13	145.9	75.9
應付貿易賬款	13	1,499.8	1,734.9
所得稅負債	22	79.3	86.8
流動租賃負債	10	212.4	200.2
其他流動撥備	16	27.7	50.3
其他流動金融負債	13	78.6	76.1
其他流動負債	13	493.4	618.9
流動租賃		<u>2,537.2</u>	<u>2,843.0</u>
非流動借貸 ¹⁾	13	426.1	251.5
非流動租賃負債	10	1,020.0	1,030.3
遞延稅項負債	8	12.4	42.0
退休金撥備	15	22.5	22.4
其他非流動撥備	16	27.3	29.5
其他非流動金融負債	13	11.4	13.8
其他非流動租賃	13	1.3	1.4
非流動租賃		<u>1,520.9</u>	<u>1,390.9</u>
認繳資本	17	150.8	150.8
資本儲備	17	93.8	90.8
其他儲備	17	2,330.4	2,253.6
庫存股份	17	-21.6	-23.5
PUMA SE股東應佔權益		2,553.4	2,471.7
非控股權益	17, 28	28.9	67.1
權益總值		<u>2,582.3</u>	<u>2,538.8</u>
負債及權益總值		<u><u>6,640.4</u></u>	<u><u>6,772.7</u></u>

¹⁾ 為改善與決策相關資訊的傳達，二零二三報告年度的非流動借貸不再列報於其他非流動金融負債項下，而是列報於獨立的資產負債表項目中。上一年度的數字已據此進行調整。

綜合收益表

表02綜合收益表

	附註	二零二三年 百萬歐元	二零二二年 百萬歐元
銷售額	19, 24	8,601.7	8,465.1
銷售成本	24	<u>-4,615.1</u>	<u>-4,562.3</u>
毛利	24	3,986.6	3,902.7
版權費及佣金收入		38.5	33.8
其他經營收入及開支	20	<u>-3,403.5</u>	<u>-3,295.9</u>
其中：應收貿易賬款及其他金融資產的減值虧損		-12.2	-4.4
經營業績		<u>621.6</u>	<u>640.6</u>
財務收入	21	112.7	79.4
財務開支	21	<u>-256.0</u>	<u>-168.3</u>
財務業績		<u>-143.3</u>	<u>-88.9</u>
除稅前盈利		478.3	551.7
所得稅	22	<u>-117.8</u>	<u>-127.4</u>
年內綜合淨收入		<u><u>360.6</u></u>	<u><u>424.4</u></u>
以下各項應佔：			
非控股權益	17, 28	55.7	70.9
PUMA SE股東應佔淨收入		304.9	353.5

	附註	二零二三年 百萬歐元	二零二二年 百萬歐元
每股盈利(歐元)	23	2.03	2.36
每股盈利(歐元)－攤薄	23	2.03	2.36
發行在股份加權平均數(百萬股)	23	149.85	149.65
發行在股份加權平均數－攤薄(百萬股)	23	149.87	149.66

表03綜合全面收益表

	二零二三年 百萬歐元	二零二二年 百萬歐元
歸屬前年內綜合淨收入	<u>360.6</u>	<u>424.4</u>
匯兌差額	-87.6	68.5
現金流量套期淨利得／虧損，稅後淨額	<u>-18.0</u>	<u>-64.5</u>
預期日後將重新分類至收益表的項目	<u>-105.6</u>	<u>4.0</u>
淨界定福利負債的重新計量，稅後淨額	-0.8	7.6
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(FVOCI)的 金融資產中性影響，稅後淨額	<u>-0.5</u>	<u>-3.4</u>
預期日後不會重新分類至收益表的項目	<u>-1.3</u>	<u>4.2</u>
其他全面收益	<u>-106.9</u>	<u>8.2</u>
全面收益	<u><u>253.7</u></u>	<u><u>432.6</u></u>
以下各項應佔：		
非控股權益	54.2	75.0
PUMA SE股東	199.6	357.6

表04綜合現金流量表

	附註	二零二三年 百萬歐元	二零二二年 百萬歐元
營運活動			
除稅前盈利		478.3	551.7
就以下各項調整：			
折舊及減值	9, 10, 11	357.5	358.7
減值虧損轉回	9, 10, 11	-11.9	0.0
未變現匯兌利得／虧損，淨額		60.1	-43.6
財務收入	21	-37.8	-32.3
財務開支	21	100.7	54.4
出售固定資產利得／虧損		-3.9	1.0
退休金撥備變動	15	-1.5	0.5
其他非現金開支／收入		22.5	28.6
總現金流量	25	964.1	918.9
應收賬款及其他流動資產變動	5, 6, 7	-153.4	-209.4
存貨變動	4	352.1	-747.0
應付貿易賬款及其他流動負債變動	13	-327.9	613.1
營運業務活動現金淨額		834.9	575.6
已付所得稅	22	-181.3	-157.4
營運活動現金淨額	25	653.6	418.3
投資活動			
購置物業及設備	9, 11	-300.4	-263.6
出售物業及設備所得款項		14.3	1.3
其他資產款項	12	-36.3	-10.8
已收利息	21	37.8	32.3
投資活動所用現金淨額		-284.6	-240.8

	附註	二零二三年 百萬歐元	二零二二年 百萬歐元
融資活動			
償還租賃負債	10	-208.0	-190.0
償還流動借貸	13	-59.1	-9.5
籌集流動借貸	13	0.0	17.9
償還非流動借貸	13	0.0	-60.0
籌集非流動借貸	13	299.6	0.0
向PUMA SE股東派發股息	17	-122.8	-107.7
向非控股權益派發股息	17, 28	-92.4	-73.3
已付利息	21	-94.3	-53.8
融資活動所用現金淨額	25	<u>-277.1</u>	<u>-476.4</u>
匯率相關的現金及現金等價物變動		-2.1	4.4
現金及現金等價物變動		89.8	-294.4
財政年度初的現金及現金等價物		<u>463.1</u>	<u>757.5</u>
財政年度末的現金及現金等價物	3, 25	<u><u>552.9</u></u>	<u><u>463.1</u></u>

表05權益變動表(以百萬歐元計算)

	認購資本	資本儲備	其他儲備			庫存股份	股東權益	非控股 權益	權益總值
			收入儲備 (含保留 盈利)	貨幣換算 差額	現金流量 套期保值				
二零二二年一月一日	150.8	86.4	2,245.4	-320.6	78.1	-26.9	2,213.3	65.2	2,278.5
年內綜合淨收入			353.5				353.5	70.9	424.4
其他全面收益			4.2	63.8	-63.9		4.1	4.1	8.2
全面收益			357.7	63.8	-63.9		357.6	75.0	432.6
已付PUMA SE股東/ 非控股權益股息			-107.7				-107.7	-75.3	-183.0
股份支付及使用/ 發行庫存股份		4.4				3.4	7.7		7.7
與股東的交易			0.9				0.9	2.2	3.1
二零二二年 十二月三十一日/ 二零二三年一月一日	150.8	90.8	2,496.2	-256.8	14.2	-23.5	2,471.7	67.1	2,538.8
年內綜合淨收入			304.9				304.9	55.7	360.6
其他全面收益			-1.3	-85.9	-18.1		-105.3	-1.5	-106.9
全面收益			303.6	-85.9	-18.1		199.6	54.2	253.7
已付PUMA SE股東/ 非控股權益股息			-122.8				-122.8	-92.4	-215.3
股份支付及使用/ 發行庫存股份		3.0				1.9	4.9		4.9
與股東的交易								0.1	0.1
二零二三年 十二月三十一日	150.8	93.8	2,677.0	-342.7	-3.9	-21.6	2,553.4	28.9	2,582.3

綜合財務報表附註

1. 一般資料

在PUMA與Cobra Golf品牌名下，PUMA SE及其附屬公司從事各類體育及運動生活產品的開發及銷售，產品涵蓋鞋類、服裝及配飾。公司為一間歐洲股份公司(Societas Europaea/SE)，亦為PUMA集團的母公司；註冊辦事處位於PUMA WAY 1, 91074 Herzogenaurach, Germany。主管登記法院位於Fürth(巴伐利亞)，登記號碼為HRB 13085。

PUMA SE及其附屬公司(以下簡稱「集團」或「PUMA」)的綜合財務報表乃依據國際會計準則委員會(IASB)所頒佈的「國際財務報告準則(IFRS)」會計準則(以歐盟採用者為限)及德國商業法第315e(1)條所應適用的補充會計原則編製。所有於歐盟適用且自二零二三年一月一日財政年度起強制生效的IASB準則及詮釋均已採用。

集團內各公司財務報表中的項目根據公司營運所在主要經濟環境的貨幣計量。綜合財務報表以歐元編製。由於個別項目的計算基於千位數呈列的數字，故以百萬歐元(保留一位小數)呈列的金額可能出現約整差異。

綜合收益表採用銷售成本法。

下列新增或經修訂的準則及詮釋已於本財政年度首次採用：

表06新增及經修訂準則及詮釋

準則	名稱
本財政年度首次採用	
國際財務報告準則第17號(包括國際財務報告準則第17號的修訂)	保險合約
國際會計準則第1號的修訂	披露會計政策
國際會計準則第8號的修訂	會計估計定義
國際會計準則第12號的修訂	單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項
國際財務報告準則第17號的修訂	首次應用國際財務報告準則第17號及國際財務報告準則第19號－比較資料
國際會計準則第12號的修訂	國際稅務改革－支柱二範本規則

原應於二零二三年一月一日起首次採用的該準則修訂以及下文所述的詮釋未對PUMA綜合財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第17號規範保險合約的會計處理，取代先前有效的過渡性準則國際財務報告準則第4號。其適用範圍涵蓋保險合約、再保險合約以及具酌情分紅特徵的投資合約。針對國際財務報告準則第17號的修訂，該準則首次強制適用的日期延後至二零二三年一月一日。此等修訂未對PUMA綜合財務報表產生影響。

國際會計準則第1號及國際財務報告準則指引文件第2號之修訂，旨在協助編製者決定須於財務報表中披露哪些會計政策。此要求企業披露與會計政策相關之基本資訊，而非僅限於重大會計政策。此項變動未對PUMA綜合財務報表產生任何重大影響。

國際會計準則第8號的修訂旨在協助區分會計政策與會計相關估計。原先關於會計估計變動之定義，已由會計估計之定義取代。根據新定義，會計相關估計是指「財務報表中受計量不確定性影響之貨幣金額」。此項變動未對PUMA綜合財務報表產生影響。

國際會計準則第12號的修訂收窄了「初始確認豁免」之適用範圍，該豁免規定在確認資產或負債時，無須確認遞延所得稅資產或負債。若同一筆交易中，相同金額的暫時性差異同時具備可抵扣與應課稅性質，則不再適用該豁免條款，意味著必須確認遞延所得稅資產及負債。此項變動未對PUMA的資產淨值、財務狀況及經營業績產生任何重大影響。然而，國際會計準則第12號的修訂將導致綜合財務報表附註中需要披露的資訊有所變更。

國際財務報告準則第17號的修訂適用於首次同時採用國際財務報告準則第17號及國際財務報告準則第9號之企業。該修訂允許實體以某種方式呈列金融資產之比較資料，使該金融資產得以適用國際財務報告準則第9號中關於分類與計量之規定。此項變動未對PUMA綜合財務報表產生影響。

國際會計準則第12號的修訂針對全球最低稅率制度（「經合組織支柱二方案」）的實施框架，就遞延所得稅會計處理引入了一項臨時豁免。此舉應有助於確保財務報表的一致性，同時促進相關規則的實施。此外，亦將引入針對性的披露要求，以協助投資者更清楚地了解改革對公司的影響，特別是在各國實施最低稅率的特定立法生效之前。此項變動未對PUMA綜合財務報表產生任何重大影響。

新頒佈但尚未強制生效的準則及詮釋

下列準則及詮釋已頒佈，但將於後續報告期間方會生效，並未獲集團提前採用：

表07新頒佈但尚未強制生效的準則及詮釋

準則	名稱	採納日期*	計劃採用日期
已認可			
國際財務報告準則第16號的修訂	售後租回交易中的租賃負債	二零二四年 一月一日	二零二四年 一月一日
待認可			
國際會計準則第1號的修訂	負債分類為流動或非流動	二零二四年 一月一日	二零二四年 一月一日
國際會計準則第1號的修訂	附有契諾條件的非流動負債	二零二四年 一月一日	二零二四年 一月一日
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號的修訂	供應商融資安排	二零二四年 一月一日	二零二四年 一月一日
國際會計準則第21號的修訂	缺乏可兌換性	二零二五年 一月一日	二零二五年 一月一日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	資產出售或注資	無限期延遲	

* 經歐盟認可調整（如適用）

PUMA預期該等修訂將不會對資產淨值、財務狀況及經營業績產生任何重大影響。然而，國際會計準則第7號及國際財務報告準則第17號針對供應商融資安排所作的修訂，擴大了未來在綜合財務報表附註中需要披露的範圍。

2. 重大合併、會計及估值原則

合併原則

綜合財務報表乃截至母公司PUMA SE的年度財務報表報告日期(即二零二三年十二月三十一日)，以歐盟採用的國際財務報告準則為基礎，採用一致的會計及估值原則編製。

合併公司集團

除PUMA SE外，綜合財務報表涵蓋所有PUMA SE的附屬公司，其現時直接或間接持有權利，使其目前有能力主導相關活動。目前，對所有集團公司的控制乃基於直接或間接持有的過半數表決權。

集團內的關聯公司通常採用權益法進行會計處理。然而，截至二零二三年十二月三十一日，集團並未持有任何關聯公司的投資。

二零二三財政年度內，集團公司(包含母公司PUMA SE)數量變動如下：

表08 合併公司集團

截至	二零二二年十二月三十一日	100
公司成立		1
公司出售		-1
		<hr/>
截至	二零二三年十二月三十一日	<u>100</u>

新增至合併公司集團的公司，是指美國PUMA Card Services NA LLC之成立。

出售合併公司集團的公司，是由新加坡PUMA Sports SEA Trading Pte. Ltd.於合併公司集團進行合併所致。

合併公司集團的變動對資產淨值、財務狀況及經營業績並無重大影響。

集團公司的地區分佈如下：

表09持股表

於二零二三年十二月三十一日

序號	公司／法律實體	國家	城市	持股類別	持股比例
母公司					
1.	PUMA SE	德國	黑措根奧拉赫		
歐洲、中東及非洲					
2.	Austria Puma Dassler Gesellschaft m.b.H.	奧地利	薩爾斯堡	直接	100%
3.	stichd austria gmbh	奧地利	薩爾斯堡	間接	100%
4.	Puma Czech Republic s.r.o.	捷克共和國	布拉格	間接	100%
5.	PUMA DENMARK A/S	丹麥	奧胡斯	間接	100%
6.	PUMA Estonia OÜ	愛沙尼亞	塔林	間接	100%
7.	PUMA Finland Oy	芬蘭	赫爾辛基	間接	100%
8.	PUMA FRANCE SAS	法國	史特拉斯堡	間接	100%
9.	stichd france SAS	法國	布洛涅－比揚古	間接	100%
10.	PUMA International Trading GmbH	德國	黑措根奧拉赫	直接	100%
11.	PUMA Europe GmbH	德國	黑措根奧拉赫	直接	100%
12.	PUMA Sprint GmbH	德國	黑措根奧拉赫	直接	100%
13.	PUMA Mostro GmbH	德國	黑措根奧拉赫	間接	100%
14.	PUMA Blue Sea GmbH	德國	黑措根奧拉赫	間接	100%
15.	stichd germany gmbh	德國	杜塞道夫	間接	100%
16.	PUMA UNITED KINGDOM LTD	英國	倫敦	間接	100%
17.	PUMA PREMIER LTD	英國	倫敦	間接	100%
18.	STICHDK UK LTD	英國	曼斯菲爾德	間接	100%
19.	STICHDK SPORTMERCHANDISING UK LTD	英國	倫敦	間接	100%
20.	GENESIS GROUP INTERNATIONAL LIMITED	英國	曼徹斯特	直接	100%
21.	Sport Equipment Hellas S. A. of Footwear, Apparel and Sportswear u.Li.	希臘	雅典	直接	100% ¹⁾
22.	PUMA ITALIA S.R.L.	意大利	阿薩戈	間接	100%
23.	STICHDK ITALY SRL	意大利	阿薩戈	間接	100%
24.	Puma Sport Israel Ltd. In Liq	以色列	海爾茲利亞	間接	100%
25.	Puma Benelux B.V.	荷蘭	勒森	直接	100%
26.	PUMA International Sports Marketing B.V.	荷蘭	勒森	直接	100%
27.	stichd group B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	直接	100%
28.	stichd international B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
29.	stichd sportmerchandising B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
30.	stichd B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
31.	stichd logistics B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
32.	stichd licensing B.V.	荷蘭	斯海爾托亨博斯	間接	100%
33.	PUMA NORWAY AS	挪威	福尼布	間接	100%
34.	PUMA POLSKA sp. z o.o.	波蘭	華沙	間接	100%

於二零二三年十二月三十一日

序號	公司／法律實體	國家	城市	持股類別	持股比例
35.	PUMA SPORTS ROMANIA SRL	羅馬尼亞	沃倫塔里	間接	100%
36.	PUMA-RUS o.o.o.	俄羅斯	莫斯科	間接	100%
37.	PUMA SPORTS DISTRIBUTORS (PTY) LTD	南非	開普敦	間接	100%
38.	PUMA SPORTS S A (PTY) LTD	南非	開普敦	間接	100%
39.	PUMA IBERIA SLU	西班牙	馬德里	直接	100%
40.	STICHDIBERIA S.L.	西班牙	科爾內亞德略夫 雷加特	間接	100%
41.	Nrotert AB	瑞典	赫爾辛堡	直接	100%
42.	PUMA Nordic AB	瑞典	赫爾辛堡	間接	100%
43.	Nrotert Sweden AB	瑞典	赫爾辛堡	間接	100%
44.	stichd nordic AB	瑞典	赫爾辛堡	間接	100%
45.	MOUNT PUMA AG	瑞士	厄辛根	直接	100%
46.	Puma Retail AG	瑞士	厄辛根	間接	100%
47.	stichd switzerland ag	瑞士	埃格金根	間接	100%
48.	PUMA Spor Giyim Sanayi ve Ticaret A.S.	土耳其	伊斯坦堡	間接	100%
49.	PUMA UKRAINE LIMITED LIABILITY COMPANY	烏克蘭	基輔	間接	100%
50.	PUMA Middle East FZ-LLC	阿拉伯聯合大公國	杜拜	間接	100%
51.	PUMA UAE (L.L.C)	阿拉伯聯合大公國	杜拜	間接	100%
	美洲				
52.	PUMA Sports Argentina S.A. (former Unisol S.A.)	阿根廷	布宜諾斯艾利斯	間接	100%
53.	PUMA Sports Ltda.	巴西	聖保羅	間接	100%
54.	PUMA Canada, Inc.	加拿大	多倫多	間接	100%
55.	PUMA United Canada ULC	加拿大	溫哥華	間接	51%
56.	PUMA CHILE SpA	智利	聖地牙哥	直接	100%
57.	PUMA SERVICIOS SpA	智利	聖地牙哥	間接	100%
58.	PUMA México Sport, S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	直接	100%
59.	Importaciones RDS, S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	直接	100%
60.	GLOBAL LICENSE STICHD GROUP MEXICO S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	間接	100%
61.	Importaciones Brand Plus Licensing S.A. de C.V.	墨西哥	墨西哥城	間接	100%
62.	Distribuidora Deportiva PUMA S.A.C.	祕魯	利馬	間接	100%
63.	Distribuidora Deportiva PUMA Tacna S.A.C.	祕魯	塔克納	間接	100%
64.	PUMA Sports LA S.A.	烏拉圭	蒙特維多	直接	100%
65.	PUMA Suede Holding, Inc.	美國	威明頓	間接	100%
66.	PUMA North America, Inc.	美國	威明頓	間接	100%
67.	Cobra Golf Incorporated	美國	威明頓	間接	100%

於二零二三年十二月三十一日

序號	公司／法律實體	國家	城市	持股類別	持股比例
68.	PUMA United Aviation North America LLC	美國	威明頓	間接	70%
69.	PUMA United Canada Holding, Inc.	美國	威明頓	間接	100%
70.	PUMA United North America LLC	美國	多佛	間接	51%
71.	Janed Canada, LLC	美國	多佛	間接	51%
72.	stichd NA, Inc.	美國	劉易斯	間接	100%
73.	PUMA Card Services NA, LLC.	美國	普蘭特森	間接	100%
	亞太				
74.	PUMA Australia Pty. Ltd.	澳洲	墨爾本	間接	100%
75.	White Diamond Australia Pty. Ltd.	澳洲	墨爾本	間接	100%
76.	White Diamond Properties Pty. Ltd.	澳洲	墨爾本	間接	100%
77.	PUMA China Ltd.(彪馬(上海)商貿有限公司)	中國	上海	間接	100%
78.	stichd Trading (Shanghai) Co., Ltd. (斯梯起特貿易(上海)有限公司)	中國	上海	間接	100%
79.	Guangzhou World Cat Information Consulting Services Company Ltd. (廣州寰彪信息諮詢服務有限公司)	中國	廣州	間接	100%
80.	World Cat Ltd.(寰彪有限公司)	中國	香港	直接	100%
81.	Development Services Ltd.	中國	香港	直接	100%
82.	PUMA International Trading Services Ltd.	中國	香港	間接	100%
83.	PUMA ASIA PACIFIC LTD(彪馬亞太區有限公司)	中國	香港	直接	100%
84.	PUMA Hong Kong Ltd.(彪馬香港有限公司)	中國	香港	間接	100%
85.	stichd Limited	中國	香港	間接	100%
86.	PUMA Sports India Private Ltd.	印度	邦加羅爾	間接	100%
87.	PT PUMA Cat Indonesia	印尼	雅加達	間接	100%
88.	PT PUMA Sports Indonesia	印尼	雅加達	間接	100%
89.	PUMA Japan K.K.(プーマ ジャパン 株式会社)	日本	東京	間接	100%
90.	PUMA Korea Ltd. (푸마코리아 유한회사)	南韓	首爾	直接	100%
91.	Stichd Korea Ltd	南韓	仁川	間接	100%
92.	PUMA Sports Goods Sdn. Bhd.	馬來西亞	八打靈再也	間接	100%
93.	STICHD SOUTHEAST ASIA SDN. BHD.	馬來西亞	吉隆坡	間接	100%
94.	PUMA New Zealand Ltd.	紐西蘭	奧克蘭	間接	100%

於二零二三年十二月三十一日

序號	公司／法律實體	國家	城市	持股類別	持股比例
95.	PUMANILA IT SERVICES INC.	菲律賓	馬卡蒂市	間接	100%
96.	PUMA Sports Philippines Inc.	菲律賓	馬卡蒂市	間接	100%
97.	PUMA SOUTH EAST ASIA PTE. LTD.	新加坡	間接	100%	
98.	PUMA Taiwan Sports Ltd. (台灣彪馬股份有限公司)	中國(台灣)	台北	間接	100%
99.	PUMA Sports (Thailand) Co., Ltd.	泰國	曼谷	間接	100%
100.	World Cat Vietnam Sourcing & Development Services Company Limited (CÔNG TY TNHH DỊCH VỤ PHÁT TRIỂN & NGUỒN CUNG ỨNG WORLD CAT VIỆT NAM)	越南	胡志明市	間接	100%

¹⁾ 該等附屬公司於經濟上被視為100%歸屬於PUMA集團。

PUMA Mostro GmbH、PUMA Blue Sea GmbH及PUMA Sprint GmbH已應用德國商業法第264(3)條的豁免規定。PUMA Europe GmbH及PUMA International Trading GmbH亦已應用德國商業法第264(3)條的豁免規定，但放棄第三款的豁免。

貨幣換算

一般而言，集團公司個別財務報表中的外幣貨幣性項目，乃以資產負債表日適用的匯率換算。任何由此產生的貨幣損益立即於收益表中認列。非貨幣性項目則按歷史購入及生產成本換算。

對於功能性貨幣並非歐元的國外附屬公司，其資產與負債已按資產負債表日適用的匯率換算為歐元。開支及收入以年度平均匯率換算。因淨資產換算相較於往年匯率變動所產生的任何差異，已直接於其他全面收益中調整。

每歐元的主要換算匯率如下：

表主要匯率

貨幣	二零二三年		二零二二年	
	報告日期匯率	平均匯率	報告日期匯率	平均匯率
美元	1.1050	1.0813	1.0666	1.0530
人民幣	7.8509	7.6600	7.3582	7.0788
日圓	156.3300	151.9903	140.6600	138.0274
墨西哥披索	18.7231	19.1830	20.8560	21.1869
阿根廷披索*	892.9166	—	188.7249	—
英鎊	0.8691	0.8698	0.8869	0.8528

* 鑒於阿根廷採用高度通貨膨脹經濟體進行會計處理，故財務報表中所有項目均按報告日期之匯率進行換算。

阿根廷及土耳其處於高度通貨膨脹環境。二零二二年，功能貨幣為阿根廷披索或土耳其里拉的附屬公司首次根據國際會計準則第29號就高度通貨膨脹經濟體進行會計處理，並自二零二二年一月一日起追溯生效。非貨幣性資產與負債、股東權益及其他全面收益的賬面金額乃按資產負債表日適用的計量單位換算，並據以調整以反映價格變動。財務報表乃基於歷史購入及／或生產成本概念編製。所有項目均使用二零二三年十二月三十一日的匯率換算為呈列貨幣(歐元)。

貨幣淨頭寸的損益計入財務業績項下。於二零二三財政年度，貨幣項目純利為7.7百萬歐元(上一年度：0.9百萬歐元)。該金額已根據國際會計準則第29號第28段的規定，亦包括所投資的流動資金的利息收入。

土耳其的通用價格指數截至二零二三年十二月三十一日為1,859.4(二零二二年十二月三十一日：1,128.5)，該指數係基於消費者物價指數。阿根廷的通用物價指數截至二零二三年十二月三十一日為3,500.4(二零二二年十二月三十一日：1,134.3)。

會計處理及估值原則

金融工具

金融工具乃根據國際財務報告準則第9號進行分類及確認。除應收貿易賬款外，金融資產的購入及出售於交割日進行初步確認，並按公允價值入賬。

對於投資(權益工具)，國際財務報告準則第9號允許在特定條件下按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(FVOCI)計量。然而，倘該等投資被出售或進行價值調整，則先前累計的該等未變現投資損益將根據國際財務報告準則第9號重新分類至保留盈利。

衍生金融工具／套期保值會計

關於套期保值關係的會計處理，PUMA選擇繼續採用國際會計準則第39號進行套期保值會計的選擇權。

衍生金融工具於合約簽訂時及之後按公允價值確認。於訂立套期保值工具時，PUMA將該衍生工具分類為一項計劃交易的套期保值及對承兌票據貸款的浮動利息流量進行套期保值(現金流量套期保值會計)，或對一項已確認資產或負債的公允價值進行套期保值(公允價值套期保值)。

於交易訂立時，對套期保值工具與相關交易之間的套期保值關係、風險管理目的及基本策略作出記錄。此外，於套期保值關係開始時及之後持續評估用於套期保值會計的衍生工具是否能有效補償相關交易的公允價值或現金流量變動，並記錄該等評估。

集團指定遠期交易的即期匯率及選擇權合約的內含價值。利息部分及／或公允價值不納入套期保值工具的指定範圍，並透過損益表計入財務業績。

集團根據關鍵估值參數，例如參考利率、貨幣、金額及其各自現金流量的時間(關鍵條款匹配法)，釐定套期保值工具與被套期相關交易之間存在經濟關係。集團使用累計美元抵銷法，以評估各套期保值關係中所指定的衍生工具，是否能前瞻性地及已追溯性地有效抵銷被套期相關交易的現金流量變動。

套期保值無效的主要原因是該等套期保值關係中被套期交易的減少或金額損失。

針對現金流量套期保值且經證實有效的衍生工具，其市值變動將直接計入其他綜合收益，並計入遞延所得稅。若效果不完全，其無效部分將於收益表中確認。於其他全面收益中確認的金額，應在被套期的預期交易影響收益表的同一期間內，於收益表中確認。然而，若被套期的未來交易導致確認非金融資產或負債，先前於其他全面收益中記錄的損益，應計入該資產或負債取得成本的初始計量中。

符合公允價值套期保值資格並被指定為公允價值套期保值的衍生工具之市值變動，連同歸因於套期保值風險的相關交易公允價值變動，均直接於綜合收益表中確認。衍生工具的市值變動及歸因於套期保值風險的相關交易變動，均於綜合收益表中與相關交易有關的項目下呈報。

用作保障計劃交易、套期保值承兌票據貸款之變動現金流量(現金流量套期保值會計)，以及確保已確認資產或負債公允價值(公允價值套期保值)之衍生工具公允價值，均列示於「其他流動及非流動金融資產或負債」項下。

PUMA作為承租人

PUMA作為承租人的租賃乃於個別合約層級進行識別。對於該等租賃，PUMA確認使用權資產及相應的租賃負債，惟短期租賃(定義為租期不超過12個月的租賃)及低價值租賃協議(合約簽訂時價值低於5,000歐元)除外。若為短期租賃或低價值租賃，集團將租賃付款額於租賃協議期間內按直線法確認為其他經營開支。

此外，使用權資產不確認於無形資產。PUMA已行使選擇權，決定不就無形資產的租賃應用國際財務報告準則第16號。

租賃負債於初步確認時，按租賃協議開始日尚未支付的租賃付款額的現值計量。由於租賃內含的利率通常無法知悉，該現值乃使用增量借貸利率計算。

許多租賃協議(尤其是房地產租賃)包含續租選擇權及終止選擇權。在確定協議期限時，會考慮所有提供財務誘因以行使續租選擇權或不行使終止選擇權的事實及情況。因行使或不行使該等選擇權而導致的租賃期限變更僅在其具有足夠確定性時，方會納入協議期限考量。

租賃負債在綜合資產負債表上作為單獨項目確認。

使用權資產的初步計量包含相應的租賃負債，並加上在租賃開始之前或開始時支付的租賃款項，減去從出租人收到的租賃激勵，並計入初始直接成本。若租賃資產存在拆除責任，該等責任亦納入使用權資產的估值。使用權資產的後續估值乃按收購成本減去累計折舊及減值虧損。

使用權資產通常於租賃期間內折舊。若租賃相關資產的使用年期較短，則以該較短年期為折舊基礎。折舊自租賃開始日起提列。

國際財務報告準則第16號允許企業採用實際權宜法，選擇不拆分非租賃組成部分與租賃組成部分。就土地及建築物而言，PUMA通常不採用實際權宜法，這意味著與土地及建築物相關的使用權資產僅包含租賃組成部分。就其他使用權資產（包括技術設備與機械以及車輛）而言，通常採用實際權宜法，因此同時確認租賃組成部分及非租賃組成部分。

使用權資產在綜合資產負債表中作為單獨項目確認。

使用權須遵守國際會計準則第36號的減值規定。一般而言，若有任何跡象顯示資產價值可能減值，即對使用權資產進行減值測試。對於使用權資產，特別是與集團自有零售店相關者，倘有跡象或計劃假設出現變動顯示資產賬面金額可能無法收回時，即進行減值測試。為此，在年度預算規劃編製完成後或按臨時需要，對所有作為獨立現金產生單位的零售店進行觸發事件測試。

就觸發事件測試而言，各零售店的可收回金額均使用簡化現金流量貼現法計算其使用價值。使用價值乃根據按預算編製的零售店計劃現金流量決定，該預算採用由下而上方式編製並經管理層核准。預測期間源自各零售店的預期使用年期，並每年審閱。根據由下而上的預算，以收入及成本趨勢作為剩餘使用年期的基礎，其增長率乃基於預期名義零售增長率。於三年詳細規劃期間，所有零售店預期均有個位數百分比的增長率。於計算零售交易的使用價值時，非通貨膨脹國家的現金流量乃以加權平均資金成本率介乎8.8%至38.0%（上一年度：介乎8.2%至25.3%）計量，而兩個高度通貨膨脹國家零售交易的現金流量則以加權平均資金成本率介乎31.2%至145.0%（上一年度：介乎20.0%至62.7%）計量。該等貼現率乃基於相當期間的無風險利率3.1%（上一年度：2.3%）及市場風險溢價7.0%（上一年度：7.3%）計算。

若在觸發事件測試中，零售店資產的賬面金額超過簡化使用價值，則該現金產生單位的可收回金額乃使用上述資金成本率以現金流量貼現法計算。此乃基於零售店的個別現金流量規劃。若產生減值，則先對使用權資產計提減值。

若有跡象顯示，過去錄得減值的零售店的營運狀況已好轉，致使其使用權可收回，則減值將予轉回，金額以攤銷成本為上限。

倘出現減值損失或減值損失轉回，則根據國際財務報告準則第8號，該金額會分配至分報報告中的中央部分。然而，發生減值的資產於相關營運分部中呈報。

PUMA作為出租人

二零二三財政年度，PUMA首次作為出租人採用國際財務報告準則第16號的會計原則。倘PUMA作為出租人，則於租賃開始時確定該租賃為融資租賃或經營租賃。為對租賃協議進行分類，PUMA會整體評估該租賃是否大致上移轉了與相關資產所有權有關的所有風險與利益。若是，則分類為融資租賃；若否，則分類為經營租賃。在此評估過程中，會考慮多項指標，例如租賃率是否涵蓋相關資產的大部分經濟使用年期。依我們判斷，PUMA作為中間出租人的租賃多數為融資租賃，因為轉租通常涵蓋主租賃的大部分剩餘期間。若PUMA作為中間出租人，則主租賃合約與轉租合約的份額應分別進行會計處理。

在融資租賃的情況下，於資產負債表中確認一筆相當於未來應收租金貼現後金額的淨投資(即應收賬款)，並列報於其他資產項下(不計入營運資金)。由於租賃所依據的利率通常並不知悉，故使用邊際債務利率釐定貼現。融資租賃的利息收入列報於投資活動現金流量中。

倘租賃分類為經營租賃，則租賃付款即時於損益中確認為租金收入。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金及銀行結餘。此亦包括投資作為期限不超過三個月的定期存款的自由現金及現金等價物。現金及現金等價物的總額與現金流量表中的現金及現金等價物一致。

現金及現金等價物按攤銷後成本計量。該等項目須遵守國際財務報告準則第9號「金融工具」的減值規定。PUMA監控該等金融工具的信貸風險時，考慮經濟情況、外部信貸評等及／或其他金融機構的信貸違約交換溢價(CDS)。由於現金及現金等價物的期限相對較短，且交易對手具有投資等級的信貸評級(即金融工具的違約可能性較低)，故其信貸風險被分類為不重大。

存貨

集團的存貨主要自第三方採購，該等採購暫在存貨項下列報為商品。另有少部分鞋類及高爾夫球桿為自家生產，該等產品與存貨中的商品一併列報為製成品。

存貨按購入或生產成本，或按資產負債表日以銷售價格釐定的可變現淨值之間的較低者計量。商品的購入成本採用平均法釐定。價值調整乃根據賬齡、季節性及可實現的市場價格適當記錄。

應收貿易賬款

應收貿易賬款按交易價格初步計量，後續以攤銷後成本扣除以風險撥備形式計提的價值調整進行計量。

在釐定應收貿易賬款的風險撥備時，PUMA統一採用簡化方法，以根據國際財務報告準則第9號「金融工具」的規定釐定應收貿易賬款剩餘期限內的預期信貸虧損(稱為「存續期預期信貸虧損」)。為此，應收貿易賬款按地理區域劃分為具有共同信貸風險特徵的適當組合。預期信貸虧損所使用的計算矩陣呈現應收賬款的賬齡結構，並基於歷史信貸虧損事件及未來因素，繪製出應收賬款各個逾期區間的虧損機率。虧損機率的百分比會定期檢查以確保其為最新。倘發現若干客戶的應收貿易賬款存在信貸減值的客觀跡象，則對該客戶的特定信貸風險進行詳細分析，並為該客戶進行一項單獨的應收貿易賬款風險撥備。若存在信貸保險，則在釐定風險撥備金額時考慮該保險。

集團假設，若金融資產逾期超過30天，則其違約風險已顯著增加。

其他金融資產

其他金融資產根據管理業務模式以及金融資產的現金流量進行分類。於集團內，金融資產通常按以「持有」至到期為目的以收取合約現金流量的業務模式持有。第二項條件是金融資產的條款及條件會導致於指定時間產生現金流量，而該等現金流量僅為未償還名義金額的本金還款及利息支付。

「交易」業務模式適用於不具有套期保值關係的衍生性金融資產。該等資產按FVPL估值。

非流動金融資產包括租金按金及其他資產。若產生的影響重大，免息非流動資產將貼現至現值。

投資

於非流動金融資產項下確認的投資歸屬於按FVOCI計量的類別，因為該等投資出於策略性原因而長期持有。

所有投資的購入及出售均於交割日期入賬。投資初步按公允價值加交易成本確認，後續亦按公允價值確認。未變現損益於計入遞延所得稅後，在其他全面收益中確認。出售投資的損益則轉入保留盈利。

投資並未應用按FVPL計量的類別。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按購入成本減累計折舊計量。折舊期間取決於各項目的預期使用年期。折舊採用直線法計提。使用年期取決於相關資產的類型。建築物的使用年期介乎十年至五十年，而動產的使用年期假設為三年至十年。

維修及保養成本於產生當日入賬為開支。重大改良及升級若符合資產項目的資本化標準，則予以資本化。

投資物業

在二零二三財政年度，首次依據國際會計準則第40號對投資物業進行會計處理。投資物業按成本模式採用與物業、廠房及設備相同的會計處理方式入賬，並按購入或生產成本減去計劃折舊及任何必要減值虧損計量。折舊以直線法計提，其使用年期通常與內部使用的物業、廠房及設備相當。

其他無形資產(不包括商譽)

購入的無形資產主要包括特許權、知識產權等類似權利。該等資產按購入成本減累計攤銷計量。無形資產的使用年期介乎三年至十年。計劃攤銷以直線法計提。

若累計符合國際會計準則第38號第57條「無形資產」的資本化要求，則內部產生之無形資產在開發階段所產生的費用，應於發生時予以資本化。於後續期間，內部產生之無形資產及購入之無形資產，應按成本減去累計攤銷及減值虧損後計量。集團內部產生之無形資產，一般按3年之可使用年限以直線法攤銷。

另有與Cobra Golf相關的有償購入商標權。Cobra Golf成立於一九七八年，在高爾夫領域已有逾40年的品牌歷史。Cobra品牌代表高爾夫業務領域的核心，PUMA集團持續投入營銷資源以維持Cobra品牌。由於高爾夫市場的穩定性以及PUMA對該品牌的持續經營，Cobra品牌被假定具有無限使用年期。

資產減值

具有無限使用年期的無形資產不按計劃攤銷，但須進行年度減值測試。若有跡象顯示相關資產價值可能減值，則對使用年期有限的物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產進行減值測試。為確定是否有必要記錄資產減值，將各資產的可收回金額(即公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者)與其賬面金額進行比較。倘可收回金額低於賬面金額，其差額記錄為減值損失。減值測試儘可能在個別資產層級進行，否則在現金產生單位層級進行。另一方面，商譽僅在現金產生單位組別層級進行減值測試。倘在減值測試範圍內確定某資產需減值，則首先撇銷該現金產生單位組別的商譽(若有)，其次再將剩餘金額按比例分攤至國際會計準則第36號適用範圍內的其他資產。倘記錄減值的原因已不復存在，則記錄減值損失轉回，但以攤銷後成本金額為上限。商譽的減值損失不得轉回。

可收回金額主要使用貼現現金流量法計算。為釐定公允價值減出售成本及使用價值，預期現金流量乃基於公司規劃數據。預期現金流量使用符合市場條件的利率進行貼現。於釐定公允價值減出售成本時，不考慮現金產生單位的特殊協同，且公司規劃數據於必要時會調整為市場參與者的假設。此外，公允價值減出售成本與使用價值之間存在差異，因為出售成本亦納入考量。

對於具有無限使用年期的商標，其於財政年度內或出現相關情況時採用特許權費節省法進行減值測試。若有證據顯示相關Cobra業務獲利能力不足，該商標不僅使用特許權費節省法進行個別估值，亦需確定該商標所屬現金產生單位的可收回金額。

有關進一步詳情，特別是關於計算所用的假設，請參閱第11章。

借貸、其他金融負債及其他負債

一般而言，該等項目計入交易成本後按公允價值確認，後續則按攤銷後成本確認。年期不少於一年的免息或低息負債於計入反映市場狀況的利率後按現值確認，並以複利方式計算至到期日的還款額。

「交易」業務模式適用於不具套期保值關係的衍生金融負債。該等負債按FVPL估值。

流動借貸亦包括剩餘期最長不超過一年的長期貸款。

PUMA為其供應商提供一項供應商融資計劃。此為逆向保理，其融資條件在大多數情況下亦與供應商達成永續發展目標的表現掛鉤。供應商可自願參與此計劃，藉此透過合作銀行之一，在慣常付款日期前相當長一段時間內，以利息折扣為條件，預先為其開立給PUMA的供應商發票取得融資。PUMA不受供應商參與此項融資計劃影響(特別是付款條款、付款方式及／或原始合約條件均維持不變)。因此，相關負債於資產負債表中列為應付貿易賬款，而現金流出則於現金流量表中歸類為來自營運活動的現金流入。

退休金撥備及類似責任

除界定福利計劃外，部分公司採用界定供款計劃，除當期供款外，該等計劃不產生任何額外退休金承諾。界定福利計劃下的退休金撥備通常採用預計單位給付法計算。該方法不僅計入已知的退休金福利及截至報告日期已累計的退休金權利，亦計入預期未來薪資及退休金的增加。界定福利責任(DBO)透過以優先固定利率公司債券的報酬率，對預期未來現金流出貼現計算。相關公司債券的貨幣及到期期限與待履行責任的貨幣及到期期限一致。部分計劃的責任設有計劃資產，於該情況下，所列示的退休金撥備將扣除計劃資產。

有關假定預期年期、所使用的死差損表及其他假設的詳情，請參閱第15章。

其他撥備

根據各國銷售合約法律，來自保固責任的預期開支撥備於相關產品銷售時，依據履行集團責任所需支出的最佳估計予以認確。

虧損性合約亦已計提撥備。當履行合約所產生的不可避免成本超過該合約所帶來的經濟利益，即視為存在虧損性合約。

管理層激勵計劃

PUMA採用以現金結算的股份支付、以現金或權益結算的股份支付，以及基於關鍵績效指標的長期激勵計劃。以現金或權益結算的股份支付的會計處理方式與以現金結算的股份支付的會計處理方式相同。

有關管理層激勵計劃的詳細資料，請參閱第18章。

銷售額確認

集團確認銷售運動用品的銷售額。銷售額按集團預期有權從客戶合約中取得的代價的公允價值計量，並計入退貨、折扣及回贈。代第三方收取的金額(如增值稅)不計入銷售額。集團於PUMA履行其對客戶的履約責任，並已將產品的出售權轉移予客戶時，確認銷售額。

集團通過批發商以及透過其自有零售業務及在線銷售渠道直接向客戶銷售鞋類、服裝及配飾。同時，隨產品銷售提供的保固服務既無法與產品分開購買，亦未提供超出風險移轉時產品規格保證以外的服務。因此，集團根據國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」在資產負債表中入賬保固服務。

向批發商銷售產品時，銷售收入於產品出售權轉移予客戶之日入賬，亦即產品運送至批發商指定地點(交貨)之時。交貨後，批發商承擔存貨風險，並擁有產品銷售方式、通路及售價的完全出售權。於集團自有零售店向終端客戶銷售時，銷售額於產品出售權轉移予終端客戶之日入賬，亦即終端客戶在零售店購買產品之日。客戶購買商品時應立即支付購買費用。透過集團自有線上銷售通路銷售商品時，銷售額於終端客戶檢驗商品且商品出售權已轉移予終端客戶時變現。所適用的付款條款符合各國標準的行業付款條款。

根據特定條件及合約規定，客戶有權選擇換貨或以折讓方式退貨。預期退貨金額依據歷史經驗估計，並以退款責任負債的形式自銷售額中扣除。因產品退貨請求權產生的資產價值在存貨項下入賬，並相應減少銷售成本。

版權費及佣金收入

集團根據國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」確認向第三方授權商標權所產生的版權費及佣金收入。版權費收入根據被授權人應提交的發票於收益表中確認。於若干情況下，為能按應計基礎入賬，須對相關價值進行估計。佣金收入則於相關採購交易被歸類為已變現時開立發票確認。

廣告及促銷開支

廣告開支於產生時在收益表確認。一般而言，為期數年的促銷開支以應計基礎於合約期間內確認為開支。若支出超出該開支分攤後於資產負債表日後所產生的經濟效益，其超額部分將以資產減值的形式在財務報表中確認，並於必要時確認預期虧損撥備。倘促銷及廣告合約規定於達成預設目標(例如獎牌、第一名地位)時須支付額外款項，而其時間及金額無法準確預測，則於相關日期在損益中悉數確認。

財務業績

財務業績包括金融投資的利息收入及貸款的利息支出，以及與衍生金融工具相關的利息收入及開支。財務業績亦包括租賃負債的利息開支、與收購相關的貼現後非流動租賃，以及退休金承擔估值所產生的利息開支，此外還有融資租賃的利息收入。

可直接歸屬於相關交易的匯率影響會於相應的收益表項目中列示。

所得稅

即期所得稅乃根據集團各公司營運所在國家的稅務法規釐定。

PUMA管理階層定期評估個別稅務事項，以判斷現行稅務法規是否存在詮釋空間。若情況適當，該等事項將計入所得稅負債或遞延稅項。所得稅評估通常在個別個案層面進行，並計入任何可能的交互影響。針對不確定稅務處理所產生的潛在風險，已依據IFRIC第23號於資產負債表中計提適當撥備。

遞延稅項

因集團各公司的國際財務報告準則與稅務資產負債表之間的暫時性估值差異及合併程序而產生的遞延稅項，若由同一稅務機關徵收且可予進行抵銷淨額結算，則計入各應課稅實體，並確認為遞延稅項資產或遞延稅項負債。

遞延稅項資產亦可能包括因預期在往後年度動用現有虧損結轉而產生的稅項減免申索，且其實現具有可能性。遞延稅項資產或負債亦可能源自不影響收益表的會計處理。

遞延稅項資產僅在相關稅務利益很可能實現的情況下予以確認。

估計不確定性

編製綜合財務報表需要若干假設及估計，該等假設及估計對已確認資產與負債、收入與開支以及或然負債的計量及呈列造成影響。該等假設及估計乃基於多項前提，而該等前提又基於當前可得資料。在個別情況下，實際價值可能與所作出的假設及估計有所偏差。因此，未來期間存在調整相關資產及負債賬面值的風險。倘實際發展與預期有異，則有關前提及(如有必要)相關資產及負債的賬面值將作出調整，繼而對損益產生影響。

所有假設及估計均持續重新評估。該等假設及估計乃基於過往經驗及其他因素而制定，包括在當前情況下屬合理的未來全球及行業相關趨勢的預期。假設及估計主要涉及商譽及商標、存貨、退款責任負債、稅項以及PUMA作為承租人的租賃的估值。下文討論截至報告日期與上述項目有關的最重大前瞻性假設以及估計及不確定性來源。

商譽及品牌

商譽減值檢討乃基於使用價值的計算，作為主要估值概念。為計算使用價值，集團必須估計獲分配商譽的現金產生單位所產生的未來現金流量。為此，所使用的數據來自三年計劃，該計劃基於對整體經濟發展的預測以及由此產生的特定行業消費者行為。另一個關鍵假設涉及釐定將現金流量貼現至現值的適當利率(貼現現金流量法)。品牌估值則採用特許權費節省法。有關進一步詳情，尤其是有關計算所使用的假設，請參閱第11章。

存貨

存貨按購入或生產成本，或按資產負債表日以銷售價格釐定的可變現淨值之間的較低者計量。價值調整根據賬齡、季節性及可實現的市場價格適當記錄。有關存貨估值的進一步詳情載於第4章。

退款責任負債

集團確認銷售運動用品的銷售額。銷售額按集團預期有權從客戶合約中取得的代價的公允價值計量，並已計入退貨、折扣及回贈。由於客戶有機會根據合約協議在特定條件下換貨，預期退貨交付的金額乃根據經驗估算。銷售額的應計項目乃透過退款責任負債計提。

稅項

稅項項目的釐定已考慮各地現行稅法及相關行政意見，由於稅務事宜的複雜性，納稅人與稅務機關可能對此存在不同詮釋。對稅法的不同詮釋可能導致往後需要補繳以往年度的稅款；此等補繳稅款基於管理層的評估，使用個別情況最可能出現的金額或預期價值予以納入。

遞延所得稅的確認需要對未來稅務規劃策略以及預期產生時間及未來應課稅收入金額作出估計及假設。此評估源自相關公司規劃的應課稅收入，並考慮過往財務狀況及未來預期業務發展。若公司產生虧損，僅在未來極有可能實現正盈餘時，方會入賬遞延稅項資產。有關進一步資料，請參閱第8章。

PUMA作為承租人

PUMA作為承租人的租賃負債計量乃基於對所使用的貼現率、租賃期及固定租賃付款的假設。為釐定未來最低租賃付款的現值，PUMA使用條款相容的國家及貨幣特定借貸利率。除基本租期外，若管理層在考慮所有事實及情況後相當肯定會行使續租選擇權，集團會在釐定租賃期時計入該等選擇權。至於主要以可變租賃金額計算的協議，其固定租賃付款亦包括已明確協定的最低付款額。

酌情決定

編製綜合財務報表需要就有關會計方法的應用、所呈報資產、負債、收入及開支的金額作出酌情決定。對財務報表內所記錄金額影響最為重大的會計政策應用資料載於以下附註：

對擁有非控股權益公司的控制權評估

集團是否對擁有非控股權益的公司擁有控制權的判斷載於第28章中的非控股權益資料。

PUMA作為承租人

PUMA作為承租人的租賃會計處理涉及酌情決定，尤其是關於租賃協議期限的釐定，以評估行使續租選擇權是否具有相當的確定性。

部分不動產租賃包含僅可由PUMA(而非出租人)行使的續租選擇權。在可能情況下，集團在訂立新租賃時會尋求加入續租選擇權，以確保營運靈活性。於撥備日期，集團評估是否相當肯定會行使續租選擇權。該評估按個別合約進行，並考慮公司自身投資金額及未來宏觀經濟狀況變化的可能性。倘合約期內發生屬PUMA可控範圍的重大事件或重大變動，則會重新評估是否相當肯定會行使續租選擇權。

在評估零售店使用權資產是否存在減值及釐定減值需求時，其後續估值涉及重大假設。該等假設包括租賃期限、零售店未來經濟發展及盈利能力，以及相關利率等。

綜合財務狀況表附註

3. 現金及現金等價物

於二零二三年十二月三十一日，集團擁有現金及現金等價物552.9百萬歐元(上一年度：463.1百萬歐元)。此包括銀行結餘，以及原始期限不超過三個月的短期金融投資。就非高度通貨膨脹國家而言，金融投資的平均實際利率為1.1%(上一年度：1.7%)。在高度通貨膨脹國家，金融投資的平均實際利率為40.9%(上一年度：33.4%)。由於外匯管制，所呈報的現金及現金等價物受到45.6百萬歐元(上一年度：93.3百萬歐元)的轉移限制。

4. 存貨

存貨劃分為以下主要類別：

表11存貨(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
貨品／存貨及製成品		
鞋類	625.9	750.2
服裝	420.8	519.0
配飾／其他	216.0	266.4
原材料、耗材及供應品	34.9	46.8
已付預付款項	2.9	3.2
在途貨品	458.7	592.6
與退貨相關的存貨調整	45.2	66.9
	<u>1,804.4</u>	<u>2,245.1</u>
總計	1,804.4	2,245.1

原材料、耗材及供應品主要與生產高爾夫球桿及鞋類的原材料有關。

上表列示存貨的賬面值(已扣除價值調整)。在金額為157.1百萬歐元(上一年度：217.0百萬歐元)的價值調整中，約64.3%(上一年度：約67.5%)已在二零二三財政年度的銷售成本確認為開支。期內記錄為開支的存貨金額主要包括綜合收益表所示的銷售成本。

與退貨相關的存貨調整指預期將被退回的存貨的歷史收購或生產成本。

5. 應收貿易賬款

應收貿易賬款劃分為以下類別：

表12應收貿易賬款(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
應收貿易賬款，總額	1,183.4	1,122.8
減：風險撥備	<u>-65.0</u>	<u>-57.9</u>
應收貿易賬款，淨額	1,118.4	1,064.9

按攤銷成本計量的「應收貿易賬款」類別中，金融資產風險撥備的變動與來自客戶合約收入的應收賬款有關，其變動情況如下：

表13應收貿易賬款風險撥備變動(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
截至一月一日的風險撥備狀況	57.9	58.7
匯率差額	-1.6	0.4
增加	26.7	20.3
動用	-3.8	-5.6
未動用風險撥備撥回	-14.3	-15.8
截至十二月三十一日的風險撥備狀況	<u>65.0</u>	<u>57.9</u>

應收貿易賬款的賬齡結構如下：

表14二零二三年賬齡結構(以百萬歐元計)

二零二三年	總計	未逾期	逾期			
			0至30日	31至90日	90至180日	180日以上
應收貿易賬款，賬面總值	1,183.4	952.3	92.4	83.4	14.1	41.4
風險撥備	<u>-65.0</u>	<u>-16.4</u>	<u>-4.0</u>	<u>-8.2</u>	<u>-4.5</u>	<u>-31.9</u>
應收貿易賬款，賬面淨值	<u>1,118.4</u>	<u>935.8</u>	<u>88.4</u>	<u>75.2</u>	<u>9.6</u>	<u>9.5</u>
預期虧損率		1.7%	4.3%	9.8%	32.0%	77.1%

表15二零二二年賬齡結構(以百萬歐元計)

二零二二年	總計	未逾期	逾期			
			0至30日	31至90日	90至180日	180日以上
應收貿易賬款，賬面總值	1,122.8	986.7	58.5	26.4	11.6	39.7
風險撥備	<u>-57.9</u>	<u>-21.2</u>	<u>-3.7</u>	<u>-2.7</u>	<u>-2.7</u>	<u>-27.6</u>
應收貿易賬款，賬面淨值	<u>1,064.9</u>	<u>965.5</u>	<u>54.8</u>	<u>23.7</u>	<u>8.9</u>	<u>12.1</u>
預期虧損率		2.1%	6.3%	10.2%	23.6%	69.6%

就應收貿易賬款的賬面淨值而言，PUMA假設債務人將履行其付款責任，或一旦發生違約，現有信貸保險將承保該賬面淨值。由於客戶基礎非常廣泛且不存在關聯性，故並無重大風險集中情況。

6. 其他流動金融資產

其他流動金融資產劃分為以下類別：

表16其他流動金融資產(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
衍生金融工具的公允價值	34.5	115.9
租賃應收賬款	14.9	0.0
其他金融資產	45.6	21.6
總計	94.9	137.4

所示金額為一年內到期。公允價值與賬面值相符。

7. 其他流動資產

其他流動資產的分項資料如下：

T.17其他流動資產(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
後續期間的預付開支	98.3	86.2
其他應收款項	172.1	149.8
總計	270.4	235.9

所示金額於一年內到期。公允價值與賬面值相符。

其他應收款項主要包括增值稅相關應收款項98.9百萬歐元(上一年度：97.9百萬歐元)及其他稅項應收款項25.6百萬歐元(上一年度：30.3百萬歐元)。

8. 遞延稅項

遞延稅項與以下所呈列項目有關：

T.18 遞延稅項¹(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
稅項虧損結轉	76.9	57.5
存貨	74.5	90.8
其餘流動資產	13.5	13.5
非流動資產	56.3	37.6
租賃負債(流動及非流動)	290.8	289.6
撥備及其他負債	118.1	142.6
遞延稅項資產(抵銷前)	630.1	631.6
流動資產	17.4	37.6
無形資產	42.1	44.1
使用權資產	258.2	260.5
其餘非流動資產	24.6	32.4
撥備及其他負債	4.1	4.0
遞延稅項負債(抵銷前)	346.4	378.5
遞延稅項資產淨額	283.7	253.1

¹ 為更有效地提供與決策相關的資訊，相關數據(包括往年的數字)已進行調整。

於二零二三年十二月三十一日，稅項虧損結轉總額為447.9百萬歐元(上一年度：360.7百萬歐元)。此類項目的遞延稅項資產乃按相關稅務優惠在未來利潤中實現時，就所得稅目的而言可能實現的金額予以確認。於二零二三財政年度，未確認遞延稅項的虧損結轉金額為102.9百萬歐元(上一年度：93.5百萬歐元)；其中94.5百萬歐元(上一年度：88.2百萬歐元)為已歸屬。其餘未確認遞延稅項資產的稅項虧損結轉額為8.3百萬歐元(上一年度：5.3百萬歐元)，將於未來六年內到期¹。

此外，因預期於資產負債表日無法變現，故未就27.0百萬歐元(上一年度：22.6百萬歐元)的暫時性差異確認遞延稅項項目。

對於本財政年度或上一財政年度出現負稅收結果的集團公司，在扣除任何遞延稅項負債後，共確認遞延稅項資產157.1百萬歐元(上一年度：70.0百萬歐元)，因根據相關預測，預期未來將產生足夠的正稅收結果。

附屬公司未確認留存溢利的遞延稅項，因該等收益將持續用於再投資，且無意就此進行分派。

¹ 為更有效地提供與決策相關的資訊，相關數據(包括往年的數字)已進行調整。

遞延稅項資產及負債若涉及同一課稅實體且實際可抵銷，則以淨額列示。據此，其於資產負債表呈列如下：

T.19 遞延稅項資產及負債 (以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
遞延稅項資產	296.1	295.0
遞延稅項負債	<u>12.4</u>	<u>42.0</u>
遞延稅項資產淨額	<u>283.7</u>	<u>253.1</u>

遞延稅項資產淨額之變動如下：

T.20 遞延稅項之變動 (以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
於一月一日之遞延稅項資產淨額	253.1	231.1
於收益表確認	22.8	25.1
與重新計量界定福利負債淨額相關之調整，於其他全面收益 確認	0.2	-2.5
與套期保值合約市值相關之調整，於其他全面收益確認	10.1	-0.7
匯兌影響	<u>-2.5</u>	<u>0.0</u>
於十二月三十一日之遞延稅項資產淨額	<u>283.7</u>	<u>253.1</u>

9. 物業、廠房及設備

下表列示物業、廠房及設備之變動：

T.21二零二三年物業、廠房及設備之變動(以百萬歐元計)

	房地產	技術設備 及機器	其他設備、 廠房及 辦公室設備	預付款項及 在建資產	總計
於二零二三年一月一日之					
購買成本	175.2	170.8	706.2	75.1	1,127.3
增加	23.9	16.6	118.4	66.5	225.4
處置	-4.8	-0.4	-41.0	-2.8	-49.0
轉撥	0.1	39.7	2.2	-42.3	-0.4
匯率變動	-5.0	-4.1	-32.6	-1.8	-43.4
於二零二三年十二月三十一日	<u>189.5</u>	<u>222.5</u>	<u>753.2</u>	<u>94.8</u>	<u>1,260.0</u>
於二零二三年一月一日之					
累計折舊	-54.5	-37.3	-443.2	-0.1	-535.2
折舊	-6.2	-15.0	-84.4	0.0	-105.7
處置	3.5	0.4	38.6	0.0	42.5
轉撥	0.0	-0.3	-0.0	0.0	-0.3
匯率變動	1.2	2.5	20.3	0.1	24.2
於二零二三年十二月三十一日	<u>-56.0</u>	<u>-49.7</u>	<u>-468.7</u>	<u>0.0</u>	<u>-574.4</u>
於二零二三年十二月三十一日					
賬面淨值	<u><u>133.5</u></u>	<u><u>172.8</u></u>	<u><u>284.6</u></u>	<u><u>94.8</u></u>	<u><u>685.6</u></u>

T.22二零二二年物業、廠房及設備之變動(以百萬歐元計)

	房地產	技術設備 及機器	其他設備、 廠房及 辦公室設備	預付款項及 在建資產	總計
於二零二二年一月一日之					
購買成本	168.6	145.2	574.1	42.1	930.0
增加	0.9	6.8	112.7	79.5	199.9
處置	-0.2	-0.5	-45.0	-2.4	-48.1
轉撥	-4.2	12.8	44.9	-44.8	8.5
匯率變動	10.1	6.5	19.6	0.8	37.0
於二零二二年十二月三十一日	<u>175.2</u>	<u>170.8</u>	<u>706.2</u>	<u>75.1</u>	<u>1,127.3</u>
於二零二二年一月一日之					
累計折舊	-47.0	-19.5	-391.1	0.0	-457.6
折舊	-6.0	-9.0	-78.7	0.0	-93.7
處置	0.1	0.4	43.6	0.0	44.2
轉撥	0.1	-4.1	-0.0	-0.1	-4.2
減值	0.0	0.0	-0.6	0.0	-0.6
匯率變動	-1.7	-5.2	-16.4	0.0	-23.2
於二零二二年十二月三十一日	<u>-54.5</u>	<u>-37.3</u>	<u>-443.2</u>	<u>-0.1</u>	<u>-535.2</u>
於二零二二年十二月三十一日 之賬面淨值	<u><u>120.7</u></u>	<u><u>133.5</u></u>	<u><u>263.1</u></u>	<u><u>75.0</u></u>	<u><u>592.2</u></u>

投資物業列於房地產項下的物業、廠房及設備中，於二零二三年十二月三十一日，其賬面值為21.1百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。投資物業於二零二三年十二月三十一日之公允價值為23.3百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。此估值由具備相關專業資格且對待估物業所在位置及類型擁有最新經驗的外部獨立專家所釐定。公允價值乃根據市場比較法釐定，該方法反映類似物業的最新成交價格。

集團於本財政年度從投資物業所產生的租金收入為0.6百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。投資物業的直接經營開支(該等物業於財政年度均產生租金收入)為0.0百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。

10. 租賃

PUMA作為承租人

本集團為其零售業務租賃辦公室、倉庫、設施、技術設備及機器、汽車及銷售場地。租賃協議通常為期一至十五年。部分協議包含續租選擇權及價格調整條款。

於資產負債表中確認之使用權資產賬面值，涉及下列資產類別：

T.23 二零二三年之使用權資產 (以百萬歐元計)

	房地產－ 零售店	房地產－ 倉庫及辦公室	其他 (技術設備、 機器及車輛)	總計
折舊	107.1	89.7	12.2	209.0
增加	174.1	71.9	14.3	260.3
於二零二三年 十二月三十一日 之賬面淨值	464.2	557.7	65.7	1,087.7

T.24 二零二二年之使用權資產 (以百萬歐元計)

	房地產－ 零售店	房地產－ 倉庫及辦公室	其他 (技術設備、 機器及車輛)	總計
折舊	110.1	82.1	10.6	202.8
增加	187.1	188.8	29.5	405.4
於二零二二年 十二月三十一日 之賬面淨值	430.9	613.1	67.3	1,111.3

以下為租賃負債：

T.25 租賃負債 (以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
流動租賃負債	212.4	200.2
非流動租賃負債	1,020.0	1,030.3
總計	<u>1,232.4</u>	<u>1,230.4</u>

於收益表確認之金額如下：

T.26 於收益表確認 (以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
使用權資產折舊，包括減損虧損及減損虧損轉回 (計入經營開支)	202.8	228.1
利息支出(計入財務開支)	46.8	38.6
短期租賃開支(計入經營開支)	11.3	10.1
低價值資產租賃開支(計入經營開支)	1.2	1.0
可變租賃付款開支(計入經營開支)	35.4	29.7
總計	297.5	307.6

與本集團自有零售店相關的可變租賃付款，乃基於銷售金額而產生，因此取決於整體經濟發展狀況。

二零二三年租賃負債現金流出總額為254.8百萬歐元(上一年度：228.7百萬歐元)。

基於更新的財務規劃與估算顯示盈利前景下降，以及零售店的關閉，二零二三財政年度PUMA自有零售店的使用權資產錄得減值開支總額為5.7百萬歐元(上一年度：25.4百萬歐元)。為釐定減值金額，已就個別零售店計算可收回金額。已減值零售店之可收回金額為65.3百萬歐元(上一年度：111.4百萬歐元)。於財政年度內，零售店錄得減值虧損轉回總額11.9百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。其他類別的使用權資產並無減值虧損或減值虧損轉回。

於二零二三年，PUMA訂立的租賃協議於年底尚未開始。因此，於二零二三年十二月三十一日，並未確認任何租賃負債及相應的使用權資產。與該等協議相關的未來租賃付款金額為：未來一年2.0百萬歐元(上一年度：2.6百萬歐元)，第二至第五年28.2百萬歐元(上一年度：13.7百萬歐元)，其後期間為48.5百萬歐元(上一年度：8.7百萬歐元)。租賃期限最長為15年。

租賃負債的到期期限分析如下：

T.27 租賃負債的到期期限分析 (以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
一年內到期	255.8	234.0
一至五年內到期	679.6	665.3
五年後到期	510.4	541.2
總計(未貼現)	1,445.8	1,440.6
利息支出(尚未變現)	-213.4	-210.2
總計	1,232.4	1,230.4

PUMA作為出租人

PUMA以出租人身份出租其擁有及租賃的物業。從出租人角度來看，這些(分租)租約被分類為經營或融資租賃。PUMA於上一年度未有出租任何物業。

融資租賃的淨投資金額於資產負債表中列示為應收款項，並扣除租賃付款中包含的還款部分。租賃付款中包含的利息部分則於財務業績中列報為利息收入。

分類為融資租賃的現有應收第三方租賃付款之到期日如下：

T.28租賃應收款項的到期期限分析(以百萬歐元計)

	二零二三年
一年內到期	16.8
一至五年內到期	24.8
五年後到期	<u>4.5</u>
總計(未貼現)	46.1
利息收入(尚未變現)	-5.4
風險撥備	<u>-0.5</u>
總計	<u><u>40.2</u></u>

下列與租賃相關的收入已於收益表中確認：

T.29於收益表確認(以百萬歐元計)

	二零二三年
經營租賃	
固定租金收入	1.0
融資租賃	
可變租金收入	<u>0.4</u>
租金收入總計(計入其他經營收入)	<u><u>1.4</u></u>
銷售溢利(計入其他經營收入)	8.0
利息收入(計入財務收入)	1.2

未來一年經營租賃的未來租賃付款金額為1.6百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)，第二至第五年的金額為5.1百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。

11. 無形資產

無形資產主要包括商譽、無確定可使用年期之無形資產(例如品牌)、與本公司自有零售業務相關之資產,以及軟件授權。

下表列示無形資產之變動:

T.30二零二三年無形資產變動(以百萬歐元計)

	商譽	無確定 可使用年期 之無形資產	其他無形資產	總計
於二零二三年一月一日之購買成本	289.3	151.0	341.0	781.2
增加	0.0	0.0	74.2	74.2
處置	0.0	0.0	-16.8	-16.8
轉撥	0.0	0.0	0.6	0.6
匯率變動	-4.0	-4.6	-1.5	-10.1
於二零二三年十二月三十一日	<u>285.3</u>	<u>146.3</u>	<u>397.5</u>	<u>829.1</u>
於二零二三年一月一日之累計折舊	-46.6	-17.6	-210.5	-274.7
折舊	0.0	0.0	-37.0	-37.0
處置	0.0	0.0	11.9	11.9
轉撥	0.0	0.0	-0.1	-0.1
匯率變動	0.4	0.0	1.3	1.6
於二零二三年十二月三十一日	<u>-46.3</u>	<u>-17.6</u>	<u>-234.5</u>	<u>-298.2</u>
於二零二三年十二月三十一日之 賬面淨值	<u><u>239.0</u></u>	<u><u>128.7</u></u>	<u><u>163.0</u></u>	<u><u>530.8</u></u>

T.31二零二二年無形資產變動(以百萬歐元計)

	商譽	無確定 可使用年期之 無形資產	其他無形資產	總計
於二零二二年一月一日之購買成本	291.5	143.2	276.6	711.4
增加	0.0	0.0	64.0	64.0
處置	0.0	0.0	-2.4	-2.4
轉撥	0.0	0.0	1.3	1.3
匯率變動	-2.2	7.8	1.4	6.9
於二零二二年十二月三十一日	289.3	151.0	341.0	781.2
於二零二二年一月一日之累計折舊	-46.8	-17.6	-175.1	-239.5
折舊	0.0	0.0	-36.3	-36.3
處置	0.0	0.0	2.2	2.2
轉撥	0.0	0.0	-0.2	-0.2
匯率變動	0.2	0.0	-1.1	-1.0
於二零二二年十二月三十一日	-46.6	-17.6	-210.5	-274.7
於二零二二年十二月三十一日之 賬面淨值	242.7	133.4	130.4	506.5

其他無形資產項目包括預付款項，金額為21.6百萬歐元(上一年度：5.6百萬歐元)。

當期無形資產攤銷金額為37.0百萬歐元(上一年度：36.3百萬歐元)，計入其他經營開支。當中，11.5百萬歐元與銷售及分銷開支相關(上一年度：7.7百萬歐元)，0.1百萬歐元源於產品管理／商品化開支(上一年度：0.1百萬歐元)，0.0百萬歐元源於開發開支(上一年度：1.9百萬歐元)，25.3百萬歐元源於行政及一般開支(上一年度：26.5百萬歐元)。

減值測試規劃假設之資料

商譽及無確定可使用年期之無形資產，並未依計劃攤銷。上一財政年度針對商譽之減值測試採用貼現現金流量法進行，所依據資料取自相關現金產生單位或現金產生單位組別之三年計劃數據。據此，現金產生單位層級之規劃源自PUMA集團之三年計劃。就PUMA集團規劃所作之主要假設如下：

基於整體經濟發展的基本假設，本集團規劃假設地緣政治緊張局勢不會進一步加劇。在此前提下，我們預計業務將持續增長。

預期的銷售增長基於運動用品產業良好的未來成長前景，以及PUMA市場佔有率的提升。這主要將透過持續貫徹執行「Forever Faster」企業戰略，以及提升PUMA的品牌熱度來實現。

規定期內息稅前利潤率的改善源於毛利率的輕微提升，例如因電子商務分銷渠道的較高水平增長，帶動自有零售銷售佔比上升。此外，其他經營收入及開支增幅略低於銷售額增長，預期亦將有助於提升息稅前利潤率。例如，未來數年計劃銷售額增長的營運要求基本上已經達成，可藉此實現規模經濟效益。

投資與營運資金的規劃基於歷史經驗，並依照戰略目標執行。

未來稅項付款按各相關國家現行稅率計算。

針對三年計劃之後的期間，將設定年增長率並用於預測三年期後的未來現金流量。該假設增長率基於對通脹率的長期預期，且不超過相關現金產生單位或現金產生單位組別所屬業務領域的長期平均增長率。

各現金產生單位或現金產生單位組別之可回收金額乃基於使用價值釐定。此舉未有導致現金產生單位產生任何減值虧損。

無確定可使用年期之無形資產

就高爾夫業務部門(CPG – Cobra PUMA Golf)而言，Cobra品牌作為一項「無確定可使用年期之無形資產」，其賬面值為128.7百萬歐元(上一年度：133.4百萬歐元)。Cobra品牌的賬面值與「無確定可使用年期之無形資產」的總賬面值相比，佔有重大比重。該品牌已分配至Cobra PUMA Golf總部所在的北美業務分部。Cobra品牌的可收回金額採用免專利權費法(第三級－詳見第14章的說明)釐定。所使用的貼現率為每年10.6%(上一年度：每年9.4%)、專利權費率為6.0%(上一年度：8.0%)，以及持續增長率2.0%(上一年度：2.0%)。Cobra或CPG的三年計劃顯示，其平均收益增長率維持在高個位數百分比區間。管理層對Cobra或CPG三年計劃中息稅前利潤率改善所作的主要假設，與集團層面計劃中的基本假設大致一致。

即使專利權費率降至約5.4%，或平均計劃銷售收益減少約10.3%，亦不會導致Cobra品牌需計提任何減值，且其可收回金額將與賬面值一致。

若有跡象顯示Cobra相關業務的盈利能力不足，不僅會採用免專利權費法對商標進行個別估值，亦會釐定該商標所屬現金產生單位的可收回金額。於二零二三年，並無跡象顯示出現減值。

商譽

商譽根據業務所在國家分配至本集團可識別現金產生單位組別。按地區彙總，商譽分配如下：

T.32商譽的組成(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
PUMA英國	1.6	1.6
Genesis	7.0	6.9
歐洲小計	8.7	8.5
PUMA加拿大	9.7	9.9
PUMA北美	2.0	2.1
北美洲小計	11.7	11.9
PUMA阿根廷	15.8	16.4
PUMA智利	0.5	0.5
PUMA墨西哥	12.2	10.9
拉丁美洲小計	28.5	27.8
PUMA中國	2.5	2.5
PUMA台灣	13.3	13.7
大中華區小計	15.8	16.2
PUMA日本	35.0	38.9
亞太地區小計(不包括大中華區)	35.0	38.9
stichd	139.4	139.4
總計	239.0	242.7

二零二三年減值測試所採用的假設如下：

T.33 二零二三年減值測試之假設

	稅率 (區間)	稅前WACC (區間)	稅後WACC (區間)
歐洲	19.0%	13.3%	11.1%
北美洲*	26.2%	12.7%	10.3%
拉丁美洲	27.0%–35.0%	16.5%–64.1%	12.1%–51.7%
大中華區	20.0%–25.0%	12.9%–14.0%	10.5%–11.2%
亞太地區(不包括大中華區)*	38.1%	16.4%	10.5%
stichd*	25.0%	13.1%	10.2%

* 北美洲、亞太地區(不包括大中華區)及stichd的資料，在每種情況下均僅涉及一個現金產生單位。

減值測試所使用的稅率，與相關國家的實際稅率一致。加權平均資本成本(WACC)乃根據總資本的加權平均成本計算得出，當中已考慮標準市場資本結構(債務與權益比率)，並納入最重要上市競爭對手(同業組別)的數據。

此外，一般假設增長率為2.0%(上一年度：2.0%)。只有在有充分理由的特殊情況下，當現金產生單位所在國家的長期通脹預期低於假設增長率時，才會採用低於2.0%的增長率(上一年度：低於2.0%)；此情況尤其適用於英國、日本和台灣。

現金產生單位stichd包括商譽139.4百萬歐元(上一年度：139.4百萬歐元)，此金額與商譽的總賬面值相比，佔有重大比重。可收回金額乃通過使用價值計算釐定，採用的貼現率為每年10.2%(上一年度：每年9.4%)，增長率為2.0%(上一年度：2.0%)。stichd的三年計劃顯示，銷售額將呈現低雙位數百分比的增長。在stichd的三年計劃中，預期其息稅前利潤率的改善幅度將低於集團整體水準，此乃由於stichd的息稅前利潤率已高於集團整體水準。

現金產生單位PUMA日本包含商譽35.0百萬歐元(上一年度：38.9百萬歐元)，此金額與商譽的總賬面值相比，佔有重大比重。可收回金額乃通過使用價值計算釐定，採用的貼現率為每年10.5%(上一年度：每年9.4%)，增長率為1.2%(上一年度：1.0%)。PUMA日本的三年計劃顯示，銷售額將呈現高個位數百分比的增長。PUMA日本的三年計劃顯示，該公司預期其息稅前利潤率將大幅改善，並將恢復至PUMA日本過往的獲利水準。

下表載列上一年度進行減值測試所用的假設：

T.34 二零二二年減值測試之假設

	稅率 (區間)	稅前WACC (區間)	稅後WACC (區間)
歐洲	19.0%	12.3%–12.4%	10.4%
北美洲*	26.2%	11.8%	9.1%
拉丁美洲	27.0%–34.9%	14.8%–65.4%	11.2%–58.3%
大中華區	20.0%–25.0%	12.1%–13.5%	10.0%–10.6%
亞太地區(不包括大中華區)*	38.1%	14.3%	9.4%
Stichd*	25.0%	12.0%	9.4%

* 北美洲、亞太地區(不包括大中華區)及stichd的資料，在每種情況下均僅涉及一個現金產生單位。

12. 其他非流動資產

其他非流動金融及非金融資產包括：

T.35 其他非流動資產 (以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
投資	21.2	21.7
衍生金融工具之公允價值	1.4	2.5
租賃應收款項	25.3	0.0
其他金融資產	35.7	34.2
	<u>83.6</u>	<u>58.4</u>
其他非流動金融資產總值	83.6	58.4
其他非流動非金融資產	25.6	8.8
	<u>109.1</u>	<u>67.2</u>
其他非流動資產總值	<u>109.1</u>	<u>67.2</u>

該項投資涉及註冊辦事處位於德國多特蒙德的Borussia Dortmund GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien(BVB)5.32%的股權。根據BVB二零二二年／二零二三年經審核國際財務報告準則綜合財務報表，其截至二零二三年六月三十日之權益為282.7百萬歐元，上一財政年度的業績為9.6百萬歐元。

其他金融資產主要包括租金按金，金額為31.9百萬歐元(上一年度：29.8百萬歐元)。其他非流動非金融資產主要包括與促銷及廣告協議相關的應計項目及遞延項目。

13. 負債

負債的剩餘期限如下：

T.36 負債(以百萬歐元計)

	二零二三年				二零二二年			
	總計	剩餘期限			總計	剩餘期限		
		一年內	一至五年	五年以上		一年內	一至五年	五年以上
借款	572.0	145.9	426.1	0.0	327.4	75.9	251.5	0.0
應付貿易賬款	1,499.8	1,499.8	0.0	0.0	1,734.9	1,734.9	0.0	0.0
其他負債*	0.0							
其他稅項負債	110.0	110.0	0.0	0.0	82.6	82.6	0.0	0.0
社會保險相關負債	10.6	10.6	0.0	0.0	10.0	10.0	0.0	0.0
應付僱員款項	123.6	123.6	0.0	0.0	137.2	137.2	0.0	0.0
退款責任負債	236.9	236.9	0.0	0.0	373.9	373.9	0.0	0.0
衍生金融工具負債	58.2	47.7	10.5	0.0	52.4	39.5	12.9	0.0
其餘其他負債	45.4	43.2	2.0	0.2	54.0	51.6	2.0	0.3
總計	2,656.5	2,217.7	438.5	0.2	2,772.5	2,505.8	266.3	0.3

* 租賃負債到期期限分析載列於第10章。

退款責任負債源自與客戶訂立的合約，主要包括因客戶退貨權而產生的責任。

14. 金融工具

金融工具賬面金額及估值類別劃分

T.37金融工具賬面金額及其公允價值(以百萬歐元計)

	根據國際 財務報告準則 第9號的 計量類別	二零二三年			二零二二年			第一級別	第二級別	第三級別
		賬面金額	公允價值	第一級別	第二級別	第三級別	賬面金額			
資產										
現金及現金等價物	¹⁾ AC	552.9								463.1
應收貿易賬款	AC	1,118.4								1,064.9
其他流動金融資產										
衍生工具—對沖會計	不適用	22.8	22.8		22.8					56.1
衍生工具—非對沖會計	²⁾ FVPL	11.6	11.6		11.6					59.8
租賃應收款項	不適用	14.9								0.0
其餘流動金融資產	AC	45.6								21.6
其他非流動金融資產										
衍生工具—對沖會計	不適用	1.4	1.4		1.4					2.5
投資	³⁾ FVOCI	21.2	21.2	21.2						21.7
租賃應收款項	不適用	25.3						21.7		0.0
其餘非流動金融資產	AC	35.7								34.2
負債										
流動借款										
銀行負債	AC	15.2								15.9
承兌票據貸款	AC	130.8	124.9		124.9					60.0
應付貿易賬款	AC	1,499.8								59.3
流動租賃負債	不適用	212.4								1,734.9
其他流動金融負債										200.2
衍生工具—對沖會計	不適用	22.6	22.6		22.6					23.6
衍生工具—非對沖會計	²⁾ FVPL	25.1	25.1		25.1					15.9
其餘流動金融負債	AC	30.9								36.5
非流動借款(承兌票據貸款)	AC	426.1	427.4		427.4					251.5
非流動租賃負債	不適用	1,020.0								239.5
其他非流動金融負債										1,030.3
衍生工具—對沖會計	不適用	10.5	10.5		10.5					12.9
其餘非流動金融負債	AC	0.9								1.0
按攤銷成本之金融資產總值		1,752.6								1,583.8
按攤銷成本之金融負債總額		2,103.6								2,099.8
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產總值		11.6								59.8
按公允價值計量且其變動計入損益之金融負債總額		25.1								15.9
按FVOCI之金融資產總值		21.2								21.7

1) AC =按攤銷成本

2) FVPL =按公允價值計量且其變動計入損益

3) FVOCI(按公允價值計量且其變動計入其他全面收益)=按公允價值計量且其變動計入其他全面收益之權益投資

於資產負債表按公允價值計量的金融工具採用以下層級釐定：

第一級別：使用同一資產或債務在活躍市場取得的報價。

第二級別：使用並非第一級別所載報價，但可就資產或債務直接(即作為價格)或間接(即從價格推導)觀察的輸入因素。

第三級別：使用基於不可觀察市場數據的因素對資產或債務進行估值。

於不同公允價值層級之間的重新分類，在發生變動的報告期間結束時入賬。

僅為戰略目的而持有的投資之公允價值，僅指「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(FVOCI)」類別的權益工具，並根據第一級別釐定。衍生資產及負債的市值以及承兌票據貸款的公允價值則根據第二級別釐定。

下表載列釐定金融工具第二級別公允價值所使用的計量技術。

表38：金融工具公允價值計量－第二級別

類型	計量技術	重大 不可觀察 輸入因子	重大 不可觀察 輸入因子與 公允價值計量 之間的關係
貨幣遠期交易	公允價值乃根據當前市場參數(即市場上可觀察到的參考價格)釐定，並計及遠期溢價及折讓。將報告日之遠期價格與估值日之遠期價格進行比較後，所產生的貼現結果將納入計量範圍。	不適用	不適用
	此外，公允價值亦會針對交易對手之違約風險進行檢核。在此過程中，PUMA基於上／下法計算信貸價值調整(CVA)或債務價值調整(DVA)，並計及當前市場資訊，特別是本公司業務夥伴的信用狀況。由於未發現重大偏差，因此未對已釐定的公允價值進行調整。		
貨幣期權	估值根據加曼柯爾哈根(Garman Kohlhagen)模型進行，該模型是布萊克休斯(Black Scholes)模型的延伸版本。	不適用	不適用
承兌票據貸款	估值計及預期付款的現金價值，並採用經風險調整的貼現率進行貼現。	不適用	不適用
利率期權	估值根據布萊克休斯(Black Scholes)模型進行。	不適用	不適用

具有對沖關係且市場價值為正數之衍生工具的公允價值為24.2百萬歐元(上一年度：58.6百萬歐元)，其中24.5百萬歐元(上一年度：65.9百萬歐元)與現貨部分的估值有關。具有對沖關係且市場價值為負數之衍生工具的公允價值為33.1百萬歐元(上一年度：36.5百萬歐元)，其中40.7百萬歐元(上一年度：46.9百萬歐元)與現貨部分的估值有關。

現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項的到期日均較短。因此，截至報告日期，其賬面值與公允價值相近。應收賬款按面值列賬，並已扣減違約風險。

其他金融資產的公允價值等同於其賬面值，因利息乃於資產負債表日期按當下市場利率計算。其他(流動及非流動)金融資產中，40.3百萬歐元(上一年度：37.8百萬歐元)已按一般市場利率作為租金按金的抵押。

應付貿易賬款的餘下期限較短，因此，其賬面值與公允價值相近。

其餘金融負債的餘下期限較短，因此，其確認金額與公允價值相近。

按估值類別劃分的淨值

下表載列按估值類別劃分的淨值：

表39：金融工具的淨收益／虧損(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
按攤銷成本計量的金融資產	5.8	26.0
按攤銷成本計量的金融負債	-89.3	-7.1
無對沖關係並按公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具	7.7	-47.6
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	-0.5	-3.4

釐定淨結果時，已計及利息收入及開支、貨幣匯兌的影響、風險撥備變動以及出售損益，其中包括無對沖關係的衍生工具公允價值變動的影響。

根據實際利率法計算，淨結果包括利息收入36.6百萬歐元(上一年度：31.8百萬歐元)及利息支出47.7百萬歐元(上一年度：15.2百萬歐元)。

一般行政開支包括應收賬款風險撥備之變動。

財務風險相關披露

PUMA集團因使用金融工具而面臨以下風險：

- 違約風險
- 流動資金風險
- 市場風險

下文將針對該等風險及風險管理原則進行說明。

風險管理原則

PUMA SE的管理委員會負責制定及監督PUMA集團的風險管理事宜。為此，管理委員會已成立風險管理委員會，負責設計、審查及調整風險管理系統。風險管理委員會定期向管理委員會匯報工作。

風險管理系統指引明確界定了該系統的職責、任務及流程。風險管理系統指引及風險管理系統本身將接受定期審查，以及時應對市場狀況及PUMA業務的任何變化，並將有關變化納入系統。

一方面，審核委員會負責監督管理委員會有否遵守指引及本集團的風險管理流程；另一方面，亦負責監督風險管理系統能夠有效應對PUMA集團所面臨的風險。內部審核部門協助審核委員會履行監督職責。為此，內部審核部門亦會進行定期審核及臨時審核，並將審核結果直接向審核委員會報告。

違約風險

違約風險指客戶或金融工具的交易對手未能履行合約責任時，可能導致財務虧損的風險。違約風險主要源自應收貿易賬款，以及交易對手的其他合約財務責任，例如銀行存款和衍生金融工具。

倘不計及任何現有信貸保單或已收到的其他擔保，最高違約風險等於金融資產的賬面值。

於二零二三財政年度末，無論按客戶類型或地區劃分，均未出現相關的違約風險集中現象。違約風險主要受個別客戶特徵影響。根據我們的信貸指引，在向新客戶提供常規付款及交付條款之前，我們會先審查其信用狀況。此外，我們為每位客戶設定了具體的應收賬款限額。具體而言，PUMA為所有主要附屬公司訂立了國際信貸保險計劃，有助降低風險。我們會持續監控客戶的信用狀況及應收賬款限額，包括就所有外部賬戶結餘超過特定限額的客戶，向信貸保險公司申請個別信貸限額。信貸保險公司對相當信貸限額申請的回覆，均會包括有關信用狀況的資訊。信用評級未達最低要求之客戶，原則上僅能透過預付方式購買產品。

其他降低違約風險的措施包括保留所有權條款，以及在個別情況下，選擇性地出售應收貿易賬款(無追索權)，並為客戶取得銀行擔保或母公司擔保。

於二零二三財政年度末，並無單一客戶佔應收貿易賬款的比重超過10%。

中央庫務部門對參與貨幣對沖工具和現金與現金等價物管理的銀行有全面掌握。我們集中與具備適當信貸評級的核心銀行(目前最低評級為BBB+或更高)進行銀行業務，同時針對除核心銀行以外的其他合作銀行訂立最高風險限額。由此產生的交易對手風險至少每六個月進行一次檢討。

於二零二三年，PUMA所持衍生金融工具的市場價值為正35.8百萬歐元(上一年度：118.3百萬歐元)。此類資產對任何一家銀行的最高違約風險為7.5百萬歐元(上一年度：24.8百萬歐元)。

下表根據國際財務報告準則第7號，載列衍生金融資產及負債抵銷期權的進一步資料。金融機構與PUMA之間的大部分協議均包含相互抵銷的權利；抵銷權利僅在業務夥伴出現違約時方可行使。因此，資產負債表中的抵銷條件未獲滿足。

下表載列受前述抵銷協議影響的衍生金融工具的賬面值：

表40：衍生金融工具的抵銷可能性(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
資產		
於資產負債表中確認的金融資產總額	35.8	118.3
符合抵銷條件的金融工具	0.0	0.0
	<u>35.8</u>	<u>118.3</u>
= 金融資產的賬面淨值	35.8	118.3
可根據框架協議進行抵銷	-34.5	-50.6
	<u>-34.5</u>	<u>-50.6</u>
金融資產的淨值總額	<u>1.3</u>	<u>67.7</u>
	二零二三年	二零二二年
負債		
資產負債表中確認的金融負債總額	58.2	52.4
符合抵銷條件的金融工具	0.0	0.0
	<u>58.2</u>	<u>52.4</u>
= 金融負債的賬面淨值	58.2	52.4
可根據框架協議進行抵銷	-34.5	-50.6
	<u>-34.5</u>	<u>-50.6</u>
金融負債的淨值總額	<u>23.7</u>	<u>1.8</u>

流動資金風險

流動資金風險指本集團未必能依照協議以現金或其他金融資產償還其金融負債的風險。本集團管理流動資金的目標，是盡可能確保在正常及壓力情境下，均一直持有充足的現金及現金等價物，以履行到期付款責任。

PUMA旨在維持足夠數額的現金、現金等價物及固定貸款承諾，以應對假設最壞情境的影響。此情境乃基於二零二零年第二季的二零一九年冠狀病毒病危機所引發的事件及其財務影響，相關影響必須據此予以涵蓋。

PUMA已確認的信貸額度總計為1,552.8百萬歐元(上一年度：1,271.0百萬歐元)，於二零二三年十二月三十一日，當中尚有986.1百萬歐元(上一年度：943.7百萬歐元)未被動用。

截至目前，尚未動用任何僅在另行通知前有效的信貸額度所提供的金融負債。

該等金融負債的實際利率介於0.0%至1.3%之間(上一年度：0.0%至0.9%)。

下表載列報告日期的現存金融負債所產生的未來現金流出，以及與市場價值為負數的衍生工具相關的合約現金流量。該等流量均為未貼現的總金額，包括預期利息付款，但不包括抵銷影響：

表41：二零二三年金融負債的合約現金流量(以百萬歐元計)

	總計	二零二四年	二零二五年	二零二六年 及以後
非衍生金融負債				
借款	634.0	166.9	85.1	382.0
應付貿易賬款	1,499.8	1,499.8		
其他負債	31.8	30.9	0.5	0.4
衍生金融負債	47.0	43.8	2.2	1.0
衍生金融負債的現金流入	-2,876.6	-2,397.1	-479.5	
衍生金融負債的現金流出	2,923.6	2,440.8	481.8	1.0

就上一年度釐定的數值如下：

表42：二零二二年金融負債的合約現金流量(以百萬歐元計)

	總計	二零二三年	二零二四年	二零二五年 及以後
非衍生金融負債				
借款	332.7	78.3	126.6	127.8
應付貿易賬款	1,734.9	1,734.9		
其他負債	37.5	36.5	0.8	0.2
衍生金融負債	34.5	34.2	0.3	
衍生金融負債的現金流入	-1,905.7	-1,303.9	-601.8	
衍生金融負債的現金流出	1,940.2	1,338.1	602.1	

¹⁾ 上年度的數據已經被調整

市場風險

市場風險指市場價格(如匯率、股價或利率)可能發生變動，從而影響本集團收益或所持金融工具價值的風險。

市場風險管理的目標是將市場風險管理及控制在可接受的範圍內，同時優化回報。

為管理市場風險，PUMA會買入及賣出衍生工具，並訂立金融負債。所有交易均在本集團風險管理規章的框架內進行。

匯率風險

PUMA面臨交易外貨風險，即用於收購、出售及信貸交易，以及應收賬款所使用的報價貨幣，與本集團旗下公司的功能貨幣不同。

於二零二三財政年度，PUMA在現金流量對沖會計中指定進行貨幣對沖，以對沖以美元計價並轉換為歐元的採購應付款項，以及對沖因向PUMA附屬公司進行內部轉售而產生的其他貨幣風險。

此外我們採用貨幣掉期及遠期外匯安排，以對沖計量外幣計價的集團內部貸款所衍生的外匯風險。

我們會對估計外匯風險進行初步定量重大性測試，同時將對沖成本納入考量。隨後，根據本集團指引，針對具重大風險進行對沖，對沖比例最高可達未來12至15個月內預期收購及出售交易的估計外幣風險的95%。我們採用遠期外匯合約及貨幣期權（通常自報告日期起約12個月內到期）來對沖外幣風險。對於對沖成本高昂的重大風險，僅能在較短期限內達成較高的對沖比例。

本集團貨幣風險的量化摘要資訊如下：

表43：二零二三年外匯風險 (以百萬歐元計)

於二零二三年十二月三十一日	美元	墨西哥披索	日圓
預期交易的風險	-1,716.4	269.1	190.0
資產負債表風險	<u>-628.3</u>	<u>78.8</u>	<u>13.4</u>
總風險	-2,344.7	347.9	203.4
透過貨幣期權對沖	18.1	0.0	-51.5
透過貨幣遠期合約對沖	<u>1,933.1</u>	<u>-211.1</u>	<u>-110.3</u>
淨風險	<u><u>-393.5</u></u>	<u><u>136.7</u></u>	<u><u>41.6</u></u>

表44：二零二二年外匯風險 (以百萬歐元計)

於二零二二年十二月三十一日	美元	英鎊	日圓
預期交易的風險	-1,665.5	104.5	205.2
資產負債表風險	<u>-307.1</u>	<u>76.6</u>	<u>28.3</u>
總風險	-1,972.6	181.0	233.4
透過貨幣遠期合約對沖	<u>1,833.9</u>	<u>-171.9</u>	<u>-181.6</u>
淨風險	<u><u>-138.7</u></u>	<u><u>9.1</u></u>	<u><u>51.9</u></u>

貨幣遠期合約及預期交易的風險乃以一年為基準計算。

未平倉匯兌對沖交易的名義金額主要為貨幣遠期合約總額3,745.0百萬歐元(上一年度：3,792.6百萬歐元)。

於資產負債表日期，未平倉匯兌對沖交易的市場價值包括：

表45：匯率對沖合約的市場價值(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
貨幣遠期合約	35.5	118.3
貨幣期權	0.3	0.0
貨幣對沖合約(資產)	35.8	118.3
貨幣遠期合約	56.0	52.4
貨幣期權	1.2	0.0
貨幣對沖合約(負債)	57.2	52.4
淨額	-21.4	66.0

淨風險狀況及平均對沖利率的分項如下：

表46：平均對沖利率

	二零二三年		二零二二年	
	即期	非即期	即期	非即期
貨幣風險				
淨風險狀況(百萬歐元)	1,076.5	504.2	1,167.5	508.2
貨幣遠期合約				
歐元/美元平均匯率	1.108	1.110	1.092	1.069
歐元/墨西哥披索平均匯率	19.978	-	21.636	-
歐元/日圓平均匯率	138.560	148.736	133.205	137.338
貨幣期權				
歐元/美元平均匯率 (賣權/買權)	1.050/1.144	1.039/1.131	-	-
歐元/墨西哥披索平均匯率 (賣權/買權)	-	-	-	-
歐元/日圓平均匯率 (賣權/買權)	140.198/157.850	143.733/161.366	-	-

貨幣敏感度分析

為披露市場風險，國際財務報告準則第7號規定進行敏感度分析，以顯示相關風險變數的假設變動對盈利及權益的影響。我們會將風險變數所導致的假設性變動，與資產負債表日持有的金融工具餘額進行關聯，藉以確定週期性影響。其基本假設是，資產負債表日的餘額能代表整個年度的情況。

根據國際財務報告準則第7號的定義，貨幣風險源於以功能貨幣以外之貨幣計價且屬貨幣性質的金融工具。將個別財務報表換算為集團貨幣所產生的差額不予計算。PUMA使用之所有非功能貨幣，一般被視為相關風險變數。

貨幣敏感度分析乃以資產負債表中以外幣計價的淨風險為依據，同時計及公司內部的貨幣資產及負債。此外，未平倉的貨幣衍生工具亦會作為敏感度分析的一部分重新進行評估。

下表顯示，若匯率相對於歐元現貨價升值或貶值10%，損益或權益中的現金流量對沖儲備將增加或減少的金額，當中假設所有其他影響因素(包括利率及商品價格)均維持不變。預測營運現金流量的影響亦不予考慮。

表47：二零二三年外幣匯率變動敏感度分析(以百萬歐元計)

於二零二三年十二月三十一日	美元	墨西哥披索	日圓
未平倉貨幣遠期合約的名義金額	2,413.7	-211.1	-123.7
	歐元+10%	歐元+10%	歐元+10%
權益	-151.3	17.9	-1.0
損益	2.0	-0.6	-0.1
	歐元-10%	歐元-10%	歐元-10%
權益	218.9	-11.0	-23.7
損益	-2.4	0.8	0.1

表48：二零二二年外幣匯率變動敏感度分析(以百萬歐元計)

於二零二二年十二月三十一日	美元	英鎊	日圓
未平倉貨幣遠期合約的名義金額	2,428.2	-205.7	-233.8
	歐元+10%	歐元+10%	歐元+10%
權益	-186.6	7.7	13.9
損益	5.7	-0.1	0.4
	歐元-10%	歐元-10%	歐元-10%
權益	221.0	-18.8	-28.7
損益	-6.9	0.1	-0.5

貨幣風險及其他風險與機會類別，已於風險及機會報告中的綜合管理報告中進行更詳盡的討論。

利率風險

PUMA集團的利率風險主要源自浮息借款。庫務部在指定限額內集中管理利率。在此框架下，該部門透過利率衍生工具管理並監控利率風險。僅限與信用良好的對手進行交易。衍生金融工具不得用於投機，而僅用於對沖相關基礎交易的風險。

於二零二三年十二月三十一日，207.5百萬歐元(上一年度：67.5百萬歐元)的借款按浮動利率計息。

此外，我們亦簽訂了金額及到期日均與前述相同的利率領口合約，用以對沖二零二三年五月到期、金額為150.0百萬歐元的浮動利率承兌票據檔次所面臨的利率變動風險。

利率領口的條款均對應浮息貸款的條款，因此基礎交易與對沖交易之間存在經濟關聯性。此關聯性涵蓋名義金額、到期日、付款日期及利率調整日期等要素。利率領口承擔的基礎風險，與對沖風險部分完全一致。因此，該對沖關係的對沖比率為1:1。

淨風險狀況及平均對沖利率如下：

表49：平均對沖利率

	二零二三年	
	即期	非即期
淨風險狀況 (百萬歐元)	54.5	3.0
利率風險		
按現行固定利率計算的平均對沖利率 (上/下限安排)		4.7%/1.5%

由於上一年度並無重大浮動利率負債，且因此未進行任何利率避險交易，故上一年度的相關資訊不適用。

利率敏感性分析

本集團業績取決於市場利率水平的發展。利率水平的變動將影響本集團的收入及權益。所作分析涵蓋所有承受利率風險的計息金融工具。

若利率水平變動100個基點，將對損益及權益中的現金流量對沖儲備造成以下影響。

表50：利率風險敏感度分析(以百萬歐元計)

	二零二三年	
	+1.0%	-1.0%
權益	0.8	0.0
損益	0.4	-1.9

由於上一年度並無重大之浮動利率負債，故未就上一年度編製利率敏感度分析。

對沖關係中的對沖工具的資料

於資產負債表日期，針對匯率風險被指定為對沖基礎交易的項目所涉及的金額如下：

表51：指定對沖項目(以百萬歐元計)

	用於計算 無效對沖額的 價值變動	現金流量 對沖儲備	不再適用 對沖會計 處理之 對沖關係 所產生之 現金流對沖 儲備結餘
於二零二三年十二月三十一日			
貨幣風險－銷售交易	-8.2	19.6	0.0
貨幣風險－採購交易	-5.4	-23.5	0.0
利率風險	0.0	0.0	0.0
於二零二二年十二月三十一日			
貨幣風險－銷售交易	-31.1	29.8	0.0
貨幣風險－採購交易	188.1	-15.7	0.0

指定為對沖工具的項目所涉及的金額，對財務狀況表及損益表有下列影響：

表52：指定對沖工具(以百萬歐元計)

	名義價值	賬面值		資產負債表中計及對沖工具的項目	於二零二三財政年度					受重新分類影響之收益表項目
		資產	負債		於其他全面收益中確認的對沖工具價值變動	對沖工具無效性，已於收益表中確認	收益表中包含對沖無效的項目	由對沖儲備轉入收購存貨成本之金額	由對沖儲備重新分類至收益表之金額	
於二零二三年										
十二月三十一日										
貨幣風險—銷售交易	1,082.2	22.3	-6.2	其他流動/非流動	8.2	融資開支	-	-	29.8	銷售
貨幣風險—採購交易	1,996.4	2.3	-34.5	非流動	5.4	-	-	-12.9	-5.1	銷售成本
利率風險	150.0	0.0	0.0	金融資產/負債	0.0	-	-	-	0.0	融資開支
於二零二二財政年度										
於二零二二年										
十二月三十一日										
貨幣風險—銷售交易	1,097.7	44.0	-3.5	其他流動/非流動	31.1	-	融資開支	-	-16.7	銷售
貨幣風險—採購交易	2,082.6	21.9	-43.4	金融資產/負債	-188.1	-	-	91.9	144.0	銷售成本

下表載列現金流對沖所涉及權益變動的對賬：

表53：現金流對沖儲備變動(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
於一月一日的現金流對沖儲備	14.2	78.1
公允價值變動	-13.6	157.0
其中貨幣風險	0.0	0.0
其中利率風險	-	-
計入非金融資產收購成本的金額	12.9	-91.9
重新分類至收益表的金額	-	-
其中貨幣風險	-27.5	-128.2
其中利率風險	0.0	0.0
稅務影響	10.1	-0.7
於十二月三十一日的現金流對沖儲備	<u>-3.9</u>	<u>14.2</u>

原計劃中一小部分以外幣計價的採購及銷售交易未能實現，導致對沖交易出現超額情況。對於預期不再發生的採購及銷售交易，已終止對沖會計處理，並將公允價值由現金流對沖儲備轉入收

益表列為損益。倘預期任何極可能發生的採購或銷售交易將不再實現，即會抵銷交易。在所有貨幣對中，有5.5百萬歐元(上一年度：-14.8百萬歐元)在收益表中確認。

15. 退休金撥備

退休金撥備源於員工及其遺屬(如適用)基於所在國法定或合約規定，於嚴重傷殘、身故或達到特定退休年齡時所主張之福利。PUMA集團之退休金承諾涵蓋權益型與供款型退休金承諾，包括現行退休金責任及未來應付的退休金權利。退休金權益的資金來源包括提撥準備金與基金。

退休金承諾涉及的風險，主要是福利型退休金計劃常見的風險，包括貼現率與通膨趨勢的可能變動，以及受益人壽命長短。為限制資本市場狀況變化及人口結構發展帶來的風險，數年前已於德國及英國就新入職員工的最高責任額度計劃達成協議或投購保障。在PUMA集團內，薪資相關責任的特定風險較低。於二零一六年，英國計劃已引入退休金薪資年度上限機制，涵蓋了相關風險的最高責任。因此，該英國計劃被歸類為非薪資責任。

表54：二零二三年退休金責任現值(以百萬歐元計)

	德國	英國	其他公司	PUMA集團
於二零二三年十二月三十一日的				
退休金責任現值				
薪資相關責任				
年金	0.0	0.0	8.8	8.8
一次性付款	0.0	0.0	9.1	9.1
非薪資相關責任				
年金	49.3	31.9	0.0	81.2
一次性付款	8.2	0.0	0.0	8.2
總計	57.5	31.9	17.9	107.3

已就上一年度確定以下數值：

表55：二零二二年退休金責任現值(以百萬歐元計)

	德國	英國	其他公司	PUMA集團
於二零二二年十二月三十一日的				
退休金責任現值				
薪資相關責任				
年金	0.0	0.0	8.6	8.6
一次性付款	0.0	0.0	9.3	9.3
非薪資相關責任				
年金	48.9	29.6	0.0	78.5
一次性付款	7.9	0.0	0.0	7.9
總計	56.8	29.6	17.9	104.3

主要退休金安排說明如下：

PUMA SE的一般退休金計劃基本上規定，每位合資格員工每月最高可領取127.82歐元的退休金。該計劃自一九九六年起不再接受新成員加入。此外，PUMA SE還提供個人承諾(金額各異的固定款項)以及供款形式的個人福利(部分來自薪資轉換)。供款形式的個人福利屬保險型計劃。該計劃並無法定最低資金要求。於二零二三年底，國內退休金索賠責任總額為57.5百萬歐元(上一年度：56.8百萬歐元)，佔總責任的53.6%。國內責任的計劃資產公允價值為50.4百萬歐元，而相應的退休金撥備為7.1百萬歐元。

英國的界定福利計劃自二零零六年起不再適用於新進員工。該界定福利計劃包含基於薪資及服務年資的承諾，旨在提供老年、失能及遺屬退休福利。二零一六年起，對計入退休金的薪資實施每年1%的增長上限。老年退休金允許部分資本化。該計劃設有法定最低資金要求。截至二零二三年底，英國界定福利計劃下的退休金索賠責任總額為31.9百萬歐元(上一年度：29.6百萬歐元)，佔總責任的29.7%。該責任由總值29.7百萬歐元的資產涵蓋。相關撥備為2.2百萬歐元。

退休金責任現值變動如下：

表56：退休金責任現值變動(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
於一月一日的退休金責任現值	104.3	122.3
報告年度認列的退休金責任成本	2.0	2.5
退休金責任的利息開支	4.4	1.9
僱員供款	0.6	8.3
已付福利	-4.5	-3.4
轉移之影響	0.0	0.0
精算收益(-)及虧損	0.1	-25.1
貨幣匯兌的影響	0.5	-2.2
	<u>107.3</u>	<u>104.3</u>
於十二月三十一日的退休金責任現值	<u>107.3</u>	<u>104.3</u>

計劃資產變動如下：

表57：計劃資產變動(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
於一月一日的計劃資產	82.4	90.7
計劃資產的利息收入	3.5	1.4
精算收益(-)及虧損	-0.9	-15.0
僱主供款	1.2	1.0
僱員供款	0.6	8.3
已付福利	-2.2	-2.3
貨幣匯兌的影響	0.6	-1.7
	<u>85.2</u>	<u>82.4</u>
於十二月三十一日的計劃資產	<u>85.2</u>	<u>82.4</u>

本集團的退休金撥備乃按以下方式計算得出：

表58：退休金撥備(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
福利計劃的退休金責任現值	107.3	104.3
計劃資產的公允價值	<u>-85.2</u>	<u>-82.4</u>
財務狀況	<u>22.1</u>	<u>21.9</u>
於十二月三十一日的退休金撥備	22.1	21.9
其中資產	0.4	0.5
其中負債	22.5	22.4

於二零二三年，已付福利為4.5百萬歐元(上一年度：3.4百萬歐元)。預計二零二四年將支付3.0百萬歐元供款。預計其中0.9百萬歐元將由僱主直接支付。於二零二三年，僱主對外部計劃資產的供款為1.2百萬歐元(上一年度：1.0百萬歐元)。預計二零二四年的僱主供款將為0.8百萬歐元。

退休金撥備變動如下：

表59：退休金撥備變動(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
於一月一日的退休金撥備	21.9	31.6
退休金開支	2.8	3.0
於其他全面收益內入賬的精算收益(-)及虧損	1.0	-10.1
僱主供款	-1.2	-1.0
僱主直接支付的退休金	-2.3	-1.1
轉移價值	0.0	0.0
貨幣匯兌的影響	-0.2	-0.5
於十二月三十一日的退休金撥備	22.1	21.9
其中資產	0.4	0.5
其中負債	22.5	22.4

二零二三財政年度的開支組成如下：

表60：界定福利計劃開支(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
報告年度認列的退休金責任成本	2.0	2.5
退休金責任的利息開支	4.4	1.9
計劃資產的利息收入	-3.5	-1.4
行政成本	0.0	0.0
界定福利計劃開支	2.8	3.0
其中個人成本	1.9	2.5
其中融資成本	0.9	0.5

除界定福利退休金計劃外，PUMA亦為界定供款型計劃繳納款項。二零二三財政年度的繳款金額為19.8百萬歐元(上一年度：18.5百萬歐元)。

於其他全面收益入賬的精算收益及虧損：

表61：於其他全面收益入賬的收益及虧損(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
退休金承諾重估	0.1	-25.1
因人口結構變動所產生的精算收益(-)及虧損	-0.7	-0.1
因財務假設變動所產生的精算收益(-)及虧損	0.0	-30.3
基於經驗進行調整所產生的精算收益(-)及虧損	0.8	5.3
計劃資產重估	0.9	15.0
因資產適用上限而未入賬的金額	0.0	0.0
行政開支調整	0.0	0.0
於其他全面收益直接入賬的重估總額	1.0	-10.1

計劃資產投資類別

表62：計劃資產投資類別(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
現金及現金等價物	0.3	0.1
權益工具	6.0	5.5
債券	7.4	3.5
投資基金	3.2	3.0
衍生工具	10.0	11.6
房地產	2.9	2.9
保險	50.6	49.4
其他	4.9	6.4
總計劃資產	85.2	82.4

其中具市場報價的投資類別：

表63：具市場報價的計劃資產(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
現金及現金等價物	0.3	0.1
權益工具	6.0	5.5
債券	7.4	3.5
投資基金	3.2	3.0
衍生工具	10.0	11.6
房地產	2.1	2.1
保險	0.0	0.0
其他	4.7	6.3
	<u>33.7</u>	<u>32.1</u>
具市場報價的計劃資產	33.7	32.1

計劃資產依然不包括本集團自身的金融工具或本集團旗下公司所使用的房地產。

計劃資產專門用於履行界定的退休金承諾。部分國家對可選用的財務資源類型及金額設有法律規定；而在其他國家(例如德國)，則可自由選擇退休金承諾的融資方式。在英國，由本公司代表及員工組成的受託人委員會負責資產管理。其投資策略旨在追求長期收益，同時接受可控的波動性。該策略最近一次於二零二二年進行修訂，以降低風險水平。二零二三年，受託人持續監控該投資策略。

釐定退休金責任及退休金開支時採用了以下假設：

表64：釐定退休金責任時使用的假設

	二零二三年	二零二二年
貼現率	4.55%	4.35%
未來退休金增加	1.93%	2.00%
未來薪金上漲	2.05%	2.06%

所示數值為加權平均值。歐元區採用4.45%的標準利率(上一年度：4.00%)。

德國採用二零一八年G Heubeck指引表作為死亡率表。英國的死亡率則根據基本表系列S2推算，並根據CMI2021計及預期壽命，長期趨勢設定為1%。

以下概覽說明，倘重大精算假設發生變動，福利計劃的退休金責任現值將受到如下影響。

表65：退休金責任的敏感度分析(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
下述情況對退休金責任現值的影響		
貼現率提高50個基點	-3.7	-3.7
貼現率降低50個基點	4.2	4.1

受福利計劃的結構影響，薪資及退休金趨勢對退休金責任的現值影響極微。

退休金責任的加權平均期限約為12年(上一年度：約11年)。

16. 其他撥備

表66其他撥備(以百萬歐元計)

	二零二二年					二零二三年		二零二二年
	匯率調整， 再轉撥	增加	動用	撥回		當中 非流動	當中 非流動	
以下各項的撥備：								
保證金	2.7	-0.1	0.5	-0.6	-0.3	2.1	0.0	0.0
購買風險	7.1	-0.1	5.9	-4.6	-0.9	7.4	0.0	0.0
訴訟風險	26.6	-0.7	6.1	-15.2	-2.8	13.9	7.5	8.4
復原責任	17.0	-0.8	1.9	-0.8	-0.5	16.9	13.9	14.1
員工撥備	7.0	0.4	2.6	-4.1	0.0	5.9	5.9	7.0
其他	19.3	-0.2	5.5	-6.1	-9.8	8.7	0.0	0.0
總計	79.8	-1.4	22.3	-31.5	-14.3	55.0	27.3	29.5

保證金撥備乃根據過去六個月所產生銷售歷史價值而釐定。預期此類費用大部分將於下個財政年度首六個月內到期。購買風險主要涉及製造鞋履所需材料及模具。

員工撥備主要與非流動變動薪酬組成部分有關。法律糾紛帶來的風險涉及任何形式的法律糾紛，包括與商標及專利權有關的糾紛。其餘撥備則涉及其他風險，尤其是與採購相關的風險。

流動撥備預計將於次年支付，非流動撥備預計於最多十年的期間內支付。並無重大複利效應。撥備乃基於過往類似交易的經驗確認及估值。當中已計入截至編製綜合財務報表時的所有事件。

17. 股本

認購資本

認購資本相當於PUMA SE的認購資本。

截至資產負債表日，根據公司章程，認購資本為150,824,640.00歐元，分為150,824,640股具表決權的無面值股份，相當於每股1.00歐元比例金額。

已發行股份變動：

表67已發行股份變動

	二零二三年	二零二二年
於一月一日的已發行股份，股數	149,758,644	149,605,600
發行庫存股，股數	85,900	153,044
於十二月三十一日的已發行股份，股數	149,844,544	149,758,644

發行庫存股與用於支付及推廣及廣告協議相關的補償相關。

資本儲備

資本儲備包括發行股份所產生的溢價，以及購股權發行、轉換及到期的款項。

營收儲備(含保留盈利)

營收儲備(含保留盈利)包括本財政年度的淨盈利，以及綜合財務報表所涵蓋之公司過往未予分配盈利。此外，於其他全面收益中確認的退休金撥備之估值影響，均計入保留盈利。

貨幣換算差額

貨幣換算權益項目用於記錄將非歐元會計制度之附屬公司財務報表換算所產生之匯率差額。

現金流對沖

「現金流對沖」項目包括衍生金融工具的市場價值。該項目金額為-3.9百萬歐元(上一年度：14.2百萬歐元)，並由5.3百萬歐元的遞延所得稅(上一年度：-4.8百萬歐元)所抵銷。

庫存股

於二零二零年五月七日的股東週年大會採納的決議授權本公司於二零二五年五月六日前，以不超過股本10%之價值購回庫存股。根據二零二一年五月五日的股東週年大會的決議，監察委員會獲授權，將所購回之股份發行予本公司管理委員會成員(不附帶股東認購權)。此外，根據二零二二年五月十一日股東週年大會決議，管理委員會獲授權將所購回股份(不附帶股東認購權)，作為本公司或其聯屬公司的股份支付或僱員股份計劃的一部分，發行予目前或曾與本公司或其任一聯屬公司存在僱傭關係之個人，或本公司任一聯屬公司的管理層成員。若透過證券交易所收購，每股收購價格相較於收購日前三個交易日內本公司具相同屬性股份在XETRA交易系統(或其可比繼承系統)中平均收盤價不得超過10%或低於20%。

本公司於報告期間並未行使購回庫存股之授權。

截至資產負債表日，本公司於自有投資組合中持有共計980,096股PUMA股份，相當於已認購股本的0.65%。

法定股本

截至二零二三年十二月三十一日，本公司的組成章程細則規定的法定股本總額為30,000,000.00歐元：

根據公司章程第4.2條，經監察委員會批准，管理委員會獲授權可透過以現金及／或實物出資為代價，一次或多次發行新無面值不記名股份，將本公司股本增加最多30,000,000.00歐元，直至二零二六年五月四日止(二零二一年法定股本)。若以現金出資進行增資，新股可由管理委員會指定的

一家或多家銀行認購，惟須履行向股東提供認購機會之義務(間接優先認購權)。股東通常享有認購權。然而，經監察委員會批准，管理委員會獲授權可在公司章程第4.2條所規定之情況下全部或部分剔除股東認購權。

PUMA SE管理委員會於本報告期間並未動用現有的法定股本。

有條件股本

根據二零二二年五月十一日的股東週年大會決議，管理委員會獲授權(經監察委員會同意)，可於二零二七年五月十日前，透過一次或多次發行(不論是整體或分批或同時分多期發行)不記名或記名可轉換債券及/或購股權債券、利潤分享權或參與債券，或上述工具之組合(不論是否設有期限限制)，其總面值上限為1,500,000,000.00歐元。

股本將透過發行總額不超過15,082,464股新無面值不記名股份，有條件增加不多於15,082,464.00歐元(二零二二年有條件增資)。有條件增資僅可於轉換權/購股權被行使、轉換/購股義務被履行，或進行要約收購，且未採用其他履行方式之範圍內實施。

迄今為止尚未行使此項授權。

股息

符合分配資格的金額與PUMA SE的保留盈利有關，該保留盈利根據德國商業法計算得出。

管理委員會與監察委員會將於股東週年大會上提議，自PUMA SE二零二三會財政年度的保留盈利中，向股東派發每股流通股0.82歐元(上一年度：0.82歐元)的股息，或總額122.9百萬歐元的股息(以二零二三年十二月三十一日之流通股數為準)。

PUMA SE保留盈利之擬議分配方案：

表68 PUMA SE保留盈利的建議分配

	二零二三年	二零二二年
於十二月三十一日的PUMA SE保留盈利，百萬歐元	486.4	499.4
可供分配保留盈利，百萬歐元	486.4	499.4
每股股息，歐元	0.82	0.82
已發行股份數目*，股數	149,844,544	149,758,644
股息總額*，百萬歐元	122.9	122.8
結轉至新會計期間*，百萬歐元	363.6	376.6

* 根據股東週年大會決議調整的上一年度數值

非控制性權益

該項目包括非控制性權益。其組成呈列於第28章。

資本管理

本集團的目標是維持穩健的股本基礎，以鞏固投資者與市場的信心，並提升未來業務表現。

資本管理涉及PUMA的綜合權益。相關資料呈列於綜合財務狀況表及綜合權益變動表。

18. 管理層激勵計劃

PUMA採用現金結算的虛擬股份及其他全球長期激勵計劃，藉此將管理層與公司緊密連結，並產生長期激勵效果。

現行計劃說明如下：

「虛擬股份」(亦稱「貨幣單位」)說明(全稱：貨幣單位計劃－MUP)

自二零一三年起，本公司開始每年授予貨幣單位，作為管理委員會成員管理獎勵計劃的一部分。此類貨幣單位根據PUMA股價表現而定。每份貨幣單位均賦予持有人於到期時領取現金支付的權利。該現金支付將以發行年度開始前最後三十個交易日的虛擬增值權平均值，與行使日前最後三十個交易日的虛擬增值權進行比較，以此衡量股價表現。價值增幅上限(上限)不得超過分配金額的300%。貨幣單位須經過為期三年的歸屬期。此後，將自每季財報發布日後的第30天起，進入為期兩年的行使期間，參與者可在此期間自由行使權利。若於歸屬期間內退出，虛擬股份將按「比例」減少。本計劃將屆滿並由績效股份計劃取代。因此，二零二三財政年度已不再透過本計劃發行股份。

「虛擬股份」說明(全稱：績效股份計劃－PSP)

自二零二一年起，作為管理層激勵計劃的一部分，本公司每年向管理委員會成員授予虛擬股份。該等虛擬股份的價值根據PUMA股價表現而定。每份虛擬股份賦予持有人於到期時領取現金支付的權利。然而，監察委員會保留以PUMA股份代替現金進行支付的權利。該現金支付金額乃以行使日前最後三十個交易日的PUMA收盤價為基準。最終虛擬股份數量介於50%至150%之間，取決於相對於MDAX指數的「股東總回報率」(TSR)。PUMA與MDAX指數的TSR採用績效期起始日前30個交易日各TSR數值的算術平均值計算得出。隨後將PUMA與MDAX指數依此方式計算出的平均值相互比較，再計算PUMA的TSR與MDAX指數TSR之間的百分點差異(=TSR超額表現百分點)。最高增值幅度(上限)不得超過分配金額的300%。虛擬股份設有四年的歸屬期，通常於發行後第五年的第一季內支付。若在歸屬期間內退出，虛擬股份將按「比例」減少。針對二零二一及二零二二財政年度發行的計劃，DAX指數作為計算虛擬股份的基準；自二零二三財政年度起，則改以MDAX指數為基準。

二零二三財政年度，根據與管理委員會成員簽訂的僱傭合約承諾，就此目的錄得收入2.4百萬歐元(上一年度：收入0.9百萬歐元)。

表69 虛擬股份，管理委員會成員

計劃 發行日期	MUP	MUP	PSP	MUP	PSP	PSP	
	二零二零年 一月一日	二零二一年 一月一日	二零二一年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二三年 一月一日	
任期	5	5	4.25	5	4.25	4.25	年
歸屬期	3	3	4	3	4	4	年
發行時PUMA股票的基準價格	67.69	86.23	86.23	106.95	106.95	51.86	每股歐元
PUMA股份於財政年度結束時 的參考價值	0	55.46	49.25	55.46	46.3	50.62	每股歐元
行使時的加權股價	62.03	0	0	0	0	0	每股歐元
發行年度的參與者	3	3	2	1	3	4	人數
財政年度結束時的參與者 於二零二三年一月一日的貨幣 單位/虛擬股份數量	3	3	2	1	3	4	人數
本財政年度行使的貨幣單位/ 虛擬股份數量	62,743	34,548	7,070	10,323	16,458	81,279	股份
本財政年度已失效的貨幣單 位/虛擬股份數量	-62,743	0	0	0	0	0	股份
於二零二三年十二月三十一日 的貨幣單位/虛擬股份最終 數量	0	34,548	7,070	10,323	16,458	81,279	股份

該承諾包括以現金補償以股份為基礎交易，在尚未行使的情況下，將列為員工撥備，並於每個資產負債表日按公允價值重新計量。相關費用按歸屬期間比例計入。根據二零二三年最後三十個交易日的按比例計算平均市價，並考量二零二三年內行使的情況，截至本財政年度末，該等計劃的撥備金額為4.4百萬歐元(上一年度：5.8百萬歐元)。

「GAME CHANGER 2.0」計劃說明

二零一八年，長期激勵計劃(LTIP)「Game Changer 2.0」啟動。該計劃參與者主要為向管理委員會匯報的最高執行人員，以及PUMA集團內的個別關鍵職能人員。該計劃旨在長期綁定該等員工與公司，並讓其可分享公司中期的成功成果。

長期激勵計劃(LTIP)「Game Changer 2.0」由兩部分組成，即績效現金計劃及績效股份計劃，各佔50%。績效現金計劃旨在獎勵PUMA集團的財務表現，而績效股份計劃則旨在獎勵PUMA SE股票在資本市場上的表現。

績效現金計劃的績效期為三年，其計算基準為PUMA集團在息稅前利潤(EBIT)、銷售額以及現金流量或營運資金佔銷售額比例等指標的中期平均目標。獎勵將以現金發放，上限不得超過授予比例目標金額的200%。

績效股份計劃採用虛擬股份作為激勵管理工具。計劃期限最長為五年，分為三年績效期及兩年行使期，虛擬股份將於行使期內以現金支付。現金支付僅可在四個行使時間點(績效期結束後第6、12、18或24個月)進行。虛擬股份的價值將根據行使日前最後30個交易日的平均股價計算。支付金額上限為所授予按比例計算之目標金額的300%，且僅在績效期間內至少一次達到+10%行使門檻的情況下，方會進行支付。

「GAME CHANGER 2.0 – 2023」計劃說明

於二零二零年，上文所述的全球「Game Changer 2.0 – 2023」計劃啟動。績效現金計劃以以下目標為指標：EBIT(70%)、現金流量(15%)及銷售額(15%)。作為績效股份部分的一部分，支付金額上限為授予按比例計算目標金額的300%。

於報告年度，已向參與者支付2.2百萬歐元(其中0.8百萬歐元為績效股份計劃)。該筆款項的支付須符合以下條件：截至二零二二年十二月三十一日，個別參與者須與PUMA集團旗下公司維持未終止的僱傭關係。此外，於回顧年度內已為該計劃解除計提之金額為-0.1百萬歐元(上一年度：解除計提0.2百萬歐元)。因此，截至本財政年度末，該計劃之計提金額為0.5百萬歐元(上一年度：2.8百萬歐元)。績效股份計劃部分佔0.5百萬歐元(上一年度：1.3百萬歐元)。

「GAME CHANGER 2.0 – 2024」計劃說明

於二零二一年，上文所述全球「Game Changer 2.0 – 2024」計劃啟動。績效現金計劃以以下目標為指標：EBIT(45%)、營運資金佔銷售額的比例(15%)以及銷售額(40%)。作為績效股份部分的一部分，支付金額上限為授予按比例計算目標金額的300%。參與者須維持僱傭關係至二零二三年十二月三十一日。於報告年度內，本計劃已撥付0.2百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)，並為本計劃預留1.1百萬歐元(上一年度：0.5百萬歐元)的相應款項。於財政年度結束時，就該計劃計提撥備3.4百萬歐元(上一年度：2.5百萬歐元)。績效股份部分佔1.2百萬歐元(上一年度：0.8百萬歐元)。

「GAME CHANGER 2.0 – 2026」計劃說明

於二零二三年，全球計劃「Game Changer 2.0 – 2026」啟動，詳情如上文所述。績效現金計劃以EBIT(70%)、現金流量(15%)及銷售額(15%)為目標指標。作為績效股份組成部分，支付金額上限為授予比例目標金額的300%。參與者須維持僱傭關係至二零二四年十二月三十一日。於報告年度，已為該計劃計提1.8百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)按比例計算金額。於財政年度結束時，就該計劃計提撥備1.8百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。績效股份計劃部分佔1.0百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。

「ROAD 2 10B」計劃說明

於二零二二年，「Game Changer 2.0」計劃被長期激勵計劃「Road 2 10B」所取代。該計劃參與者為PUMA集團的重要專業人員及管理層。該計劃旨在令這些員工長期留任公司，並讓其能分享公司中期的成功成果。

「Road 2 10B」長期激勵計劃由兩部分組成，即績效現金計劃及績效股份計劃，各佔50%。績效現金計劃旨在獎勵PUMA集團的財務表現，而績效股份計劃則旨在獎勵PUMA SE股票在資本市場的表現。

績效現金獎勵計劃的重點在於以下目標：根據PUMA SE管理委員會制定的三年計劃，以EBIT、銷售額以及營運資金佔銷售額的比例為基準。對於與集團層級存在僱傭關係的計劃參與者，目標達成度將依據以下集團目標計算：EBIT(45%)、銷售額(40%)以及營運資金佔銷售額的比例(15%)。對於在國家或區域層級與集團存在僱傭關係的計劃參與者，其目標達成度的50%取決於達成集團目標。其餘50%則取決於達成國家或區域層級的下列目標：EBIT(22.5%)、銷售額(20%)以及營運資金佔銷售額的比例(7.5%)。支付上限為授予比例目標金額的200%。

績效股份計劃以PUMA股價表現為基準。計劃期限最長為五年，分為三年績效期及隨後的兩年行使期，期間虛擬股份將以現金形式支付。支付僅能在四個行使時間點(績效期結束後第6、12、18或24個月)進行。虛擬股份的支付價值將根據行使日前最後30個交易日的平均股價計算。支付金額上限為授予按比例目標金額的300%，且僅在績效期間內股價漲幅曾達+10%一次時，方會支付。

於報告年度內，本計劃撥款0.6百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)，並為本計劃預留0.8百萬歐元(上一年度：4.7百萬歐元)之比例款項。於財政年度結束時，就該計劃計提撥備6.0百萬歐元(上一年度：5.8百萬歐元)。績效股份計劃部分佔0.4百萬歐元(上一年度：0.6百萬歐元)。

表70 虛擬股份，非管理委員會成員

計劃補充 發行日期	Game Changer 2023	Game Changer 2024	Road 2. 10b	Game Changer 2026	
	二零二零年 一月一日	二零二一年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二三年 一月一日	
任期	5	5	5	5	年
歸屬期	3	3	3	3	年
計劃開始時的基礎價格	67.69	86.23	106.95	51.86	每股歐元
財政年度結束時的參考價 值	55.46	55.46	5.73	55.46	每股歐元
行使時的加權股價	51.43	0	0	0	每股歐元
發行年度的參與者	60	76	486	84	人數
財政年度結束時的參與者 於二零二三年一月一日的	19	65	467	84	人數
虛擬股份數目	24,547	23,340	103,352	55,167	股份
本財政年度已失效的虛擬 股份數目	-222	-2,370	-10,467	0	股份
本財政年度新增的虛擬股 份數目(新參與者)	0	470	2,674	0	股份
本財政年度行使的虛擬股 份數目	-15,334	0	0	0	股份
於二零二三年十二月 三十一日的虛擬股份最 終數量	8,991	21,440	95,559	55,167	股份

綜合收益表附註

19. 銷售

下表列載按分銷渠道及產品分部劃分的集團銷售明細：

表71按分銷渠道劃分的明細(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
批發	6,468.6	6,513.7
直面消費者	2,133.0	1,951.4
總計	<u>8,601.7</u>	<u>8,465.1</u>

表72按產品分部劃分的明細(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
鞋履	4,583.4	4,317.9
服飾	2,763.0	2,896.3
配飾	1,255.3	1,251.0
總計	<u>8,601.7</u>	<u>8,465.1</u>

20. 其他經營收入及開支

根據各功能，其他經營收入及支出包括員工、廣告、銷售及分銷開支以及租金與租賃支出、差旅費用、法律與諮詢費用及其他一般開支。與本集團自有零售店相關的租金及租賃支出包括基於營收的租賃部分。

其他經營收入及開支按功能領域分配如下：

表73其他經營收入及開支(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
銷售及分銷開支	2,799.0	2,677.2
產品管理／商品推廣	82.5	70.9
研發	89.0	82.2
行政及一般開支	450.9	465.8
	<u>3,421.3</u>	<u>3,296.0</u>
其他經營開支	3,421.3	3,296.0
其他經營收入	<u>-17.8</u>	<u>-0.1</u>
	<u>3,403.5</u>	<u>3,295.9</u>
總計	<u>3,403.5</u>	<u>3,295.9</u>
當中的員工開支	894.4	836.3
當中已計提折舊	351.7	332.8
當中的減值虧損	5.7	26.0
當中的減值虧損撥回	-11.9	0.0

在銷售及分銷開支中，營銷／零售開支佔營運開支的很大比例。除廣告及促銷開支外，還包括與本集團自有零售業務相關的開支。其他銷售及分銷開支包括物流開支及其他可變銷售及分銷開支。

本報告年度，減值開支為5.7百萬歐元，且全數與使用權資產相關(上一年度：25.4百萬歐元)。物業、廠房及設備並無減值支出(上一年度：0.6百萬歐元)。相較之下，使用權資產的減值虧損撥回為11.9百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。

在PUMA SE的綜合財務報表中，綜合財務報表核數師(位於德國紐倫堡的KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft)費用2.0百萬歐元(上一年度：1.9百萬歐元)已記錄為經營開支。核數費用分為年度及綜合財務報表之核數服務費用，以及半年財務報告之審閱覆核費用，總額為1.8百萬歐元(上一年度：1.8百萬歐元)，以及其他保證服務費用0.2百萬歐元(上一年度：0.1百萬歐元)，主要用於可持續發展報告資訊的審核，以及其他小額服務費用0.0百萬歐元(上一年度：無)。除PUMA SE的相關費用外，該費用亦包含由集團核數師直接審核之國內及海外附屬公司所產生的費用。

二零二三財政年度，政府補助金額達數百萬歐元(中個位數)(上一年度：低雙位數)。政府補助將從相應的開支中扣除。

其他營業收入包括出售固定資產的收入8.5百萬歐元(上一年度：0.1百萬歐元)、融資租賃銷售利潤8.0百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)以及租金收入1.4百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)。

總計而言，其他經營開支包括以下各項員工成本：

表74員工成本 (以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
工資及薪金	688.7	649.8
社會保險費	101.2	91.9
以現金補償的股份支付開支	5.2	5.1
退休金開支及其他員工開支	99.3	89.5
	<u> </u>	<u> </u>
總計	894.4	836.3
	<u> </u>	<u> </u>

此外，銷售成本包括員工成本6.2百萬歐元(上一年度：10.2百萬歐元)。

本年度平均員工人數如下：

表75僱員

	二零二三年	二零二二年
營銷／零售／銷售	13,092	12,229
研發／產品管理	1,360	1,228
行政及一般部門	3,570	3,213
	<u> </u>	<u> </u>
年度平均總數	18,023	16,669
	<u> </u>	<u> </u>

截至年末，僱傭總人數為18,681人(上一年度：18,071人)。

21. 財務業績

財務業績包括：

表76財務業績(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
利息收入	36.6	32.3
利息收入－應收租賃	1.2	0.0
其他	74.9	47.1
財務收入	112.7	79.4
利息開支	-53.1	-15.2
利息開支－租賃負債	-46.8	-38.6
退休金計劃估值的利息開支	-0.9	-0.6
貨幣換算差異開支淨額	-69.4	-2.2
其他	-85.9	-111.7
財務開支	-256.0	-168.3
財務業績	-143.3	-88.9

財務收入中的「其他」項目金額為74.9百萬歐元(上一年度：47.1百萬歐元)，其中包括與貨幣衍生工具相關的利息部分以及來自獨立衍生工具的對沖收益。

財務開支中的「其他」項目包含(但不限於)與貨幣衍生工具相關的利息部分58.1百萬歐元(上一年度：69.9百萬歐元)，以及與惡性通貨膨脹相關的淨貨幣倉位損失23.7百萬歐元(上一年度：27.8百萬歐元)。

22. 所得稅

表77所得稅(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
當期所得稅	140.6	152.5
遞延所得稅	-22.8	-25.1
總計	117.8	127.4

當期所得稅包括期外收入0.8百萬歐元。遞延所得稅包括0.3百萬歐元的所得稅收入(上一年度所得稅收入：39.2百萬歐元)，來自暫時性差異產生或解決。

一般而言，PUMA SE及其德國附屬公司須繳納企業所得稅，外加團結附加稅及營業稅。因此，本財政年度仍適用27.22%的加權綜合稅率。

理論稅費與實際稅費對賬：

表78稅率對賬(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
所得稅前盈利	478.3	551.7
理論稅費		
SE稅率= 27.22%(上一年度：27.22%)	130.2	150.2
與其他國家的稅率差異	-21.0	-6.9
其他稅務影響：		
過往年度所得稅	3.7	-9.7
未確認稅務抵減的虧損及暫時性差異	6.4	4.8
稅率變動	-0.4	-0.6
就稅務而言不可扣稅開支、非課稅收入及其他影響	-1.1	-10.4
實際稅務開支	117.8	127.4
實際稅率	24.6%	23.1%

於二零二三財政年度，來自過往年度未資本化稅務虧損、稅務抵免或暫時性差異，並導致遞延稅項開支減少的總稅務利益為7.5百萬歐元(上一年度：7.0百萬歐元)。本財政年度因遞延稅項資產減值所產生的遞延稅項開支為11.3百萬歐元(上一年度：5.0百萬歐元)。

直接計入其他綜合收益之項目所產生之稅務影響，請參閱第8章。

有關全球最低稅率規定(第二支柱)的影響的資料

二零二三年五月二十三日，國際會計準則理事會發布了國際會計準則第12號的修訂案，要求受全球最低稅率法規約束的公司，在二零二三年一月一日或之後開始的財政年度之年度財務報表中，就全球最低稅率的影響提供額外資訊。

PUMA集團屬於全球最低稅率制度的適用範圍。相關法規已於二零二三年十二月二十八日在德國(即PUMA集團母公司所在地)生效，並適用於二零二三年十二月三十一日之後開始的財政年度。由於《最低稅率法》(「MinStG」)適用於PUMA集團自二零二四年一月一日開始的財政年度，但尚未適用於自二零二三年一月一日開始的財政年度，因此PUMA集團在二零二三財政年度並無相關的持續性稅務風險。鑒於PUMA集團將受最低稅率法規影響，已針對潛在風險進行初步評估。

第二支柱稅項的潛在風險評估，乃基於集團各業務單位能取得的最新國家相關報告及財務報表。本集團已識別出香港及阿聯酋所產生利潤可能面臨暫緩徵收第二支柱稅項的潛在風險。此潛在風險源自於這些國家的業務單位(主要為營運附屬公司)，該等地區的實際稅率可能低於15%。

倘若MinStG已於截至二零二三年十二月三十一日止財政年度適用，根據該法規計算出的稅額增加總額約為12百萬歐元。然而，二零二四年相關國家的實際稅額增加金額將取決於多種因素。

PUMA集團依據國際會計準則第12.88A條的豁免規定，確認因實施全球最低稅率而產生的遞延所得稅。

23. 每股盈利

每股盈利根據國際會計準則第33號將歸屬於母公司股東的綜合年度盈餘(綜合盈利淨額)除以發行在外股份的加權平均數而計算得出。

表79每股盈利

計算方式如下：

	二零二三年	二零二二年
PUMA SE股東應佔的收入淨額(百萬歐元)	304.9	353.5
發行在外股份加權平均數(股)	149,852,251	149,649,158
每股盈利(歐元)	2.03	2.36
用於計算每股攤薄盈利的收入淨額(百萬歐元)	304.9	353.5
發行在外股份加權平均數(股)	149,852,251	149,649,158
與服務協議相關之有條件發行股份的攤薄影響	0	12,107
股份基礎付款的攤薄影響	19,651	2,573
已攤薄發行在外股份加權平均數(股)	149,871,901	149,663,837
每股盈利(歐元) – 已攤薄	2.03	2.36

補充資料

24. 分部報告

分部報告根據PUMA內部報告架構所劃分的地域責任區劃進行，惟stichd除外。該地域責任區劃即對應於業務分部。銷售額、營業利潤(EBIT)及其他分部資料，均依據各集團公司的註冊辦事處所在地，分配至相應的地域責任區劃。

內部管理報告包括以下報告分部：歐洲、EEMEA(東歐、中東、非洲、印度及東南亞)、北美洲、拉丁美洲、大中華地區、亞太其他地區(不包括大中華地區及東南亞)，以及stichd。這些分部依據國際財務報告準則第8號的標準，作為應報告業務分部進行呈報。

該對賬表包括與集中管理職能相關的資產、負債、開支及收入資料，該等職能不符合國際財務報告準則第8號對業務分部的定義。集中開支及收入特別包括集中採購、集中財務、集中營銷、非流動資產減值虧損，以及公司總部的其他全球性職能。

本公司的主要決策者定義為PUMA SE的整個管理委員會。

分部報告中呈現的外部銷售額包括源自批發業務及自有零售業務(直接面向消費者的業務)的收入。按業務分部劃分的銷售額百分比分佈(包括批發業務與直接面向消費者業務)，基本上與集團整體的劃分相符(參見第19章)。大中華區為例外，其批發銷售額約佔50%；以及stichd分部，其銷售額幾乎完全來自批發業務。

各業務分部公司之間的業務關係主要基於與第三方協定的價格。除stichd的商品銷售額37.1百萬歐元(上一年度：38.3百萬歐元)外，並無其他重大內部銷售額，因此未呈列。

各業務分部的經營利潤(EBIT)的定義為毛利減去應佔其他經營開支加上特許權及佣金收入及其他經營收入，但不包括中央部門成本及集中營銷開支。

各業務分部的外部銷售額、經營利潤(EBIT)、存貨及應收貿易賬款均定期向主要決策者匯報。本集團因集團內部銷售而就存貨進行集團內部利潤抵銷所確認的金額，並未按照向主要決策者匯報的方式分配至各業務分部。各業務分部的投資、折舊及非流動資產並未向主要決策者報告。無形資產分配至各業務分部之情況載於第11章。負債、財務結果及所得稅並未分配至各業務分部，因此亦未以各業務分部層級向主要決策者報告。

非流動資產及折舊包括上一財政年度的物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產賬面值及折舊。投資包括物業、廠房及設備及無形資產添置。

鑒於PUMA僅活躍於運動用品的單一業務領域，故依據內部報告結構進一步按鞋履、服飾及配飾產品部門分類。

二零二三年一月至十二月的分部報告

表80業務分部(以百萬歐元計)

	外部銷售額		EBIT		投資	
	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月
歐洲	2,016.0	1,922.5	251.4	242.0	25.8	33.6
EEMEA(東歐、中東、 非洲、印度及東南亞)	1,626.2	1,333.3	392.1	308.5	28.1	30.2
北美洲	2,095.9	2,531.4	295.0	398.9	75.5	67.6
拉丁美洲	1,239.9	1,098.3	285.3	285.2	75.8	34.6
大中華地區	582.2	521.3	84.5	20.2	10.3	20.3
亞太地區(不包括 大中華地區)	551.7	588.5	61.2	73.4	6.5	7.2
stichd	459.4	469.8	89.5	113.2	22.1	21.2
業務分部總計	8,571.3	8,465.1	1,458.9	1,441.2	244.1	214.7

	折舊及攤銷		存貨		應收貿易賬款(第三方)	
	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月
歐洲	61.7	58.5	498.5	602.5	196.4	190.3
EEMEA(東歐、中東、 非洲、印度及東南亞)	55.6	55.8	338.4	378.5	286.5	189.4
北美洲	83.3	71.2	466.1	739.3	204.9	259.2
拉丁美洲	39.2	23.1	306.9	253.1	223.7	200.7
大中華地區	29.3	39.7	109.6	179.1	40.6	44.5
亞太地區(不包括 大中華地區)	28.1	31.6	97.8	114.7	91.5	111.4
stichd	11.2	8.3	104.8	93.9	72.1	66.1
業務分部總計	<u>308.3</u>	<u>288.2</u>	<u>1,922.0</u>	<u>2,361.1</u>	<u>1,115.7</u>	<u>1,061.6</u>

表81持續經營業務分部(以百萬歐元計)

	非流動資產	
	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月
歐洲	477.4	477.1
EEMEA(東歐、中東、非洲、印度及東南亞)	186.1	198.1
北美洲	741.8	750.4
拉丁美洲	221.5	128.2
大中華地區	91.8	86.2
亞太地區(不包括大中華地區)	121.7	149.4
Stichd	226.0	209.6
業務分部總計	<u>2,066.4</u>	<u>1,999.1</u>

表82產品外部銷售額(以百萬歐元計)毛利率(%)

	外部銷售額		毛利率	
	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月
鞋履	4,583.4	4,317.9	45.4%	44.9%
服裝	2,763.0	2,896.3	47.8%	47.3%
配飾	1,255.3	1,251.0	46.6%	47.4%
總計	<u>8,601.7</u>	<u>8,465.1</u>	<u>46.3%</u>	<u>46.1%</u>

對賬表

表83對帳表(以百萬歐元計)

	外部銷售額					
	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月				
業務分部總計	8,571.3	8,465.1				
核心區域	30.4	0.0				
總計	8,601.7	8,465.1				
	EBIT					
	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月				
業務分部總計	1,458.9	1,441.2				
核心區域	-344.6	-364.4				
集中營銷開支 合併	-492.7	-436.2				
	0.0	0.0				
EBIT 財務業績	621.6	640.6				
	-143.3	-88.9				
EBT	478.3	551.7				
	投資		折舊及攤銷			
	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月		
業務分部總計	244.1	214.7	308.3	288.2		
核心區域	55.5	49.3	43.4	44.6		
合併	0.0	0.0	0.0	0.0		
總計	299.6	263.9	351.7	332.8		
	存貨		應收貿易賬款(第三方)		非流動資產	
	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月
業務分部總計	1,922.0	2,361.1	1,115.7	1,061.6	2,066.4	1,999.1
未分配至業務分部	-117.7	-116.0	2.8	3.3	237.7	211.0
總計	1,804.4	2,245.1	1,118.4	1,064.9	2,304.1	2,210.1

地域資料

銷售收入(含第三方交易)按其產生之地理市場呈報。非流動資產根據相關附屬公司的註冊辦事處所在地分配至地理市場，不論其分部結構。

表84按國家劃分的地域資料(以百萬歐元計)

	外部銷售額		非流動資產	
	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月
德國(歐洲)	631.6	586.3	507.0	488.3
美國(北美)	1,933.7	2,334.2	604.5	604.7

25. 現金流量表附註

現金流量表根據國際會計準則第7號編製，並基於經營活動、投資活動及融資活動現金流量進行列示。經營活動現金流出／流入採用間接法計算。經營活動現金流量中，所得稅前盈利經調整非現金收支項目後得出的總現金流量，即為經營活動現金流量。經營活動現金流出／流入，扣除對物業、廠房及設備以及無形資產之投資後，稱為自由現金流量。

現金流量表所呈報的現金及現金等價物，包括財務狀況表中「現金及現金等價物」項目下所列所有現金及現金等價物，即手頭現金、支票以及流動銀行結餘(包括短期金融投資)。

下表根據國際會計準則第7.44A條列示金融負債的現金及非現金變動：

表85二零二三年金融負債與融資活動現金流入／流出的對賬(以百萬歐元計)

附註	二零二三年 一月一日 結餘	非現金變動		現金變動	二零二三年 十二月三十一日 結餘	
		貨幣變動	其他			
財務負債						
租賃負債	10	1,230.4	-44.9	254.9	-208.0	1,232.4
流動借款	13	75.9	-0.6	129.8	-59.1	145.9
非流動借款	13	251.5	0.0	-125.0	299.6	426.1
總計		<u>1,557.8</u>	<u>-45.6</u>	<u>259.7</u>	<u>32.5</u>	<u>1,804.4</u>

表86二零二二年金融負債與融資活動現金流入／流出的對賬(以百萬歐元計)

	附註	非現金變動				二零二二年 十二月三十一日 結餘
		二零二二年 一月一日 結餘	貨幣變動	其他	現金變動	
財務負債						
租賃負債	10	1,023.4	12.1	385.0	-190.0	1,230.4
流動借款	13	68.5	-1.1	0.0	8.4	75.9
非流動借款	13	311.5	0.0	0.0	-60.0	251.5
總計		<u>1,403.4</u>	<u>11.1</u>	<u>385.0</u>	<u>-241.6</u>	<u>1,557.8</u>

租賃負債為1,232.4百萬歐元(上一年度：1,230.4百萬歐元)，其中流動租賃負債為212.4百萬歐元(上一年度：200.2百萬歐元)，非流動租賃負債為1,020.0百萬歐元(上一年度：1,030.3百萬歐元)。

26. 其他財務承擔及或然負債

其他財務責任

截至資產負債表日，本公司有與授權、推廣及廣告協議相關之其他財務責任，產生下列財務義務：

表87來自授權、推廣及廣告協議的承擔(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
來自授權、推廣及廣告協議：		
一年內到期	402.4	348.6
一年至五年內到期	1,203.5	781.1
五年後到期	<u>314.2</u>	<u>130.8</u>
總計	<u>1,920.2</u>	<u>1,260.5</u>

按照業界慣例，推廣及廣告協議規定在達到預定目標(例如獎牌、冠軍)時將支付額外款項。這些款項雖經合約約定，但基於其性質，在支付時機及金額方面無法精確預測。

此外，尚有其他財務責任總數246.5百萬歐元，其中146.5百萬歐元乃關於二零二五年起計之年份。此等財務責任包括服務協議234.2百萬歐元以及其他責任12.3百萬歐元。

或然負債

PUMA旗下各公司因正常營運活動涉及法律糾紛，如涉及知識產權及員工事務的糾紛。若因該等法律糾紛導致資源流出被歸類為可能發生，且負債金額能夠可靠估計，則由此產生的風險將計入其他撥備。然而，若發生可能性被歸類為低，則這些法律糾紛將確認為或然負債，本財政年度估

計金額為0.8百萬歐元(上一年度：3.1百萬歐元)。由於印度稅務及海關當局對事實的評估存在不確定性，亦產生或然負債。根據外部報告，管理層目前假設該等印度稅務及海關當局的應收款項不會導致任何現金流出。總體而言，PUMA管理層認為，或然負債總額對本公司淨資產、財務狀況及經營業績影響不重大。

27. 管理委員會及監察委員會薪酬

根據德國商業法(Handelsgesetzbuch)第314(1)6條，並參照德國商業法第315e條的披露。

管理委員會成員薪酬

二零二三財政年度管理委員會成員的總薪酬為10.3百萬歐元(上一年度：11.9百萬歐元)。

管理委員會的總薪酬包括本財政年度授予的以股份為基礎的薪酬，公平值為4.2百萬歐元(上一年度：1.7百萬歐元)，及已發行81,279股績效股份(上一年度：16,457股)。上一年度的總薪酬亦包括PUMA貨幣單位激勵計劃下發行的30,968股虛擬股份，公平值為3.0百萬歐元。

前管理委員會成員總薪酬

二零二三財政年度，前管理委員會成員及其尚存家屬的總薪酬為0.7百萬歐元(上一年度：0.7百萬歐元)。

此外，針對前管理委員會成員及其鰥寡的界定利益退休金責任為2.4百萬歐元(上一年度：2.5百萬歐元)，及產生自前管理委員會成員及執行董事遞延薪酬的界定供款計劃為47.2百萬歐元(上一年度：17.3百萬歐元)。以其並無與同等金額的計劃資產抵銷為限，該兩項均確認相應退休金撥備。

監察委員會薪酬

支付予監察委員會的薪酬包括固定薪酬及委員會活動的額外薪酬，總額為0.4百萬歐元(上一年度：0.2百萬歐元)。

28. 有關非控制性權益的披露

下文呈列本集團旗下存在非控股權益之附屬公司的財務資料摘要。此財務資料涉及所有由同一非控股股東持有權益之非控股權益公司。所列數字為集團內部交易對銷前金額。

對存在非控股權益的公司控制權之評估：

本集團持有PUMA United North America LLC、PUMA United Canada ULC及Janed Canada LLC(已停業公司)51%的股權。就該等公司已訂立與股權比例不同的利潤分配安排，以惠及各公司的非控股股東。作為交換，PUMA獲得較高的授權費。

此外，PUMA還持有PUMA United Aviation North America LLC公司70%的股權及利潤份額。

根據與該等公司簽訂的合約協議，PUMA分別在股東大會上擁有多數表決權，從而擁有對該等公司的處置權。PUMA面臨來自銷售基礎授權費及變動收益的波動回報。本集團亦控制該等公司的關鍵業務。因此，該等公司已作為附屬公司納入綜合財務報表，並採用全面合併法，同時確認非控股權益。

於資產負債表日存有的非控制性權益涉及PUMA United North America LLC、PUMA United Canada ULC、Janed Canada, LLC(不活躍)及PUMA United Aviation North America LLC，金額為28.9百萬歐元(上一年度：67.1百萬歐元)。

下表概述擁有非控股權益的附屬公司之財務資料：

表88資產及負債(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
流動資產	112.9	105.8
非流動資產	8.6	10.3
流動負債	85.3	40.4
非流動負債	0.0	0.0
淨資產	36.3	75.7
非控股權益應佔淨資產	28.9	67.1

表89收益表(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
銷售額	411.8	452.2
收入淨額	56.8	72.0
非控股權益應佔利潤	55.7	70.9
非控股權益其他綜合收入	4.3	4.1
非控股權益綜合收入總額	54.2	75.0
派付非控股權益的股息	92.4	73.3

表90現金(以百萬歐元計)

	二零二三年	二零二二年
經營活動所得現金淨額	101.8	79.4
投資活動所用現金淨額	-0.3	0.0
融資活動所用現金淨額	-101.4	-80.1
現金及現金等價物變動	0.0	-0.4

29. 與關聯方的關係

根據國際會計準則第24號，必須披露與PUMA集團控制或受其控制之關聯公司及關聯人士之間的關係。凡可受PUMA控制、可對PUMA集團行使相關控制權，或受PUMA集團另一關聯方相關控制的所有自然人及公司，均被視為國際會計準則第24號所定義的關聯公司或關聯方。

截至二零二三年十二月三十一日，對PUMA SE的一項持股佔其表決權比例超過20%。此項持股由皮諾(Pinault)家族透過該家族控制的數家公司持有(按與皮諾家族親疏遠近排序：Financière Pinault S.C.A.、Artémis S.A.S.及Kering S.A.)。Kering S.A.於PUMA SE的股份佔二零二三年九月十八日的股本1.47%。Artémis S.A.S.與Kering S.A.的持股權合共佔二零二三年九月十八日的PUMA SE的股本29.99%。由於Artémis S.A.S.及Kering S.A.持有PUMA SE逾20%的表決權，根據國際會計準則第28.5號及國際會計準則第28.6號，彼等被推定具有重大影響力。該等公司以及所有未納入PUMA SE綜合財務報表、且由Financière Pinault S.C.A.直接或間接控制的其他公司，於下文均被視為關聯方。

此外，根據國際會計準則第24號所規定的披露義務，亦涵蓋與關聯公司之間的交易，以及與其他關聯公司及關聯人士之間的交易。

與關聯公司及關聯人士的交易主要涉及貨品銷售及授權協議。

下列概覽說明業務關係範圍：

表91已提供及已接收貨品及服務(以百萬歐元計)

	已提供貨品及服務		已接收貨品及服務	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
Artémis集團旗下公司	2.1	1.7	0.0	0.1
其他關聯公司及關聯人士	0.0	0.0	0.0	0.0
總計	2.1	1.7	0.0	0.1

表92應收款項及負債淨額(以百萬歐元計)

	應收款項淨額		應付負債	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
Artémis集團旗下公司	0.3	0.3	0.0	0.0
其他關聯公司及關聯人士	0.0	0.0	0.0	0.0
總計	0.3	0.3	0.0	0.0

應收關聯公司及關聯人士款項無需進行價值調整。

根據國際會計準則第24.17條對關鍵管理人員薪酬的分類：

根據國際會計準則第24號，關鍵管理人員包括管理委員會及監察委員會。其被視為關聯方。

二零二三財政年度，PUMA SE管理委員會成員的短期福利薪酬為6.1百萬歐元(上一年度：7.2百萬歐元)，終止福利為0.0百萬歐元(上一年度：0.0百萬歐元)，而以股份為基礎付款為1.4百萬歐元(上一年度：-0.5百萬歐元)。此外，正如前一年度，本報告年度未以其他長期福利形式或離職後福利形式發放任何薪酬。據此，本報告年度的總支出為7.5百萬歐元(上一年度：6.7百萬歐元)。

二零二三財政年度，PUMA SE監察委員會成員的短期福利薪酬為0.4百萬歐元(上一年度：0.2百萬歐元)。

30. 企業管治

於二零二三年十一月，管理委員會及監察委員會已根據德國股份公司法(Aktiengesetz – AktG)第161條，就德國企業治理準則政府委員會所發佈之建議提交必要的合規聲明，並將其公布於公司網站(<https://about.PUMA.com>)。亦請參閱按照德國商業法(Handelsgesetzbuch)第289f條及315d條載入合併管理層報告內的企業管治報告。

31. 資產負債表日後事件

於資產負債表日期後並無發生任何對PUMA集團的淨資產、財務狀況及經營業績有重大影響的事件。

32. 發佈日期

PUMA SE管理委員會已於二零二四年二月七日發佈綜合財務報表，並提交予監察委員會。監察委員會負責審閱該綜合財務報表，並表明其是否批准。

黑措根奧拉赫(Herzogenaurach)，二零二四年二月七日

管理委員會

Freundt

Hinterseher

Descours

Valdes

此乃德文版本財務報表之翻譯，如有疑問，概以德文版本為準。

綜合財務報表附錄1

管理委員會及監察委員會的成員和彼等之職務：二零二三年十二月三十一日

管理委員會的成員及其職務**Arne Freundt**

首席執行官

Hubert Hinterseher

首席財務官

Anne-Laure Descours

首席採購官

Maria Valdes (自二零二三年一月一日起出任)

首席產品官

監察委員會的成員及其職務**Héloïse Temple-Boyer** (於二零一九年四月十八日首次獲選)

(主席)

法國巴黎

ARTÉMIS S.A.S. 副首席執行官，巴黎／法國

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業管控組織的成員²

- Kering S.A.，巴黎／法國
- Christie's International Plc.，倫敦／英國
- CAA LL.C.，洛杉磯／美國
- Giambattista Valli S.A.S.，巴黎／法國
- Société d'exploitation de l'hebdomadaire le Point S.A.，巴黎／法國
- Pinault Collection，巴黎／法國

² 所有職務均屬ARTÉMIS/KERING集團以內的職務。僅Kering S.A.為一家上市公司。

Thore Ohlsson (於一九九三年五月二十一日首次獲選)

(副主席)

瑞典Falsterbo

Elimexo AB總裁，Falsterbo／瑞典

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業管控組織的成員：

- Tomas Frick AB, Vellinge／瑞典
- Orrefors Kosta Boda AB, Kosta／瑞典
- Infinitive AB, Malmö／瑞典
- Friskvårdcenter AB, Malmö／瑞典
- Totestories AB, Vellinge／瑞典

Jean-Marc Duplaix (於二零二三年五月二十四日首次獲選)

法國巴黎

Kering S.A.副首席執行官，巴黎／法國

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業管控組織的成員³：

- Balenciaga S.A.，巴黎／法國

Jean-François Palus (於二零零七年六月十六日首次獲選，任職至二零二三年五月二十四日為止)

法國巴黎

Guccio Gucci S.p.A.董事總經理，佛羅倫斯／意大利

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

³ 該職務屬Kering集團以內的職務。Kering S.A.為一家上市公司。Balenciaga S.A.並無上市。

擔任相若的國內外營商企業管控組織的成員：

- Financière Pinault S.C.A.，巴黎／法國
- Sonova Management S.A.S.，巴黎／法國
- Bureau Veritas S.A.，巴黎／法國

Fiona May (於二零一九年四月十八日首次獲選)

意大利Calenzano

獨立管理顧問

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業管控組織的成員：無

Martin Köppel (於二零一一年七月二十五日首次獲選)

(職工代表)

德國Adelsdorf

PUMA SE企業職工委員會主席

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業管控組織的成員：無。

Bernd Illig (於二零一八年七月九日首次獲選)

(職工代表)

德國Bechhofen

PUMA SE端點管理團隊主管

在德國擔任的其他法定監察委員會成員：無

擔任相若的國內外營商企業管控組織的成員：無。

監察委員會轄下小組委員會

人力事務委員會

- Héloïse Temple-Boyer(主席)
- Fiona May
- Martin Köppel

審核委員會

- Jean-Marc Duplaix(自二零二三年五月二十四日起出任主席)
- Thore Ohlsson(擔任主席至二零二三年五月二十四日為止)
- Héloïse Temple-Boyer(任職至二零二三年五月二十四日為止)
- Bernd Illig

提名委員會

- Héloïse Temple-Boyer(主席)
- Jean-François Palus(任職至二零二三年五月二十四日為止)
- Fiona May
- Jean-Marc Duplaix(自二零二三年五月二十四日起出任)

可持續發展事務委員會

- Fiona May(主席)
- Héloïse Temple-Boyer
- Martin Köppel

法定代表聲明

我們謹此聲明，據我們所知，綜合財務報表已依照適用的會計原則真實及公允地反映集團的淨資產、財務狀況及營運業績，而集團管理層報告(與二零二三財政年度的PUMA SE管理層報告合併)已真實及公允地反映集團的業務發展過程及業績以及集團的財務狀況，及已描述與集團預期表現相關的主要風險和機遇。

黑措根奧拉赫(Herzogenaurach)，二零二四年二月七日

管理委員會

Freundt

Hinterseher

Descours

Valdes

獨立核數師報告

我們已就綜合財務報表及集團管理層報告發出無保留意見的核數師報告。以下英文版本為核數師報告的翻譯，倘若英文譯本與德文原文之間有任何歧異，概以德文原文為準。我們概不會對任何人士使用或依賴英文譯本、或對譯文可能產生的任何錯誤或誤解承擔任何責任。

致：PUMA SE，黑措根奧拉赫(Herzogenaurach)

關於綜合財務報表及合併管理層報告的審核報告

意見

我們已審核PUMA SE(位於黑措根奧拉赫(Herzogenaurach))及其附屬公司(下稱「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括截至二零二三年十二月三十一日的綜合財務狀況表、二零二三年一月一日至十二月三十一日財政年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合股東權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，其中包括關於重大會計政策的概要。此外，我們亦已審核二零二三年一月一日至十二月三十一日財政年度的PUMA SE公司及集團管理層報告(合併管理層報告)。

按照德國的法定要求，我們並未本核數師報告內「其他資料」一節所指明的該等合併管理層報告組成部分的內容進行審核。

合併管理層報告載有若干法律並無規定須提供並已標註為「未經審核」的交叉引用。按照德國法律規定，我們未對該等交叉引用及其所指向的資料進行審核。

在我們的意見中，根據從審核工作得悉的情況：

- 附隨的綜合財務報表在各重大方面符合已被歐盟採納的國際財務報告準則，並符合德國商業法第315e(1)條的德國商業法附加規定，並根據這些規定真實及公允地反映 貴集團截至二零二三年十二月三十一日的資產、負債和財務狀況，以及由二零二三年一月一日至十二月三十一日的財務表現；及

- 附隨的合併管理層報告總體上提供了對 貴集團狀況的適當概覽。該合併管理層報告在各重大方面與綜合財務報表一致，符合德國法律規定，並適當呈報未來發展的機遇和風險。我們對合併管理層報告的意見不包括「其他資料」部分所指定的內容。合併管理層報告載有若干法律並無規定須提供並已標註為「未經審核」的交叉引用，我們的審核意見並不涵蓋該等交叉引用及其所指向的資料。

根據德國商業法第322(3)條第1句，我們謹此聲明，本次審核並未對綜合財務報表及合併管理層報告的法律合規性作出任何保留意見。

意見基準

我們根據德國商業法第317條以及歐盟審核規例第537/2014號（下稱「歐盟審核規例」）並遵循由德國註冊核數師協會(IDW)頒佈的德國公認財務報表審核標準，審核綜合財務報表及合併管理層報告。我們根據有關規定和原則的職責已在審核報告內「核數師對綜合財務報表及合併管理層報告的審核職責」部分進一步闡述。我們遵照歐洲法律和德國商業及專業法律的規定獨立於集團實體，並已遵守其他德國專業責任。此外，根據歐盟審核規例第10(2)(f)條，我們謹此聲明，未提供歐盟審核規例第5(1)條所禁止的非核數服務。我們相信，我們所獲得的憑證充分及適當，為我們對綜合財務報表及合併管理層報告的意見提供依據。

有關審核綜合財務報表的關鍵審核事項

關鍵審核事項是據我們的專業判斷認為在我們就二零二三年一月一日至十二月三十一日財政年度綜合財務報表的審核中最為重要的事項。該等事項已在我們對綜合財務報表的整體審核過程中處理，在形成我們的審核意見時，我們不就該等事項個別提供意見。

批發客戶的收益確認截止認定

有關所應用會計政策的資料，參見綜合財務報表附註第2節及第19節。

財務報表風險

PUMA SE二零二三財政年度的綜合財務報表報告收入為8,601.7百萬歐元，其中包括來自批發客戶的貨品銷售收益6,468.6百萬歐元。

貴集團在通過將承諾的資產轉移至客戶以履行對批發客戶的承諾時確認貨品銷售收益。當客戶獲得該資產的控制權時，即視為完成資產的轉移。根據控制權的轉移，來自批發客戶的收益在一個時間點按 貴集團應得的金額確認。

PUMA SE管理委員會已在集團通用會計政策內定義了於某時點確認收益的標準，並已實施相關的流程以達致正確確認收益和截止確認。

於報告日期前最後數週發生的批發客戶交易，會有單獨的合同協議來規範風險的轉移。此外，就本財政年度定有內部定義和外部傳達的收入目標，該等目標代表衡量公司成功的關鍵標準。

綜合財務報表存在報告年度內的收益被高估的風險，這是由於其可能在錯誤期間確認，導致其未能按權責發生制進行記錄。

審核方法

為審核批發客戶的收益確認截止認定，我們已評估與出貨、貨品接收和開具發票相關的內部監控系統的設計、設置及有效性，特別是對正確轉移控制的確定和驗證。此外，我們已審閱集團通用會計政策內的收益確認呈列方式，確保符合國際財務報告準則第15號。

此外，我們通過將發票與相關訂單、基礎合同和外部交貨記錄進行核對，評估批發客戶的收益確認截止認定。此乃基於二零二三年十二月底確認的收益，並通過數學／統計程序選擇。

觀察結果

PUMA SE對批發客戶收益確認截止認定的處理方法屬恰適當。

零售店舖使用權資產的減值測試

有關所應用的會計政策的更多資料，參見綜合財務報表附註第2節及第10節。

財務報表風險

截至二零二三年十二月三十一日，PUMA SE綜合財務報表已確認1,087.7百萬歐元的使用權資產。使用權資產的主要部分歸屬於零售店舖(464.2百萬歐元)。使用權資產佔總資產的16.4%，因而對 貴公司的淨資產有重大影響。

由於租賃交易數量龐大加上隨之產生的交易， 貴公司已就租賃計量設立整體集團適用的流程和控制措施。

零售店舖的使用權資產會在每家零售店作為現金產生單位進行減值測試。減值測試將現金產生單位的賬面值與其可回收金額進行比較。 貴公司會通過使用折現現金流方法來確定零售店舖的可回收金額，其顯示潛在減值。若賬面值超過可回收金額，則會對該現金產生單位的使用權資產確認減值損失。可回收金額為資產公允價值減出售成本與其在用價值兩者中的較高者。

零售店舖使用權資產減值測試過程較為複雜，並且依賴一系列需要判斷的假設，其中包括對零售店舖未來一年業務和盈利表現的預測、假設增長率、所應用折現率及擴展選項的使用。 貴公司於本財政年度對零售店舖使用權資產確認5.7百萬歐元的減值損失。

應特別留意，鑒於就計量零售店舖使用權資產所作之判斷，綜合財務報表存在可能未能識別使用權資產減值的風險。

審核方法

在審核過程中，我們使用所獲取的資訊評估零售店舖使用權資產是否存在減值表徵，並就此深入檢查 貴公司確定是否需要確認減值損失的方法，及根據審核過程中獲取的資訊，評估是否存在 貴公司未識別的減值表徵。

在我們的估值專家參與下，就基於風險選定的零售店舖樣本，我們亦已評估（其中包括）貴公司計算方法的適當性。為此，我們已就該批選定零售店舖的預期業務和盈利發展及假設增長率，與負責規劃的相關人員進行討論。若租賃期的確定涉及會計判斷，則我們已檢查該等判斷，以確定相關假設具有可理解性（計及市場狀況和行業風險）。

我們亦通過將選定零售店舖樣本的前一年預算與實際結果進行比較，評估貴公司對受影響使用權資產的先前預測的準確性，並分析任何偏差。此外，我們將折現率的假設和相關數據與我們本身設定的假設和公開數據進行比較。我們又評估了折現率計算方法的適當性。

我們已核實PUMA SE所確定的零售店舖使用權資產的賬面值的計算準確性。

為計入預測不確定性，我們通過計算替代情景並將其與貴公司所列明的數值進行比較，來檢視折現率、盈利表現和長期增長率的變動對在用價值的影響（敏感度分析）。

觀察結果

用於零售店舖使用權資產減值測試的計算方法屬恰當，並與所應用的會計政策一致。

貴公司用作計量零售店舖使用權資產的假設及數據屬恰當。

其他資料

管理委員會及／或監察委員會對其他資料負責。其他資料包括合併管理層報告中的以下部分，其內容未經審核：

- 貴公司和貴集團的個別合併非財務報告，其於合併管理層報告內提述，及
- 貴公司和貴集團的合併企業管治報告，其載入合併管理層報告的獨立章節內，及
- 除合併管理層報告外，標註為未經審核的其他資料。

其他資料還包括年報(預計會在本獨立核數師報告日期後提供予我們)。其他資料不包括綜合財務報表、內容經審核的合併管理層報告資料以及相關核數師報告。

我們對綜合財務報表及合併管理層報告的意見不涵蓋其他資料，因此我們對該部分資料概無表示意見或任何其他形式的保證結論。

在審核過程中，我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中考慮其他資料是否：

- 與綜合財務報表、內容經審核的合併管理層報告資料或我們於審核過程中得悉的情況存在重大差異，或
- 其他顯示有重大錯誤的陳述。

管理委員會和監察委員會對綜合財務報表及合併管理層報告的責任

管理委員會須負責編製在各重大方面遵循歐盟採納的國際財務報告準則及根據德國商業法第315e (1)條的附加規定的綜合財務報表，並確保該綜合財務報表在遵守此等規定的同時，真實及公允地反映 貴集團的資產、負債、財務狀況和財務業績。此外，管理委員會須負責實施其認為必要的內部監控系統，以令所編製的綜合財務報表不存在重大錯誤陳述，不論其是否源於欺詐(即欺詐性財務報告和資產挪用)或失誤。

在編製綜合財務報表時，管理委員會負責評估 貴集團是否可繼續作為一個持續經營實體。彼等亦負有責任披露(如適用)持續經營相關事項。此外，管理委員會亦須負責根據持續經營會計基準進行財務匯報，除非有意把 貴集團清盤或終止其營運，或除此之外沒有其他實際可行的替代方式。

此外，管理委員會須負責編製合併管理層報告，以在總體上適當呈現 貴集團的狀況，並在各重大方面與綜合財務報表一致，符合德國法律規定，並適當呈述未來發展的機遇和風險。管

理委員會亦須負責制定其認為必要的安排和措施(系統)，以確保編製的合併管理層報告符合適用德國法律規定，並能為合併管理層報告中的主張提供充份適當的憑證。

監察委員會負責監督 貴集團就編製綜合財務報表及合併管理層報告的財務匯報過程。

核數師對綜合財務報表及合併管理層報告的審核職責

我們的目標是對綜合財務報表是否在各重大方面不存在重大錯誤陳述(無論源於欺詐或失誤)，以及對合併管理層報告是否在各重大方面適當呈現 貴集團的狀況，並與綜合財務報表及我們在審核中所得悉的情況一致，符合德國法律規定，並適當呈現未來發展的機遇和風險，取得合理保證；以及發表包含我們對綜合財務報表及合併管理層報告意見的核數師報告。

合理保證是高水平的保證，但並不保證按照德國商業法第317條及歐盟審核規例以及德國註冊核數師協會(IDW)所頒佈有關審核財務報表的德國公認準則進行的審核，一定能夠發現重大錯誤陳述。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，而若可合理預期其個別或合計會影響使用者根據此等綜合財務報表及合併管理層報告作出的經濟決策時，即被視為重大錯誤陳述。

於整個審核過程中，我們行使專業判斷並保持專業懷疑態度。

我們亦：

- 識別及評估綜合財務報表及合併管理層報告的重大錯誤陳述(不論由於欺詐或錯誤所致)風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，以為我們的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、失實陳述或凌駕內部監控，因此未能發現因欺詐導致的重大錯誤陳述的風險，高於未能發現因錯誤導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核綜合財務報表相關的內部監控系統以及與審核合併管理層報告相關的安排及措施(系統)，以便設計於有關情況下適當的審核程序，但目的並非對此等系統的有效性發表意見。

- 評估管理委員會所應用會計政策的適當性及管理委員會作出的估計及相關披露的合理性。
- 對管理委員會應用持續經營會計基準的適當性作出結論，以及根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或狀況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團持續經營的能力產生重大疑慮。如果我們的結論認為存在重大不確定性，則我們須在核數師報告中提出須注意綜合財務報表及合併管理層報告中的相關披露，或如果該等披露並不足夠，則須修訂我們的有關意見。我們根據截至核數師報告日期止所取得的審核憑證基準作出結論。然而，未來事項或狀況可能會導致 貴集團無能力再持續經營。
- 根據歐盟採納的國際財務報告準則以及德國商業法第315e(1)條的附加規定，評估綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及綜合財務報表是否呈報相關交易及事項，致使真實及公允地反映 貴集團的資產、負債、財務狀況及財務表現。
- 獲取關於 貴集團內各實體或業務活動財務資料的充份適當審核憑證，以對綜合財務報表及合併管理層報告發表意見。我們須負責集團審核的指導、監督及執行。有關我們意見的責任，由我們獨力承擔。
- 評估合併管理層報告與綜合財務報表之間的一致性，其對[德國]法律的遵守情況，以及其中所反映的 貴集團的狀況。
- 對管理委員會於合併管理層報告內作出的前瞻性陳述進行審核程序。在充足及適當審核憑證的基礎上，我們評估特別是管理委員會所採用作為前瞻性資料基準之重大假設，及評估是否適當地從該等假設得出前瞻性資料。我們並不會就該等前瞻性資料及其所用假設另行發表意見。日後事項或會大幅偏離前瞻性資料，此為重大的無可避免風險。

我們就(其中包括)審核的計劃範圍、時間安排及重大審核發現，包括我們在審核中識別出的內部監控的任何重大缺陷，與負責管治的人士溝通。

我們亦向負責管治的人士提供聲明，確認我們已符合相關獨立性的規定，並就可合理認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項以及(如適用)為消除獨立性威脅所採取的行動或保障措施進行溝通。

從與負責管治的人士溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期間綜合財務報表的審核最為重要，因而屬於關鍵審核事項。我們在我們的核數師報告中說明該等事項，除非法律或其他規例不允許公開披露該等事項。

其他法律及監管規定

有關根據德國商業法第317(3A)條對綜合財務報表及合併管理層報告電子呈報的核證報告

我們已根據德國商業法第317(3a)條進行核證工作，以就載於為刊載目的提供及擬備的電子檔案「PUMA KA 2023.zip」(SHA256-Hashwert:3d9c82efdcc3657b21661fc4c90debfbfafac65be5b3f152055611b47a544d9b)內的綜合財務報表及合併管理層報告(下稱「ESEF文件」)的呈報是否於各重大方面遵從德國商業法第328(1)條對電子報告格式(「ESEF格式」)的規定取得合理保證。根據德國法律規定，本次核證工作範圍僅限於把綜合財務報表及合併管理層報告內資料轉換為ESEF格式，因此無關該等呈報中的資料內容或上文認定檔案中包含的其他資料。

我們認為，載於上文認定為刊載目的提供及擬備的電子檔案內的綜合財務報表及合併管理層報告的呈報，於各重大方面遵從德國商業法第328(1)條對電子報告格式的規定。除本核證意見及我們對隨附的二零二三年一月一日至十二月三十一日財政年度綜合財務報表及合併管理層報告的審核意見(載於上文「關於綜合財務報表及合併管理層報告的審核報告」一節內)外，我們對此等呈報內的資料或上文認定的檔案內的其他資料概不表達任何核證意見。

我們遵照德國商業法第317(3a)條及IDW核證準則：依據德國商業法第317(3a)條規定對財務報表及管理層報告電子呈報進行核證工作(IDW AsS 410 (06.2022))對所提供及上文認定的電子檔案內綜合財務報表及合併管理層報告的呈報進行核證工作。我們按照該準則的責任進一步載

述於下文。本審核事務所應用IDW質量管理準則第1號：審計事務所質量管理規定(IDW QMS 1) (09.2022)。

由於 貴公司就附註內資料選用iXBRL格式(區塊標記)進行轉換，被轉換為ESEF格式的綜合財務報表在機器可讀性方面未達致全面有意義的程度。就管理委員會所採納的詮釋(即歐盟委員會授權規例(EU) 2019/815並無明確要求在附註進行區塊標記時，附註的結構化資料須具備有意義的機器可讀性)是否符合相關法律規定，仍存在重大法律不確定性，而此一不確定性亦構成我們審核工作的一項固有不確定因素。

貴公司管理委員會負責編製ESEF文件，包括遵照德國商業法第328(1)條第4句第1項作出綜合財務報表及合併管理層報告的電子呈報，及負責按德國商業法第328(1)條第4句第2項標註綜合財務報表。

此外， 貴公司管理委員會負責實施其認為必要的內部監控系統，確保編製ESEF文件時不會發生對德國商業法第328(1)條就電子報告格式的規定蓄意或非蓄意重大違反的情況。

監察委員會負責監督作為財務報告程序一部分的ESEF文件編製過程。

我們的目標是對ESEF文件是否並無蓄意或非蓄意重大違反德國商業法第328(1)條規定的情況取得合理保證。於整個核證工作過程中，我們行使專業判斷並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估可能蓄意或非蓄意違反德國商業法第328(1)條規定的風險，設計及執行核證程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的核證憑證，以為我們的核證意見提供基礎。
- 了解與ESEF文件核證相關的內部監控系統，以便設計於有關情況下適當的核證程序，但目的並非對該等監控措施的有效性發表核證意見。
- 評估ESEF文件的技術有效性，即所提供載有ESEF文件的電子檔案是否符合歐盟委員會授權規例(EU)2019/815(以截至報告日期的經修訂版本為準)關於此電子檔案技術規範的要求。

- 評估ESEF文件提供的XHTML呈報內容，是否等同經審核綜合財務報表及經審核合併管理層報告的內容。
- 評估ESEF文件按照歐盟委員會授權規例(EU)2019/815(以截至報告日期的經修訂版本為準)第4及6條規定進行Inline XBRL技術(iXBRL)標註是否促成該XHTML呈報的機器可讀XBRL副本。

根據歐盟審核規例第10條作出的其他資料

我們於二零二三年五月二十四日的股東週年大會上獲選為集團核數師。我們於二零二三年十一月二十一日由監察委員會委任。我們自二零二二財政年度起一直擔任PUMA SE的集團核數師，期間從未間斷。

我們謹此聲明，本核數師報告中表達的意見，與根據歐盟審核規例第11條(詳細審計報告)向審核委員會提交的額外報告一致。

其他事項－使用核數師報告

本核數師報告於任何情況下必須與經審核綜合財務報表及經審核合併管理層報告以及經審查ESEF文件一併閱讀。已轉為ESEF格式的綜合財務報表及合併管理層報告－包括需登記在德國公司登記冊[Unternehmensregister]的版本－僅為經審核綜合財務報表及合併管理層報告的電子呈報，不可作為其替代。尤其ESEF報告及其中我們作出的核證意見僅應與藉電子格式提供的經審查ESEF文件一併使用。

本項委約工作的負責德國註冊核數師

負責本項委約工作的德國註冊核數師為Matthias Koeplin。

紐倫堡，二零二四年二月九日

KPMG AG

會計師事務所

Koeplin

執業會計師
[德國註冊核數師]

Behrendt

執業會計師
[德國註冊核數師]

A. 目標集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的管理層討論與分析

以下為目標集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的新聞稿節錄。目標集團截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核財務報表所提及的具體頁碼/章節參照，均載於目標集團二零二五年度合併管理報告內。該報告提供唯讀且可列印格式，可於目標集團網站 <https://about.puma.com/en/investor-relations/financial-publications> 免費下載。

二零二五財政年度關鍵發展

- PUMA提出新戰略重點，銳意躋身全球三大運動品牌之列
- 銷售額經貨幣調整後下降8.1%至7,296.2百萬歐元(呈報下降13.1%)，主要源於戰略重整措施
- 毛利率下降260個基點至45.0%，乃由於批發促銷活動增加、清理分銷渠道而產生的存貨儲備及貨幣因素影響
- 經調整息稅前利潤(不包括一次性影響)減少至-165.6百萬歐元，原因為銷售下滑及毛利率下降
- 所呈報息稅前利潤為-357.2百萬歐元，其中包含191.6百萬歐元的一次性影響
- 存貨增加2.3%至2,060.0百萬歐元；存貨清理進度略超預期，PUMA預期將於二零二六年底前恢復至較正常的存貨水平
- PUMA成功取得額外融資，年底未動用信貸額度達1,202.2百萬歐元

二零二六財政年度展望

- 貨幣調整後銷售額跌幅為低至中個位數百分比
- 經營業績(息稅前利潤)介乎-50百萬歐元至-150百萬歐元
- 計劃資本開支約200百萬歐元

二零二五年全年

銷售額

二零二五年上半年**銷售額**大致持平，但下半年卻顯著下滑，主要反映二零二五年第三季啟動的戰略重整措施。因此，二零二五年全年銷售額下降8.1%（貨幣調整後）至7,296.2百萬歐元（二零二四財政年度：8,398.0百萬歐元），所有地區及產品分部均錄得跌幅。貨幣因素（特別是阿根廷披索、美元及土耳其里拉）形成阻力，導致所呈報銷售額下降13.1%。

PUMA批發銷售額下跌12.8%（貨幣調整後）至4,935.0百萬歐元（二零二四財政年度：5,972.6百萬歐元），主要由於美洲、亞太地區及歐洲、中東及非洲地區進行存貨回收及大眾渠道業務規模減縮，導致銷情疲弱。受電子商務與自有及營運零售店增長3.4%（貨幣調整後）帶動，**直銷**業務增長3.4%（貨幣調整後）至2,361.1百萬歐元（二零二四財政年度：2,425.4百萬歐元），這使直銷佔比提升至32.4%（二零二四財政年度：28.9%）。

歐洲、中東及非洲銷售額下跌6.9%（貨幣調整後）至3,143.2百萬歐元（二零二四財政年度：3,475.7百萬歐元），歐洲部分跌幅被東歐、中東及非洲的增長抵銷。**亞太**地區銷售額減少7.4%（貨幣調整後）至1,594.7百萬歐元（二零二四財政年度：1,805.5百萬歐元），反映大中華及其他亞太地區市場疲軟。**美洲**地區銷售額下跌10.0%（貨幣調整後）至2,558.2百萬歐元（二零二四財政年度：3,116.8百萬歐元），主要是由於北美市場表現乏力，而拉丁美洲則錄得溫和增長。

按產品分部而言，**鞋履類**整體銷售額減少7.1%（貨幣調整後）至4,113.8百萬歐元（二零二四財政年度：4,733.6百萬歐元）。部分跌幅被運動時尚高端及精選業務的增長抵銷，後者主要受Speedcat系列及跑步品類需求上升所帶動。**服裝類**銷售額減少9.7%（貨幣調整後）至2,328.5百萬歐元（二零二四財政年度：2,703.7百萬歐元），主要由於運動時尚分部及團隊運動分部業績倒退，部分被訓練、籃球及賽車運動分部的增長抵銷。**配飾類**銷售額下跌8.5%（貨幣調整後）至853.9百萬歐元（二零二四財政年度：960.7百萬歐元），主要受高爾夫球類別表現疲軟所影響。

盈利能力

毛利率下降260個基點至45.0%（二零二四財政年度：47.6%）。儘管批發渠道加強促銷、存貨儲備、不利產品組合及貨幣因素構成壓力，惟分銷渠道組合改善，部分抵銷了上述影響。此外，採購成本（包含關稅）下降形成利好因素，完全抵銷了美國關稅的負面影響。

特許權及佣金收入增加4.4%至92.4百萬歐元（二零二四財政年度：88.5百萬歐元）。

經營開支(不包括一次性影響)持平，為3,537.7百萬歐元(二零二四財政年度：3,537.7百萬歐元)。直銷業務增長(尤其是電子商務)，帶動零售開支增加，抵銷了成本效益計劃節省的開支。此外，直銷與基建投資導致折舊及攤銷成本增加，連同約30百萬歐元應收賬款撇銷，使成本整體持平。由於銷售額減少，營銷開支佔銷售額百分比上升。整體而言，銷售額減少導致經調整經營開支比率上升640個基點至48.5%(二零二四財政年度：42.1%)，但因貨幣壓力而被部分抵銷。

經調整息稅前利潤(不包括一次性影響)減少至-165.6百萬歐元(二零二四財政年度：548.7百萬歐元)，原因為銷售下滑及毛利率下降。PUMA產生**一次性影響**191.6百萬歐元，主要與成本效率計劃及商譽減值相關。成本效率計劃相關成本具體包括人事開支、關閉無盈利店舖及其他非營運成本。因此，**所呈報息稅前利潤**為-357.2百萬歐元(二零二四財政年度：548.7百萬歐元)，所報告息稅前利潤率為-4.9%(二零二四財政年度：6.5%)。

財務業績下降11.2%至-165.7百萬歐元(二零二四財政年度：149.0百萬歐元)，主要源於不利的匯率波動及利息收入減少。儘管稅前利潤較去年同期下降，**所得稅**仍達-120.7百萬歐元(二零二四財政年度：119.0百萬歐元)，乃主要由於美國及中國的遞延所得稅資產被撇銷。

持續經營業務的虧損為-643.6百萬歐元(二零二四財政年度：持續經營業務的溢利為280.7百萬歐元)，**持續經營業務的每股利潤**為-4.37歐元(二零二四財政年度：1.88歐元)。

資產負債表

營運資金增加20.2%至1,536.6百萬歐元(二零二四年十二月三十一日：1,278.2百萬歐元)。**存貨**呈報增長2.3%(貨幣調整後增幅為10.7%)至2,060.0百萬歐元(二零二四年十二月三十一日：2,013.7百萬歐元)，部分原因在於從批發合作夥伴收回存貨以清理分銷管道，但為抑制存貨擴張並防止供應過剩而策略上刻意減少採購量，從而抵銷了有關增幅。作為重整分銷渠道之一部分，PUMA已於第四季基本完成存貨回收，並將持續透過針對性促銷活動，經自有工廠直營店及批發夥伴推動產品清倉。**貿易應收款項**減少26.7%至913.4百萬歐元(二零二四年十二月三十一日：1,246.5百萬歐元)，主要源於第四季度銷售額大幅下滑。**貿易應付款項**減少32.9%至1,271.4百萬歐元(二零二四年十二月三十一日：1,893.5百萬歐元)，主要由於第四季採購量減少。

現金流量及流動資金狀況

自由現金流入為-530.3百萬歐元，較去年大幅下降(二零二四財政年度：464.3百萬歐元)，主要原因為稅前利潤錄得負值，以及淨營運資金增加。資本開支為206.3百萬歐元(二零二四財政年度：263.0百萬歐元)。投資重點為PUMA的物流及數字基礎設施、直銷渠道，以及強化PUMA長期競爭力的關鍵計劃。於二零二五年十二月三十一日，PUMA有**現金及現金等價物**290.0百萬歐元，較去年減少21.2%(二零二四年十二月三十一日：368.2百萬歐元)。此外，PUMA集團**可用信貸額度**為2,562.8百萬歐元(二零二四年十二月三十一日：1,842.9百萬歐元)。信貸額度較上一年度末增加719.9百萬歐元，主要原因是完成了500.0百萬歐元的過渡性貸款以及總額達275.0百萬歐元的兩筆承兌票據交易。於二零二五年一月，第二張承兌票據的最後一期70.0百萬歐元已於最終到期前償還。於資產負債表日期，**未動用信貸額度**為1,202.2百萬歐元，而二零二四年末則為1,360.2百萬歐元。二零二五財政年度末，**淨負債**達1,063.5百萬歐元，較去年119.8百萬歐元顯著攀升，乃主要由於增加銀行負債，以支援業務營運及融資營運資金。有關融資的更多資訊，請參閱「後續事項」一節。

建議不就二零二五財政年度派發股息

鑒於PUMA集團於二零二五年錄得負數淨收入，PUMA SE的管理委員會及監事會將於二零二六年五月十九日舉行之股東週年大會上，建議不就二零二五財政年度派發股息(二零二四財政年度：0.61歐元)。

二零二六財政年度展望：PUMA邁入過渡期

於二零二五年的關鍵重整期內，PUMA採取果斷措施，以應對品牌挑戰、恢復存貨平衡，為更強大、更聚焦的未來奠定基礎，此後的二零二六年將是公司的過渡期。於二零二六年內，PUMA將持續精簡分銷體系，進一步降低存貨水平。PUMA將會嚴格管控採購量，實施針對性產品清倉計劃，以達成存貨削減目標。去年啟動的成本效益措施將繼續執行，包括持續推進組織重整、進一步簡化產品組合，以及完成自二零二五年初開始裁減約1,400個企業職位的計劃。

在此過渡期，PUMA的首務是為組織的可持續成功奠定基礎、維護財務穩定，並促使公司於二零七年後重返穩健、實現超越業界的增長。二零二六年，品牌及產品戰略將聚

焦於PUMA四大核心領域：足球領域將以二零二六年World Cup™(世界盃)為重要舞台；跑步領域由NITRO™平台引領；訓練領域則奠基於PUMA與HYROX的獨家合作關係；運動時尚高端及精選業務將透過強化品牌傳承與產品故事，進一步擴充影響力。

PUMA預期，二零二六年地緣政治及宏觀經濟將持續不穩。預期貨幣調整後銷售額將下降低至中個位數百分比區間，主要原因為精簡北美洲經銷網絡，使該地區銷售下滑，雖然拉丁美洲及中東、非洲和印度地區錄得銷售增長，但僅能抵銷部分影響。

公司預測，二零二六年經營業績(息稅前利潤)將介乎-50至-150百萬歐元之間，此數字已反映實施成本效益計劃的相關一次性影響，預計資本開支約為200百萬歐元，重點投入數字基礎設施、直銷渠道及強化PUMA長期競爭力的關鍵計劃。我們於二零二五年主力重整戰略，二零二六年正處於轉型過渡期，PUMA確信，過去已經實施以及近期規劃的各項措施，對二零二七年以後重返升勢至關重要。預期重整將創造穩健利潤，支持公司成為全球三大運動品牌之一的中期目標。

編製基準／重要聲明

誠如二零二五年十一月十一日所公佈，PUMA已與長期合作夥伴United Legwear終止業務合作關係，轉採授權協議架構。此變更自二零二五年十一月一日起生效。據此，於PUMA財務報告中，PUMAUnited自二零二五年十一月起被歸類為已終止經營業務。因此，本文所引用之二零二四年及二零二五年損益數字均已重述。

後續事件

安踏公告：於二零二六年一月二十七日，中國體育用品集團安踏體育宣佈與Artémis S.A.S.訂立購股協議，以收購PUMA的29.06%股權。該交易須待先決條件達成後方告生效。PUMA行政總裁Arthur Hoeld於同日發佈聲明，以回應此公告。完整聲明請參閱PUMA網站新聞頁面：<https://about.puma.com/en/en/newsroom/corporate-news/news>。

額外私募配售及銀團化：於二零二六年一月二十六日，PUMA完成一筆100.0百萬歐元的承兌票據貸款交易，款項已於二零二六年一月二十九日撥付。該承兌票據貸款期限為兩年，按標準市場固定利率計息。透過此次額外私募配售，原本於二零二五年十二月十五

日協定的500.0百萬歐元過渡性融資已縮減至350.0百萬歐元，並於二零二六年二月二十日透過PUMA的核心銀行合作夥伴完成全面銀團化。該筆350.0百萬歐元的過渡性融資以及100.0百萬歐元的承兌票據貸款，將持續用於減少現有銀團貸款的提款額度。

二零二五財政年度銷售額

以百萬歐元計	二零二五年	二零二四年	變動	貨幣調整
	十二個月	十二個月*	百分比(%)	後變動 百分比(%)
集團銷售額	7,296.2	8,398.0	-13.1%	-8.1%
按地區劃分之銷售額				
歐洲、中東及非洲	3,143.2	3,475.7	-9.6%	-6.9%
美洲	2,558.2	3,116.8	-17.9%	-10.0%
亞太地區	1,594.7	1,805.5	-11.7%	-7.4%
按產品分部劃分之銷售額				
鞋履	4,113.8	4,733.6	-13.1%	-7.1%
服裝	2,328.5	2,703.7	-13.9%	-9.7%
配飾	853.9	960.7	-11.1%	-8.5%
按分銷渠道劃分之銷售額				
批發業務	4,935.0	5,927.6	-17.4%	-12.8%
直銷業務	2,361.1	2,425.4	-2.6%	+3.4%

* 就已終止經營業務而調整之過往年度數字，請參閱第24節綜合財務報表附註。

二零二五財政年度收入表

百萬歐元	二零二五年 十二個月	二零二四年 十二個月*	變動 百分比(%)
銷售額	7,296.2	8,398.0	-13.1%
銷售成本	-4,016.5	-4,400.2	-8.7%
毛利	3,279.7	3,997.8	-18.0%
－佔銷售百分比(%)	45.0%	47.6%	-2.6百分點
特許費及佣金收入	92.4	88.5	4.4%
其他經營收入及開支(經調整)**	-3,537.7	-3,537.7	0.0%
經調整經營業績(經調整息稅利潤)	-165.6	548.7	-130.2%
－佔銷售額百分比(%)	-2.3%	6.5%	-8.8百分點
一次性影響	-191.6	0.0	—
經營業績(息稅前利潤)	-357.2	548.7	-165.1%
－佔銷售額百分比(%)	-4.9%	6.5%	-11.4百分點
財務業績	-165.7	-149.0	-11.2%
稅前利潤	-522.9	399.7	-230.8%
－佔銷售額百分比(%)	-7.2%	4.8%	-11.9百分點
所得稅	-120.7	-119.0	-1.4%
－稅率	-23.1%	29.8%	—
持續經營業務之虧損／溢利	-643.6	280.7	-329.3%
已終止經營業務之稅後溢利	28.4	61.7	-54.0%
非控股權益應佔淨收入	-30.3	-60.7	-50.1%
淨虧損／收入	-645.5	281.6	-329.2%
－佔銷售額百分比(%)	-8.8%	3.4%	-12.2百分點

百萬歐元	二零二五年 十二個月	二零二四年 十二個月*	變動 百分比(%)
發行在外加權平均股數(百萬股)	147.41	149.32	-1.3%
發行在外加權平均股數—攤薄 (百萬股)	<u>147.53</u>	<u>149.38</u>	<u>-1.2%</u>
每股盈利			
每股盈利(歐元)	-4.38	1.89	-331.4%
每股盈利(歐元)—攤薄	<u>-4.38</u>	<u>1.89</u>	<u>-331.3%</u>
每股盈利—持續經營業務			
來自持續經營業務之每股盈利(歐元)	-4.37	1.88	-332.2%
來自持續經營業務之每股盈利， 經攤薄(歐元)	<u><u>-4.37</u></u>	<u><u>1.88</u></u>	<u><u>-332.1%</u></u>

* 因已終止經營業務而調整之過往年度數字，請參閱第24節綜合財務報表之附註。

** 因一次性影響而調整。

計算一律以千歐元為單位，百分比及以百萬歐元表示的數值可能存在約整差異。

資產負債表

百萬歐元	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	變動 百分比(%)
資產			
現金及現金等價物	290.0	368.2	-21.2%
存貨*	2,060.0	2,013.7	2.3%
應收貿易賬款*	913.4	1,246.5	-26.7%
其他流動資產*	456.1	516.8	-11.7%
其他流動資產	50.8	160.0	-68.2%
流動資產	3,770.3	4,305.2	-12.4%
遞延稅項資產	211.0	243.6	-13.4%
使用權資產	1,103.8	1,116.8	-1.2%
其他非流動資產	1,369.5	1,475.0	-7.1%
非流動資產	2,684.3	2,835.4	-5.3%
資產總值	6,454.6	7,140.6	-9.6%
負債及權益			
即期借款	929.3	131.6	606.2%
應付貿易賬款*	1,271.4	1,893.5	-32.9%
其他流動負債*	621.5	605.3	2.7%
流動租賃負債	217.6	220.6	-1.4%
其他流動負債	156.9	19.9	688.1%
流動負債	3,196.8	2,870.9	11.4%

百萬歐元	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	變動 百分比(%)
非即期借款	424.2	356.4	19.0%
遞延稅項負債	5.2	14.2	-63.6%
退休金撥備	25.6	27.3	-6.2%
非流動租賃負債	1,011.2	1,010.0	0.1%
其他非流動負債	30.7	33.3	-7.6%
非流動負債	1,496.9	1,441.2	3.9%
權益	1,760.9	2,828.6	-37.7%
負債及權益總值	6,454.6	7,140.6	-9.6%

計算一律以千歐元為單位，百分比及以百萬歐元表示的數值可能存在約整差異。

現金流量表

百萬歐元	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月
稅前利潤	-493.3	462.3
財務業績以及非現金開支及收入	701.7	415.9
總現金流量	208.4	878.2
流動資產變動淨額	-429.2	-69.4
已收股息及繳付所得稅	-98.4	-113.7
經營活動所用／產生現金淨額	-319.3	694.8
投資固定資產的付款	-206.3	-263.0
其他投資及撤資活動，包括已收利息	-4.7	32.4
投資活動所用現金淨額	-211.0	-230.5
自由現金流入	-530.3	464.3
自由現金流入(收購前)	-530.3	464.3
向PUMA SE股東派付股息	-89.8	-122.8
向非控股權益派付股息	-15.8	-89.4
借款所得	1,005.8	39.0
現金償還借款	-76.2	-125.0
償還租賃負債	-247.8	-222.5
購回存貨股份	-59.7	-50.0
支付利息	-119.7	-127.2
融資活動產生／所用收現金淨額	396.9	-697.8

百萬歐元	二零二五年 一月至十二月	二零二四年 一月至十二月
現金及現金等價物的匯率相關變動	55.2	48.8
現金及現金等價物變動	-78.2	-184.7
於財政年度初的現金及現金等價物	<u>368.2</u>	<u>552.9</u>
於財政年度末的現金及現金等價物	<u>290.0</u>	<u>368.2</u>

計算一律以千歐元為單位，百分比及以百萬歐元表示的數值可能存在約整差異。

B. 目標集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的管理層討論與分析

以下為目標集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的新聞稿節錄。目標集團截至二零二四年十二月三十一日止年度經審核財務報表所提及的具體頁碼／章節參照，均載於目標集團二零二四年度合併管理報告內。該報告提供唯讀且可列印格式，可於目標集團網站 <https://about.puma.com/en/investor-relations/financial-publications> 免費下載。

二零二四財政年度關鍵發展

- 貨幣調整後銷售額增長4.4%至8,817百萬歐元(呈報增長2.5%)
- 所有地區、產品分部及分銷渠道均錄得增長
- 毛利率在匯率逆風下仍上升100個基點至47.4%
- 經營開支增長5.2%至3,580百萬歐元
- 經營業績(息税前利潤)持平達622百萬歐元，息税前利潤率為7.1%
- 淨收入下降7.6%至282百萬歐元，主要受淨利息開支增加及非控股權益影響
- 存貨增加11.6%至2,014百萬歐元，達合理水平，主要為迎接二零二五年新產品週期而大幅增加在途存貨
- 自由現金流增長25.8%至464百萬歐元
- 擬派股息每股0.61歐元，加上二零二四年50百萬歐元股份回購計劃，將使總派息額達淨收入的50%

二零二四年全年

百萬歐元	二零二四年 十二個月	二零二三年 十二個月	變動 百分比(%)	貨幣調整
				後變動 百分比(%)
集團銷售額	8,817.2	8,601.7	+2.5%	+4.4%
按地區劃分之銷售額				
歐洲、中東及非洲	3,475.7	3,418.4	+1.7%	+2.1%
美洲	3,536.0	3,389.9	+4.3%	+7.0%
亞太地區	1,805.5	1,793.4	+0.7%	+3.8%
按產品分部劃分之銷售額				
鞋履	4,733.6	4,583.4	+3.3%	+5.4%
服裝	2,813.9	2,763.0	+1.8%	+3.7%
配飾	1,269.7	1,255.3	+1.1%	+2.0%
按分銷渠道劃分之銷售額				
批發業務	6,391.8	6,468.7	-1.2%	+0.4%
直銷業務	2,425.4	2,133.0	+13.7%	+16.6%

銷售額增長4.4%(貨幣調整後)至8,817.2百萬歐元，此增長得益於所有地區、產品分部及分銷渠道的擴張(呈報增長2.5%)。一如預期，二零二四年的匯率因素成為主要逆風，導致以歐元計價的銷售額減少約150百萬歐元。

美洲地區錄得最高增長，銷售額上升7.0%(貨幣調整後)至3,536.0百萬歐元，此增長由拉丁美洲及北美地區共同推動。其次為亞太地區，銷售額增長3.8%(貨幣調整後)至1,805.5百萬歐元。亞太地區所有主要市場，包括大中華區、日本及印度，均為此增長作出貢獻。歐洲、中東及非洲地區銷售額在歐洲及東歐、中東及非洲地區帶動下亦增長2.1%(貨幣調整後)至3,475.7百萬歐元。

PUMA的批發業務增長0.4%(貨幣調整後)至6,391.8百萬歐元，此增長源於二零二四年上半年對終端銷售的高度關注，為二零二四年下半年提升批發端銷售奠定基礎。直銷業務受品牌需求及新店開幕帶動，增長16.6%(貨幣調整後)至2,425.4百萬歐元。自有及營運零售店銷售額增長14.2%(貨幣調整後)，電子商務則增長21.1%(貨幣調整後)。這導致直銷業務佔比達到27.5%(二零二三財政年度：24.8%)。

鞋履類銷售額增長5.4%(貨幣調整後)至4,733.6百萬歐元。此增長主要來自運動時尚核心業務、兒童業務以及性能類別(尤以跑步與團隊運動為主)的擴張。與此同時，運動時尚高端業務在二零二四年全年持續處於轉型階段。

服裝類增長3.7%(貨幣調整後)至2,813.9百萬歐元，主要由團隊運動業務帶動；配飾類則增長2.0%(貨幣調整後)至1,269.7百萬歐元。

毛利率上升100個基點至47.4%(二零二三財政年度：46.3%)。匯率因素與促銷活動帶來的逆風，因產品組合與分銷渠道結構優化，加上採購與運輸成本的可利因素而被完全抵銷。

經營開支增加5.2%至3,580.2百萬歐元(二零二三財政年度：3,403.5百萬歐元)，主要源於直銷業務增長及對倉儲與數碼基礎設施的投資。因此，經營開支比率上升100個基點至40.6%(二零二三財政年度：39.6%)。

經營業績(息稅前利潤)達622.0百萬歐元，與去年持平(二零二三財政年度：621.6百萬歐元)。由於毛利率提升被經營開支增加所抵銷，息稅前利潤率為7.1%(二零二三財政年度：7.2%)。

財務業績下降11.4%至-159.7百萬歐元(二零二三財政年度：-143.3百萬歐元)，乃主要源於淨利息開支增加及貨幣相關虧損上升所致。稅項開支增加1.9%至120.0百萬歐元(二零二三財政年度：117.8百萬歐元)，而稅率為25.9%(二零二二財政年度：24.6%)。非控股權益應佔淨收入增加至60.7百萬歐元(二零二三財政年度：55.7百萬歐元)，此乃由於美國襪類及內衣業務的盈利有所改善所致。

因此，淨收入下降7.6%至281.6百萬歐元(二零二三財政年度：304.9百萬歐元)，每股盈利為1.89歐元(二零二三財政年度：2.03歐元)。

營運資金

營運資金增加8.6%至1,278.2百萬歐元(二零二三年十二月三十一日：1,177.3百萬歐元)。存貨增加11.6%至2,013.7百萬歐元(二零二三年十二月三十一日：1,804.4百萬歐元)，乃受惠於為迎接二零二五年新產品週期而大幅增加在途存貨。本集團總存貨維持於適當水平，而品質更進一步提升。貿易應收款項增加11.5%至1,246.5百萬歐元(二零二三年十二月三十一日：1,118.4百萬歐元)。貿易應付款項增加26.2%至1,893.5百萬歐元(二零二三年十二月三十一日：1,499.8百萬歐元)，此乃由於在途存貨增加，以及去年比較基數較低。

現金流量及流動資金狀況

於二零二四年，自由現金流量增加25.8%至464.3百萬歐元(二零二三財政年度：369.0百萬歐元)。於二零二四年十二月三十一日，PUMA持有現金及現金等價物368.2百萬歐元，較二零二三年減少33.4%(二零二三年十二月三十一日：552.9百萬歐元)。於二零二四年十二月三十一日，借貸淨額為119.8百萬歐元，較二零二三年十二月三十一日的19.1百萬歐元增加100.7百萬歐元。此增長主要源於股份回購、租賃負債支付增加及利息開支，部分被自由現金流量改善所抵銷。此外，截至二零二四年十二月三十一日，PUMA集團的信貸額度總計為1,842.9百萬歐元(二零二三年十二月三十一日：1,552.8百萬歐元)。信貸額度增加290.1百萬歐元，因循環信貸額度延長至二零二九年十二月，額度由800百萬歐元增至1,200百萬歐元。資產負債表日未動用信貸額度為1,360.2百萬歐元，而二零二三年末則為986.1百萬歐元。

資本開支

固定資產投資減少至263.0百萬歐元(二零二三財政年度：300.4百萬歐元)，此乃因公司加以聚焦於優化資本回報率所致。二零二四年投資重點將集中於自有及營運零售店、倉儲與數碼基礎設施，以推動未來成長。

股份回購與股息

待股東週年大會批准建議股息後，依據公司政策，PUMA將於二零二四財政年度透過股息與股份回購，向股東返還總計50%的淨收入。

PUMA SE於二零二四年二月二十九日宣佈的股份回購計劃，已於二零二四年三月六日啟動。截至二零二四年十二月三十一日，集團以50百萬歐元合共回購1,128,961股股份，平均價格為每股44.29歐元，相當於認繳資本的0.75%及本集團二零二四財政年度淨收入的17.8%。根據現行計劃，PUMA計劃於二零二四年三月六日至二零二五年五月六日期間，回購自身股份最高達100百萬歐元。

二零二四財政年度錄得淨收入281.6百萬歐元，並執行50百萬歐元股份回購計劃，使PUMA SE管理委員會及監事會得以於二零二五年五月二十一日舉行的股東週年大會上，建議派發二零二四財政年度每股0.61歐元股息(二零二三財政年度：0.82歐元)。此派息金額相當於派息率為集團淨收入的32.2%(二零二三財政年度：40.3%)，符合25%至40%的股息政策派息比率。股息預計將於獲股東週年大會批准後數日內派付。

戰略更新

我們的經營環境長期充滿挑戰且波動劇烈，預期將對主要市場的消費情緒及需求造成壓力，我們將全力聚焦於可控範疇，具體措施包括：執行品牌升級戰略，以奠定可持續及加速成長的基礎、進一步提升分銷品質，並透過下一階段計劃採取果斷行動，以優化成本結構。憑藉高度的組織靈活性，我們已做好充分準備，以應對市場波動加劇，迅速回應環境變化，為零售夥伴、消費者及品牌大使尋求最佳解決方案。

品牌及產品

二零二四年舉辦了眾多體育盛事，包括奧運會及二零二四年歐洲盃，我們在品牌升級戰略上取得顯著進展。此戰略為我們奠定基石，使我們能實現長期可持續增長，以超越市場的速度擴張。

PUMA的品牌升級戰略涵蓋三大要素：確立獨特品牌DNA、強化PUMA產品性能的公信力，以及深化運動時尚高端業務的市場影響力。

確立獨特品牌DNA

- PUMA睽違十年推出品牌活動「See the Game Like We Do」，成功與消費者建立深厚連結，大幅提升品牌能見度，並強化了品牌知名度及考慮度
- 自四月活動啟動以來，全球無提示品牌知名度持續攀升，美國市場表現尤為亮眼
- PUMA將於二零二五年推出全新品牌活動，進一步增加媒體投入，彰顯更鮮明的品牌DNA

透過創新強化產品性能的公信力

團隊運動

- 第八代FUTURE足球鞋專為靈活型球員打造，鞋面採用全新FUZIONFIT技術，實現自適應貼合，搭配革新性FLEXGILITY外底，提升全方位旋轉的靈活度
- 第五代ULTRA專為極速球員打造，參考一級方程式賽車採用全碳纖維外底，展現尖端創新技術

- PUMA與葡萄牙國家足球隊(FPF)簽訂長期合作協議，該球隊為全球最具人氣的國家隊之一

跑步及訓練

- PUMA憑藉Deviate NITRO™-Elite 3及Fast-R2跑鞋重返世界馬拉松大滿貫頒獎台，兩款跑鞋均採用PUMA屢獲殊榮的NITRO™泡棉技術
- PUMA推出MagMax創新鞋款，搭載46毫米厚NITRO™泡棉，專為追求極致腳底舒適感的跑者設計
- 於二零二四年巴黎奧運會上，PUMA取得成立以來最大成功，旗下運動員共奪66面獎牌(包括奧運與殘奧19面金牌)，所穿著的裝備均採用PUMANITRO™技術
- 雅羅斯拉娃·馬胡奇赫(Yaroslava Mahuchik)及阿曼德·「蒙多」·杜普蘭蒂斯(Armand “Mondo” Duplantis)榮膺二零二四年度歐洲最佳運動員
- PUMA宣佈與全球健身競賽系列HYROX建立全球合作夥伴關係，以把握訓練領域新商機

籃球

- 拉梅羅·鮑爾(LaMelo Ball)的第四代創新簽名鞋款MB.04持續熱銷，深受新一代消費者青睞
- PUMA簽下NBA全明星球員泰瑞斯·哈里伯頓(Tyrese Haliburton)，其獨特球風與時尚品味深受中美兩地球迷推崇
- 先鋒設計師薩萊赫·本伯里(Salehe Bembury)加入PUMA團隊，將設計全新簽名籃球鞋款

賽車運動

- PUMA宣佈與F1法拉利車隊建立長期戰略合作夥伴關係，並簽署代言協議，任命車手查爾·陸克萊(Charles Leclerc)為全球品牌大使
- PUMA成為奧斯頓馬丁高知特F1車隊(Aston Martin Aramco Formula One® Team)的官方運動服飾、休閒運動服飾及技術裝備合作夥伴

高爾夫球

- PUMA的全新PHANTOMCAT NITRO™球鞋搭載Flexspike技術，抓地力更佳，重心分配更協調，重新定義了高爾夫釘鞋

- 首套商用創新3D打印鐵桿組LIMIT3D熱銷一空
- 品牌大使安潔兒·伊達爾戈(Angel Hidalgo)、艾文·弗格森(Ewen Ferguson)、傑斯柏·斯文森(Jesper Svensson)及琪亞拉·坦伯里尼(Chiara Tamburlini)於巡迴賽奪冠

提升運動時尚高端業務的影響力

- PUMA加碼力推Palermo及Suede XL等鞋款，充分把握當下看台運動鞋及滑板潮流所帶來的機遇
- PUMA成功引領薄底鞋熱潮，Speedcat鞋款更獲Lyst Index評選為第三季度全球時尚頭三位「最熱門產品」
- Speedcat的銷售及需求持續按月遞增
- 知名韓流藝人Rosé加入PUMA擔任全球品牌大使，支持包括Palermo及Speedcat在內的經典系列，Rosé與PUMA的首次合作在中國社交媒體引起巨大迴響
- 與音樂人及設計師A\$AP Rocky的合作項目獲《Footwear News》評選為「年度最佳聯名」
- PUMA在紐約時裝週舉辦天橋秀，慶祝獨一無二的Mostro運動鞋回歸
- NBA球星拉梅羅·鮑爾(LaMelo Ball)的首款休閒運動鞋LaFrancé引起消費者熱烈反響
- PUMA在洛杉磯開設創意中心Studio 48，專注為美國市場構思新產品及宣傳活動的概念

分銷

我們擬配合品牌提升戰略，持續提升批發及自營零售業務的分銷品質。

我們致力為業界零售夥伴提供最優質的服務。我們對二零二四年取得的進展感到滿意，在功能性及運動時尚領域的最前線與零售夥伴共同贏得市場份額。與這些戰略客戶的成功合作，對建立我們的表現可靠性及品牌熱度至關重要。憑藉清晰的市場進入及細分策

略，我們為所有零售夥伴提供最佳服務，與彼等緊密合作制定產品策略，以新穎及吸引人的產品故事打動消費者。

在自營零售業務方面，我們同樣專注於提升品牌形象。我們透過全新旗艦店(例如拉斯維加斯旗艦店)充分展示品牌，進一步建立消費者對品牌的好感。此外，我們正投資電子商貿已成為為消費者的必要購物途徑，因此我們亦正投資此領域。我們的直營店業務為消費者提供認識品牌的入門途徑，亦有助市場清除過剩存貨。

「下一階段(Nextlevel)」效率計劃

於二零二五年二月，PUMA啟動名為「下一階段(nextlevel)」的效率計劃，以輔助其品牌提升策略，旨在將增長轉化為額外的盈利能力，目標是到二零二七年實現8.5%的息稅前利潤率。

「下一階段(Nextlevel)」專注於三個領域：

- **毛利率**：透過降低產品複雜性及實現進一步的採購效率來提升毛利率。
- **營運開支**：透過優化間接採購及根據戰略增長領域更有效分配資源來優化成本基礎(包括人員開支)，以產生營運槓桿效應。
- **自由現金流**：改善營運資金及資本配置，將資金投向推動增長的戰略性投資。

該計劃將進一步加強PUMA的競爭力，因釋放出的部分資源亦將重新投資於品牌及產品。

可持續性

- 「二零三零年願景」可持續發展目標概述了PUMA在氣候、循環經濟及人權方面的策略，並建基於過去數年已取得的重大進展之上
- PUMA在可持續發展領域的持續領先地位獲得眾多權威獎項的肯定，包括來自CDP、Material Change Index及英國《金融時報》Good Index的獎項
- PUMA的回收創新技術RE:FIBRE成功擴大規模，用以生產數以百萬的官方授權球迷版足球球衣

員工

- PUMA成為全球唯一一家於二零二五年在50個不同國家及全球範圍內獲評為「頂尖僱主」的公司
- PUMA在加拿大、德國、法國、意大利、西班牙、南非、瑞典、美國及中東等多個地區，經獨立認證不存在經調整的男女薪酬差距

二零二四財政年度收入表

百萬歐元	二零二四年 十二個月	二零二三年 十二個月	變動%
銷售額	8,817.2	8,601.7	2.5%
銷售成本	<u>-4,639.2</u>	<u>-4,615.1</u>	<u>0.5%</u>
毛利	4,177.9	3,986.6	4.8%
－佔銷售%	47.4%	46.3%	+1.0百分點
版權費及佣金收入	24.3	38.5	-37.1%
其他經營收入及開支	<u>-3,580.2</u>	<u>-3,403.5</u>	<u>5.2%</u>
經營業績	622.0	621.6	0.1%
－佔銷售額%	7.1%	7.2%	-0.2百分點
財務業績	<u>-159.7</u>	<u>-143.3</u>	<u>11.4%</u>
除稅前盈利	462.3	478.3	-3.3%
－佔銷售額%	5.2%	5.6%	-0.3百分點
所得稅	-120.0	-117.8	1.9%
－稅率	25.9%	24.6%	-1.3百分點
非控股權益應佔淨收入	<u>-60.7</u>	<u>-55.7</u>	<u>9.0%</u>
淨收入	281.6	304.9	-7.6%
－佔銷售額%	<u>3.2%</u>	<u>3.5%</u>	<u>-0.3百分點</u>
每股盈利(歐元)	1.89	2.03	-6.9%
每股盈利(歐元)－攤薄	<u>1.89</u>	<u>2.03</u>	<u>-6.9%</u>
發行在外平均加權股數(百萬股份)	149.32	149.85	-0.4%
發行在外平均加權股數－攤薄 (百萬股份)	<u>149.38</u>	<u>149.87</u>	<u>-0.3%</u>

計算一律以千歐元為單位，百分比及以百萬歐元表示的數值可能存在約整差異。

資產負債表

百萬歐元	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	變動%
資產			
現金及現金等價物	368.2	552.9	-33.4%
存貨*	2,013.7	1,804.4	11.6%
應收貿易賬款*	1,246.5	1,118.4	11.5%
其他流動資產*	516.8	385.6	34.0%
其他流動資產	160.0	69.8	129.3%
流動資產	4,305.2	3,931.1	9.5%
遞延稅項資產	243.6	296.1	-17.7%
使用權資產	1,116.8	1,087.7	2.7%
其他非流動資產	1,475.0	1,325.6	11.3%
非流動資產	2,835.4	2,709.3	4.7%
資產總值	7,140.6	6,640.4	7.5%
負債及權益			
即期借款	131.6	145.9	-9.8%
應付貿易賬款*	1,893.5	1,499.8	26.2%
其他流動負債*	605.3	631.3	-4.1%
流動租賃負債	220.6	212.4	3.9%
其他流動負債	19.9	47.7	-58.3%
流動負債	2,870.9	2,537.2	13.2%

百萬歐元	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	變動%
非即期借款	356.4	426.1	-16.4%
遞延稅項負債	14.2	12.4	14.4%
退休金撥備	27.3	22.5	21.3%
非流動租賃負債	1,010.0	1,020.0	-1.0%
其他非流動負債	33.3	40.0	-16.9%
非流動負債	1,441.0	1,520.9	-5.3%
權益	2,828.6	2,582.3	9.5%
負債及權益總值	7,140.6	6,640.4	7.5%

計算一律以千歐元為單位，百分比及以百萬歐元表示的數值可能存在約整差異。

現金流量表

百萬歐元	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月
除稅前盈利	462.3	478.3
財務業績以及非現金開支及收入	415.9	485.7
總現金流量	878.2	964.1
流動資產變動淨額	-69.4	-129.2
繳付所得稅	-114.1	-181.3
經營活動產生現金淨額	694.8	653.6
投資固定資產的付款	-263.0	-300.4
其他投資及撤資活動，包括已收利息	32.4	15.8
投資活動所用現金淨額	-230.5	-284.6
自由現金流入	464.3	369.0
自由現金流入(收購前)	464.3	369.0
向PUMA SE股東派付股息	-122.8	-122.8
向非控股權益派付股息	-89.4	-92.4
借款所得	39.0	299.6
現金償還借款	-125.0	-59.1
償還租賃負債	-222.5	-208.0
購回存貨股份	-50.0	0.0
支付利息	-127.2	-94.3
融資活動所用收現金淨額	-697.8	-277.1

百萬歐元	二零二四年 一月至十二月	二零二三年 一月至十二月
現金及現金等價物變動的相關匯率	48.8	-2.1
現金及現金等價物變動	-184.7	89.8
於財政年度初的現金及現金等價物	<u>552.9</u>	<u>463.1</u>
於財政年度末的現金及現金等價物	<u>368.2</u>	<u>552.9</u>

計算一律以千歐元為單位，百分比及以百萬歐元表示的數值可能存在約整差異。

C. 目標集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的管理層討論與分析

以下為目標集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的新聞稿節錄。目標集團截至二零二三年十二月三十一日止年度經審核財務報表所提及的具體頁碼／章節參照，均載於目標集團二零二三年度合併管理報告內。該報告提供唯讀且可列印格式，可於目標集團網站 <https://about.puma.com/en/investor-relations/financial-publications> 免費下載。

二零二三財政年度關鍵發展

- 銷售額(貨幣調整後)在動盪環境下仍增長 6.6% 至8,602百萬歐元
- 若排除阿根廷披索大幅貶值因素，銷售額增幅將超過 8%
- 不利匯率導致銷售額負面影響逾 400百萬歐元
- 毛利率受惠於有利定價、地域及渠道組合效應，在重大匯率逆風下仍提升20個基點至46.3%
- 經營業績(息稅前利潤)達622百萬歐元，完全符合預期(590至670百萬歐元)，乃由於毛利率提升及嚴格成本管控
- 若排除阿根廷披索大幅貶值因素，息稅前利潤將高於去年(641百萬歐元)
- 自由現金流倍增至369百萬歐元
- 管理層及監事會建議二零二三年度股息為每股0.82歐元

PUMA強勁的基礎營運表現因阿根廷披索貶值受拖累

由於二零二三年十二月阿根廷披索大幅貶值54%，加上採用國際會計準則第29號規定的惡性通貨膨脹會計處理，要求以期末匯率而非全年平均匯率進行通脹調整與貨幣換算，導致貶值的全部影響於第四季度確認。此舉對二零二三年第四季度及整個財政年度的呈報財務表現造成負面影響。

在阿根廷披索大幅貶值之前，PUMA於二零二三財政年度的基礎營運表現強勁，貨幣調整後的銷售額增長超過8%，經營業績(息稅前利潤)高於去年水平(二零二二年：641百萬歐元)。

第四季度，儘管市場環境挑戰重重，且在阿根廷披索大幅貶值之前，PUMA仍實現了基礎營運銷售額增長並顯著提升盈利能力，充分展現了PUMA營運商業模式的韌性。

以下章節僅涉及PUMA於阿根廷披索貶值後呈報的財務表現。

銷售額變化

按地區及產品分部

劃分的銷售額

百萬歐元

一月至十二月		增長率	
二零二三年	二零二二年	歐元	貨幣調整

按地區劃分

歐洲、中東及非洲	3,418.4	3,113.8	9.8%	13.4%
美洲	3,389.9	3,685.9	-8.0%	-2.4%
亞太地區	1,793.4	1,665.3	7.7%	13.6%

總計

8,601.7	8,465.1	1.6%	6.6%
----------------	----------------	-------------	-------------

按產品分部劃分

鞋履	4,583.4	4,317.9	6.1%	12.4%
服裝	2,763.0	2,896.3	-4.6%	-0.3%
配飾	1,255.3	1,251.0	0.3%	3.1%

總計

8,601.7	8,465.1	1.6%	6.6%
----------------	----------------	-------------	-------------

二零二三年全年

PUMA集團的銷售額增長6.6%(貨幣調整後)至8,601.7百萬歐元(呈報增長1.6%)。此乃由於品牌保持強勢，產品需求旺盛。亞太地區以13.6%(貨幣調整後)的銷售額增長領跑，歐洲、中東及非洲緊隨其後，銷售額增長13.4%(貨幣調整後)。美洲銷售額因阿根廷披索貶值而下降2.4%(貨幣調整後)。PUMA集團錄得負匯兌換算影響逾400百萬歐元。

批發業務增長3.5%(貨幣調整後)至6,468.7百萬歐元，直銷業務增長17.5%(貨幣調整後)至約2,133.0百萬歐元。自有及營運零售店的銷售額增長18.8%(貨幣調整後)，電子商務則增長15.0%(貨幣調整後)。此導致直銷業務佔比提升至24.8%(二零二二財政年度：23.1%)，恢復至疫情前水平。

鞋履類持續引領增長，增幅達12.4%(貨幣調整後)，配飾類緊隨其後，增長3.1%(貨幣調整後)，而服裝類則持平(下降0.3%(貨幣調整後))。

毛利率上升20個基點至46.3%(二零二二財政年度：46.1%)。貨幣及行業整體促銷活動為毛利率帶來挑戰，但該等不利因素因價格調整及有利的地域與分銷渠道組合而被充分抵銷。

經營開支增長3.3%至3,403.5百萬歐元(二零二二財政年度：3,295.9百萬歐元)。此增長主要源於銷售相關的分銷及其他浮動成本、直銷渠道擴張，以及持續的營銷投資。嚴格的成本管控在其他成本領域實現了經營槓桿效應，部分抵銷了上述增長。經營開支比率上升60個基點至39.6%(二零二二財政年度：38.9%)。

經營業績(息稅前利潤)減少3.0%至621.6百萬歐元(二零二二財政年度：640.6百萬歐元)，乃由於經營開支輕微增長，惟被可觀的毛利率部分抵銷。因此，經營業績利潤率達7.2%(二零二二財政年度：7.6%)。

財務業績下降至-143.3百萬歐元(二零二二財政年度：-88.9百萬歐元)，乃主要源於負面匯兌影響，包括阿根廷披索貶值導致估值虧損。稅項開支為117.8百萬歐元(二零二二財政年度：127.4百萬歐元)，稅率為24.6%，屬正常水平(二零二二財政年度：23.1%)。

因此，淨收入下降13.7%至304.9百萬歐元(二零二二財政年度：353.5百萬歐元)，每股盈餘為2.03歐元(二零二二財政年度：2.36歐元)。

營運資金

營運資金增加8.3%至1,177.3百萬歐元(二零二二年十二月三十一日：1,086.8百萬歐元)。存貨減少19.6%至1,804.4百萬歐元(二零二二年十二月三十一日：2,245.1百萬歐元)。有此變化，乃由於先前實施存貨縮減措施，以及得益於去年較高的比較基準。貿易應收款項增加5.0%至1,118.4百萬歐元(二零二二年十二月三十一日：1,064.9百萬歐元)。負債方面，貿易應付款項減少13.6%至1,499.8百萬歐元(二零二二年十二月三十一日：1,734.9百萬歐元)。

現金流量及流動資金狀況

於二零二三年，自由現金流量大幅增長107.9%至369.0百萬歐元(二零二二財政年度：177.5百萬歐元)。於二零二三年十二月三十一日，PUMA持有現金及現金等價物552.9百萬歐元，較二零二二年增長19.4%(二零二二年十二月三十一日：463.1百萬歐元)。此外，於二零二三年十二月三十一日，PUMA集團總信貸額度達1,552.8百萬歐元(二零二二年十二月三十一日：1,271.0百萬歐元)。資產負債表日期的未動用信貸額度為986.1百萬歐元，二零二二年年末則為943.7百萬歐元。

建議股息每股0.82歐元

在錄得正向淨收入之下，PUMA SE的管理委員會及監事會在二零二四年五月二十二日舉行的股東週年大會上，建議就二零二三財政年度分派股息每股0.82歐元，派息率相當於合併淨收入的40.3%。派息率較高，乃由於自由現金流量顯著提升，反映業務營運穩健發展。股息預計將於獲股東週年大會批准後數日內派發。去年派發股息每股0.82歐元(去年派息率：34.7%)。

品牌與戰略更新

二零二三年亮點

奠定PUMA品牌升級基礎

- 透過將品牌營銷部門從波士頓遷至公司總部黑措根奧拉赫，重組全球品牌與營銷組織
- 成立全新營銷與品牌領導團隊
- 二零二四年四月推出PUMA史上最大規模品牌宣傳活動

「極致性能」創新驅動業務增長

- PUMA的FUTURE、ULTRA及KING系列足球鞋憑藉強勁的產品創新，全球市場佔有率顯著提升
- 屢獲殊榮的NITRO泡棉技術使PUMA成為歐洲增長最快的高性能跑鞋品牌
- All-Pro NITRO 在《Wear testers 二零二四年最佳籃球鞋評選》(Wear testers Best Basketball Shoes 2024)中獲評選為NBA最佳籃球鞋之一，由NBA新秀史考特·亨德森(Scoot Henderson)及FIBA世界盃冠軍得主丹尼斯·施羅德(Dennis Schröder)親穿上陣

PUMA助運動員發揮巔峰實力

- PUMA跑步創新科技助力運動員在布達佩斯世界田徑錦標賽斬獲22面獎牌，較二零二二年倍增
- PUMADeviate NITRO Elite跑鞋助菲奧娜·奧基夫(Fiona O’Keeffe)在美國奧運馬拉松選拔賽創下個人最佳成績，締造女子選手初馬最快紀錄
- PUMA贊助球隊曼城勇奪五大錦標：歐洲聯賽冠軍盃、英格蘭超級聯賽、英格蘭足總盃、歐洲超級盃及國際足總世界盃
- PUMA贊助的科特迪瓦足球國家隊奪得二零二四年非洲國家盃冠軍
- 籃球領域：布里安娜·史都華(Breanna Stewart)二度榮膺WNBA最有價值球員，丹尼斯·施羅德(Dennis Schröder)獲選世界盃最有價值球員

全新合作夥伴，推動品牌聲譽與商業成功

- PUMA在足球領域佔據強勢地位，吸引了多位世界級球員加入PUMA大家庭，包括凱·哈弗茨(Kai Havertz)、傑克·格拉利許(Jack Grealish)、沙維·西蒙斯(Xavi Simons)、亞歷克斯·格林伍德(Alex Greenwood)、科迪·加克波(Cody Gakpo)與丹尼爾·卡華積(Daniel Carvajal)
- PUMA品牌產品屢破田徑紀錄，聲名顯赫，成功吸引奧運百米冠軍馬塞爾·雅各布斯(Marcell Jacobs)與NCAA百米冠軍朱利恩·艾佛瑞德(Julien Alfred)加盟
- A\$AP Rocky出任PUMA一級方程式賽車創意總監，為F1車迷打造令人振奮的聯名系列
- 蕾哈娜(Rihanna)回歸PUMA品牌，重啟合作，推出FENTY x PUMA新系列

引領時尚與運動休閒風格的潮流新風向

- 蕾哈娜(Rihanna)設計的Avanti與Creper Phatty鞋款引發熱烈迴響
- PUMA在紐約時裝週上讓經典鞋款Mostro回歸，同時經典Speedcat也在韓國成功復刻上市，引領薄底鞋風潮
- PUMA的看台風格鞋款Palermo與Superteam熱度持續，備受消費者青睞
- 滑板潮流：PUMA推出Suede XL全新潮流鞋款
- A\$AP Rocky於拉斯維加斯一級方程式大獎賽首度亮相F1聯名膠囊系列

可持續發展取得重大進展

- PUMA「10FOR25」目標中有兩項已於二零二三年達致
- SBTI二零三零年溫室氣體減排目標已於二零二三年達致
- 二零二三年，PUMA每十件產品中就有八件採用回收原料或認證材料製成
- PUMA運用RE:FIBRE技術，以回收紡織廢料生產所有球衣
- RE:SUEDE循環計劃，將實驗用運動鞋轉化為堆肥物料

二零二三年詳盡品牌及戰略更新

於二零二三年，我們精進策略，在所有地區及產品類別追求長期可持續發展。為實現持續領跑市場的長期願景，我們仍將全力優先推動**品牌升級、提升產品卓越性及優化分銷品質**。

鑒於中美市場的重要性，我們特別著重於**美國及中國**奠定可持續長遠發展的基礎。

奠定PUMA品牌升級基礎

於二零二三年七月，我們將品牌管理及營銷業務從波士頓遷移至黑措根奧拉赫，實施必要組織變革，以落實PUMA品牌升級的核心戰略。此次遷移同時迎來了全新的全球領導團隊。**Richard Teyssier**於二零一零年加入PUMA，此前曾於多家大型快速消費品企業擔

任高級營銷及品牌管理職務，現出任品牌及營銷副總裁。於二零二四年初，曾任H&M全球品牌總監的**Julie Legrand**加入團隊，擔任全球品牌策略高級總監協助Richard。Julie將主導制定並執行策略，以提升PUMA品牌的能見度及影響力，並強化其全球市場認知。

我們同時成立了**消費者洞察團隊**，以讓組織上下更深入理解消費者，為營銷策略及產品引擎提供決策依據，實現策略協同。為更接近我們最具價值的娛樂界品牌大使，我們於首爾增設了據點，以補充洛杉磯及倫敦的**娛樂營銷中心**。

品牌升級戰略已達成首項重大成果，催生了**PUMA有史以來規模最大的品牌宣傳活動**。活動預計於二零二四年四月啟動，我們確信能藉此為PUMA品牌創造長遠正面效應。活動將匯聚多位知名品牌大使，與全球消費者建立情感連結。

美國－強化組織架構，鞏固PUMA在運動領域的地位

於二零二三年，我們透過清理存貨、降低對折扣通路的依賴，以及強化組織架構來重整美國業務。美國市場充滿挑戰，而我們的定位未能充分彰顯品牌的運動特質，且過度依賴折扣業務，導致美國業務面臨尤為嚴峻的困境。

籃球是我們在美國這重要市場的致勝關鍵，能提升品牌形象，明確突出PUMA為運動品牌。我們的籃球大使陣容頂盛，彼等與我們合作打造精彩產品，並在球場上展現強勁表現，藉此協助推進計劃。這使PUMA躍居美國三大**標誌性能品牌**之列。籃球業務的光環效應，提升了我們在關鍵的青少年男性消費者中的品牌形象，根據Piper Sandler二零二三年研究顯示，我們在青少年男性最愛品牌排名中，已從二零二一年秋季的十名之外躍升至二零二三年秋季的第六名。

於二零二三年，我們強化了在地組織架構，任命**Andrew Rudolph**為銷售高級副總裁，並任命**Alexa Andersen**為商品策略高級副總裁。在兩位新領導的帶領下，我們將在美國明確焦點，發展具潛力的批發渠道並升級商品策略。

中國－將PUMA打造成最受歡迎的國際運動品牌之一

於二零二三年，我們實施**全新的中國在地化策略**，使品牌緊貼當地消費者需求，以提升熱度，並全面重組中國區組織架構。

六月，我們任命**Shirley Li**為新任總經理。Shirley在中國土生土長，且擁有逾20年行業經驗，對中國市場及消費者有深刻理解。此外，我們聘請了新任商務總監、營銷總監、數碼零售總監及商品總監，全部均熟知本地市場及消費者。

我們持續**加碼體育營銷**，將PUMA打造成值得信賴的運動品牌。我與國家女子籃球運動員張茹等相關運動員簽約，並贊助了二零二三年廈門鑽石聯賽等體育賽事。此外，我們與Cici Song等名人展開合作，並將於二零二四年與更多名人簽約。

中國的數碼顧客服務日益成熟，我們積極投資**數碼營銷及社媒電商業務**，於二零二三年，品牌在TikTok平台的熱度顯著攀升，無論搜尋量或用戶參與度均呈現強勁增長。此外，我們與騰訊結成合作夥伴，共同打造數碼會員中心，藉此獲取全面的消費者數據及洞察，實現客製化內容及產品矩陣，確保無縫的全通路營運。

我們進一步強化**在地化設計及生產能力**，以迎合當地消費者的需求。於二零二四年，約40%產品將由在地團隊設計，而約80%的產品將在中國生產。透過全新店鋪模式「Field of Play」，我們成功打造出貼合形象的品牌體驗，為中國消費者提供精彩的嶄新店鋪環境。

「極致性能」創新驅動業務增長

我們透過**嶄新產品與技術及創新設計**達致顯著增長，從而大大提高了市場佔有率，尤其是在足球、跑步和籃球等運動品類。

在**足球**領域，我們成功打造了FUTURE、ULTRA與KING三大足球鞋系列，使品牌在全球各地足球市場佔據了**更大份額**。這三個系列一直是歐洲市場增長最快的足球鞋款。憑藉此強勁表現，PUMA在足球領域的市場份額於過去五年內**增長了四倍**。

最新推出的**FUTURE 7**球鞋完美貼合足部曲線，讓球員能在90分鐘甚至更長的比賽時間內自由奔馳。鞋款採用FUZIONFIT360鞋面技術，結合各種密度的材質與網眼編織結構，協助球員適應各種情境，賦予嶄新的360度全方位靈活度。

我們停用袋鼠皮革，改為採用全新無動物成分的K-BETTER材質，徹底重塑傳奇PUMA KING球鞋，為球員帶來更卓越的性能表現，並因此登上各大頭條。二零二三年，我們成為業界首家全面停止使用袋鼠皮革的品牌。

為彰顯我們對女性體育的支持，我們為**女子世界盃**提供專屬球鞋，每一雙都針對女性需求設計，成為了第一家有此創舉的運動品牌。在澳洲與紐西蘭的賽事中，我們旗下逾90%的世界級球員均選擇了女性專屬球鞋，印證了此類創新球鞋具備真切需求。

PUMA產品創新突破的另一關鍵亮點，是屢獲殊榮的**NITRO**跑步科技，以此項技術為核心基礎，致力成為熱門路跑品牌，助力全球頂尖運動員發揮巔峰表現。自NITRO問世後的第三年三年間，PUMA已成為歐洲增長最快的專業跑鞋品牌。我們針對消費者的各種功能需求，設計出全面的跑鞋陣容：**Velocity**系列專為日常跑步而設，**Deviate**系列主打速度性能，**ForeverRun**系列則提供跑姿導引與避震設計。

最新籃球鞋款**All-Pro NITRO**也採用了NITRO 泡棉技術，NBA 新秀暨選秀會第三順位球員史考特·亨德森(Scoot Henderson)、國際籃球總會世界盃最佳球員丹尼斯·施羅德(Dennis Schröder)均穿著此鞋款。亨德森更成為史上最年輕獲得專屬簽名鞋款的球員，其簽名鞋款命名為 Scoot Zeros。繼首款簽名產品成功後，PUMA籃球大使拉梅羅·鮑爾(LaMelo Ball)接續推出**MB.03**簽名鞋，並於年內推出多款配色與款式。WNBA大使布里安娜·史都華(Breanna Stewart)的簽名鞋**Stewie 2**也推出了多個版本。

PUMA助運動員發揮巔峰實力

PUMA運動員於布達佩斯**世界田徑錦標賽**上奪得22枚獎牌，包括6枚金牌，獎牌數是二零二二年尤金錦標賽的兩倍，彰顯了PUMA跑步創新技術的強大實力。PUMA運動員亦於伊斯坦堡爾**歐洲室內田徑錦標賽**上贏得17枚獎牌，並在巴黎**世界殘疾人田徑錦標賽**上奪得13枚獎牌。PUMA旗下的阿曼德·「蒙多」·杜普蘭蒂斯(Armand “Mondo” Duplantis)以6.23米的成績再次突破撐竿跳高世界紀錄，獲評為「年度最佳男運動員」。

PUMADeviate NITRO Elite跑鞋助力美國運動員**菲奧娜·奧基夫(Fiona O’Keeffe)**及**達科塔·林德沃姆(Dakotah Lindwurm)**取得奧運馬拉松參賽資格，奧基夫更創下美國女子選手史上最快的首馬成績。PUMA亦助力運動員**德維恩·查爾頓(Devynne Charlton)**打破了16年此創下的60米跨欄世界紀錄。

在足球領域，我們見證了歷史性時刻，親眼目睹PUMA贊助球隊**曼城**勇奪歐洲聯賽冠軍盃、英格蘭超級聯賽、英格蘭足總盃、歐洲超級盃及國際足總世界盃五大錦標。

國家隊方面，我們慶祝了PUMA贊助的**科特迪瓦國家足球隊**奪得二零二四年非洲國家盃冠軍。

在籃球領域，**布里安娜·史都華(Breanna Stewart)**二度榮膺「WNBA最有價值球員」，而**丹尼斯·施羅德(Dennis Schröder)**則帶領德國隊在東南亞籃球世界盃中奪冠，獲選為賽事最有價值球員。

在高爾夫球領域，PUMA品牌大使**里奇·福勒(Rickie Fowler)**在底特律舉行的火箭信貸精英賽中奪得個人第六個PGA巡迴賽冠軍，而派翠西亞·伊莎貝爾·施密特(**Patricia Isabel Schmidt**)則在比利時女子公開賽中贏得歐洲巡迴賽冠軍。

全新合作夥伴，推動品牌聲譽與商業成功

PUMA在足球創新領域佔據強勢地位，吸引了多位世界級球員加入PUMA大家庭：阿仙奴及德國中場球員**凱·哈弗茨(Kai Havertz)**、曼城及英格蘭中場組織核心**傑克·格拉利許(Jack Grealish)**、RB萊比錫及荷蘭中場球員**沙維·西蒙斯(Xavi Simons)**、利物浦及荷蘭前鋒**科迪·加克波(Cody Gakpo)**、皇家馬德里及西班牙國家隊右閘**丹尼爾·卡華積(Daniel Carvajal)**，以及曼城及英格蘭國家隊後衛**亞歷克斯·格林伍德(Alex Greenwood)**。

PUMA亦成為非洲足球協會(CAF)及南美洲足球總會(CONMEBOL)的長期合作夥伴。

PUMA品牌產品屢破田徑紀錄，聲名顯赫，成功與奧運百米冠軍**馬塞爾·雅各布斯(Marcell Jacobs)**及NCAA百米冠軍**朱利恩·艾佛瑞德(Julien Alfred)**等世界級運動員簽約。PUMA更與歐洲5,000米冠軍**康斯坦澤·克洛斯特哈芬(Konstanze Klosterhalfen)**、馬拉松傳奇人物**艾德娜·基普拉加特(Edna Kiplagat)**及歐洲馬拉松冠軍**亞歷山德拉·利索夫斯卡(Aleksandra Lisowska)**簽約，印證了其NITRO泡沫技術的聲譽。

我們緊握一級方程式賽車在美國及全球熱度升溫的契機，成為一級方程式賽車官方授權合作夥伴及獨家賽道零售商。全球F1車迷數量日增，為了打造針對性的精彩系列產品，我們邀請了**A\$AP Rocky**出任F1創意總監。我們相信，A\$AP作為極具影響力的潮流引領者，將為賽車文化注入全新視角。在拉斯維加斯大獎賽期間，他首次展示了膠囊系列作品，讓大眾一窺產品輪廓。

另外，在備受矚目的**拉斯維加斯**大獎賽期間，PUMA舉辦了多場活動，突出展示我們對賽車運動的投入，包括在拉斯維加斯球體館的精彩表演、車迷聚會，以及在圍場俱樂部設立PUMA專屬的貴賓接待區。

為保持在一級方程式賽車領域的強勢地位，我們亦延長了與**法拉利車隊(Scuderia Ferrari)**的長期合作夥伴關係，並與**威廉姆斯車隊(Williams Racing)**簽訂了新合約。

PUMA致力與全球最具影響力的品牌大使合作，為配合此策略，**蕾哈娜(Rihanna)**即將重返PUMA，這是我們於二零二三年最重要的宣佈之一。

引領時尚與運動休閒風格的潮流新風向

二零二三年，PUMA繼續在運動休閒行業開創先河，引領潮流新風向。

PUMA主力投資研發「薄底」(Low Profile)運動鞋，開創潮流，此鞋款外底較為扁平，整體鞋身更貼近地面。**Mostro**和**Speedcat**作為PUMA的兩大標誌性系列產品，風格獨特鮮明，走在薄底鞋潮流尖端。PUMA攜手柏林時尚品牌「Ottolinger」，讓Mostro休閒鞋在巴黎時裝週上亮相，為二零二三年之一大亮點。在本月初的**紐約時裝週**上，PUMA以Mostro為主題，舉辦「Welcome to the amazing Mostro show」時裝秀，獲媒體廣泛關注，Mostro系列成功掀起熱潮。同時，PUMA持續進行品牌滲透，藉此發展**Speedcat**系列產品。該鞋款於今年一月在韓國上市，首批銷售業績斐然，德國版《GQ》等多家權威時尚媒體預測，該鞋款系列將成為二零二四年最受矚目的潮流運動鞋。

在引領潮流新風向之餘，PUMA亦持續深耕**滑板潮流**，推出多款滑板潮鞋，包括**PUMA-180**、**Suede XL**（基於PUMA經典鞋款**Suede OG**重新設計的滑板概念鞋），以及聯乘**蕾哈娜(Rihanna)**的厚底鬆糕鞋**Creepers Phatty**。為進一步提升滑板風潮的話題性及影響力，PUMA與「Rip n Dip」、「Pleasures」及「Butter Goods」等本色品牌合作，該等品牌深得滑板愛好者信任，能引起街頭潮流消費者強烈共鳴。

另外，**足球看台鞋**正席捲市場。我們乘機推出兩款全新強勢系列產品－**(Palermo**和**Super Team**，兩款皆具極高商業價值。PUMA聯乘巴勒摩足球俱樂部推出特別版球衣，進一步彰顯有關產品與足球的真實連繫。環球代言人**杜娃黎波(Dua Lipa)**為Palermo宣傳活動擔當主角，於《Houdini》的最新音樂錄像中穿著此款球鞋，該影片於YouTube平台的觀看次數已超過75百萬次。另一備受市場歡迎的看台風格鞋是於二零二三年釋出的首款蕾哈娜聯名產品**Avanti**。

可持續發展取得重大進展

在可持續發展方面，我們憑藉FOREVER. BETTER.可持續發展策略及10FOR25目標取得重大進展。

我們已提早達成兩項**10FOR25目標**。就「塑膠和海洋」目標而言，PUMA的自家經營商店已停止使用塑膠手提袋，同時支持有關微纖維的科學研究，並通過**RE:SUEDE**循環實驗，研究可生物降解的塑膠選項。

RE:SUEDE項目成功證明，在特別設計的工業條件下，可將實驗使用的經典麂皮運動鞋轉化為堆肥物料。我們將於二零二四年四月世界地球日與合作夥伴Zalando共同推出**RE:SUEDE**的商業版本。

我們亦提早於二零二五年前達成**人權目標**，為超過220,000名工廠工人提供婦女賦權培訓，並全面掌握分包商及二級供應商的人權風險狀況。

我們已成功減少**溫室氣體排放量**，並制定了一個全新、更進取的二零三零年科學基礎目標。在銷售強勁增長的情況下，我們仍較原定時間提早七年達成二零一九年制定的原有科學基礎目標，基於「遠低於攝氏2度」情景實現減排。

透過在自有倉庫、門市及辦公室採用可再生能源(包括引入可再生能源證書)，並為車隊大幅投資電動車，我們自身的**溫室氣體排放量**較二零一七年基準減少了85%。

於二零二三年，PUMA的**整體溫室氣體排放量**較二零二二年減少24%，此乃由於我們的核心供應商於二零二三年採用的可再生能源較去年增加一倍，而我們的物流合作夥伴Maersk亦就我們最重要的海運航線推出了**低碳運費方案**。

PUMA的新氣候目標已獲科學基礎目標倡議組織核准，旨在根據科學家的判斷降低排放量，以將全球暖化控制在1.5度以內。我們計劃於二零三零年前將自身溫室氣體排放量較二零一七年削減90%，並將供應鏈及物流環節的排放量較二零一七年降低33%。

於二零二三年，每10件PUMA產品中就有8件採用大量**再生或經認證材料**製造。我們亦擴大了再生材料的使用量，服裝與配飾中近65%的聚酯纖維及8.6%的棉花為均為再生原料。

自二零二四年起，所有PUMA球迷版球衣，均採用PUMA的**RE:FIBRE**回收技術以紡織廢料製成。**RE:FIBRE**製程以紡織廢料為主要原料，透過在化學層面上進行分解，將廢料化為全新纖維。再生材料品質媲美原生纖維，且可反覆循環利用而不損品質，使**RE:FIBRE**成為聚酯纖維廢料再用的可持續解決方案，展現長遠發展潛力。

在可持續發展項目中保持**透明度**以及與**Z世代消費者**互動，是我們可持續溝通的重要環節。於二零二三年，我們啟動「**Voices of a RE:GENERATION**」計劃，邀請四位Z世代環保行動者與高階管理層直接對話，針對PUMA的可持續策略提出回饋。其中三位代表實地走訪PUMA在孟加拉、越南及土耳其的供應商廠房，親身體驗供應鏈運作，並深入了解大規模可持續實踐面臨的現實挑戰。這些代表更協助我們向Z世代受眾正確傳遞我們的可持續發展理念。

收入表

百萬歐元	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	偏差
銷售額	8,601.7	8,465.1	1.6%
銷售成本	<u>-4,615.1</u>	<u>-4,562.3</u>	<u>1.2%</u>
毛利	3,986.6	3,902.7	2.1%
— 佔銷售%	46.3%	46.1%	+0.2百分點
版權費及佣金收入	38.5	33.8	14.0%
其他經營收入及開支	<u>-3,403.5</u>	<u>-3,295.9</u>	<u>3.3%</u>
經營業績(息稅前利潤)	621.6	640.6	-3.0%
— 佔銷售額%	7.2%	7.6%	-0.3百分點
財務業績	<u>-143.3</u>	<u>-88.9</u>	<u>61.2%</u>
稅前利潤	478.3	551.7	-13.3%
— 佔銷售額%	5.6%	6.5%	-1.0百分點
所得稅	-117.8	-127.4	-7.5%
— 稅率	24.6%	23.1%	+1.5百分點
非控股權益應佔淨收入	<u>-55.7</u>	<u>-70.9</u>	<u>-21.4%</u>
淨收入	304.9	353.5	-13.7%
— 佔銷售額%	<u>3.5%</u>	<u>4.2%</u>	<u>-0.6百分點</u>
每股盈利(歐元)	2.03	2.36	-14.0%
每股盈利(歐元) — 攤薄	<u>2.03</u>	<u>2.36</u>	<u>-14.0%</u>
發行在外平均加權股數 (百萬股)	149.85	149.65	0.1%
發行在外平均加權股數 — 攤薄(百萬股)	<u>149.87</u>	<u>149.66</u>	<u>0.1%</u>

計算一律以千歐元為單位，百分比及以百萬歐元表示的數值可能存在約整差異。

資產負債表

百萬歐元	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日	偏差
資產			
現金及現金等價物	552.9	463.1	19.4%
存貨*	1,804.4	2,245.1	-19.6%
應收貿易賬款*	1,118.4	1,064.9	5.0%
其他流動資產*	385.6	304.1	26.8%
其他流動資產	69.8	123.2	-43.4%
流動資產	3,931.1	4,200.4	-6.4%
遞延稅項資產	296.1	295.0	0.3%
使用權資產	1,087.7	1,111.3	-2.1%
其他非流動資產	1,325.6	1,166.0	13.7%
非流動資產	2,709.3	2,572.3	5.3%
資產總值	6,640.4	6,772.7	-2.0%
負債及權益			
即期借款	145.9	75.9	92.3%
應付貿易賬款*	1,499.8	1,734.9	-13.6%
其他流動負債*	631.3	792.3	-20.3%
流動租賃負債	212.4	200.2	6.1%
其他流動負債	47.7	39.7	20.1%
流動負債	2,537.2	2,843.0	-10.8%

百萬歐元	二零二三年	二零二二年	偏差
	十二月三十一日	十二月三十一日	
非即期借款**	426.1	251.5	69.4%
遞延稅項負債	12.4	42.0	-70.5%
退休金撥備	22.5	22.4	0.7%
非流動租賃負債	1,020.0	1,030.3	-1.0%
其他非流動負債	40.0	44.7	-10.5%
非流動負債	1,520.9	1,390.8	9.4%
權益	2,582.3	2,538.8	1.7%
負債及權益總值	6,640.4	6,772.7	-2.0%

* 計入營運資金

** 為更有效傳達決策相關資訊，自二零二三報告年度起，非即期借款不再於其他非流動金融負債項下確認，而改為於資產負債表中列示為獨立項目。去年數據已據此調整。

計算一律以千歐元為單位，百分比及以百萬歐元表示的數值可能存在約整差異。

現金流量表

百萬歐元	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	偏差
除稅前利潤	478.3	551.7	-13.3%
財務業績以及非現金開支及 收入	<u>485.7</u>	<u>367.2</u>	<u>32.3%</u>
總現金流量	<u>964.1</u>	<u>918.9</u>	<u>4.9%</u>
流動資產變動淨額	-129.2	-343.3	-62.4%
繳付所得稅	<u>-181.3</u>	<u>-157.4</u>	<u>15.2%</u>
經營活動產生現金淨額	<u>653.6</u>	<u>418.3</u>	<u>56.3%</u>
投資固定資產的付款	-300.4	-263.6	13.9%
其他投資及撤資活動， 包括已收利息	<u>15.8</u>	<u>22.9</u>	<u>-31.1%</u>
投資活動所用現金淨額	<u>-284.6</u>	<u>-240.8</u>	<u>18.2%</u>
自由現金流入	<u>369.0</u>	<u>177.5</u>	<u>107.9%</u>
自由現金流入(收購前)	<u>369.0</u>	<u>177.5</u>	<u>107.9%</u>

百萬歐元	二零二三年 一月至十二月	二零二二年 一月至十二月	偏差
向PUMA SE股東派付股息	-122.8	-107.7	14.0%
向非控股權益派付股息	-92.4	-73.3	26.2%
借款所得	299.6	17.9	1571.2%
現金償還借款	-59.1	-69.5	-14.9%
償還租賃負債	-208.0	-190.0	9.4%
支付利息	-94.3	-53.8	75.3%
融資活動所用現金淨額	-277.1	-476.4	-41.8%
現金及現金等價物變動的 相關匯率	-2.1	4.4	-146.8%
現金及現金等價物變動	89.8	-294.4	-130.5%
於財政年度初的現金及 現金等價物	463.1	757.5	-38.9%
於財政年度末的現金及 現金等價物	552.9	463.1	19.4%

計算一律以千歐元為單位，百分比及以百萬歐元表示的數值可能存在約整差異。

附註：

- 附錄三中自目標集團網站 (<https://about.puma.com/en/investor-relations/financial-publications>) 取得的資料，將以下列任一方式呈列：(i)完全轉載原始文件內容；(ii)未經大幅修改轉載原始文件內容；或(iii)自原始文件摘錄改述。
- 據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，目標集團於截至二零二三年十二月三十一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日止財政年度並無任何資產抵押。

A. 本集團未經審核備考資產負債表

以下為本集團完成收購事項後本集團之未經審核備考資產負債表。收購事項之詳情載於本通函「董事會函件」一節。下文所呈列之未經審核備考財務資料乃為說明本集團於二零二五年十二月三十一日之資產負債表而編製，猶如收購事項已於二零二五年十二月三十一日完成。

本集團之未經審核備考資產負債表乃根據香港上市規則第4.29段及下述附註編製，旨在說明收購事項之影響。未經審核備考財務資料乃基於多項假設、估計及不確定因素而編製。由於其假設性質，未經審核備考財務資料未必能真實反映倘收購事項已於指定日期或任何未來日期完成時，本集團之財務狀況、經營業績及現金流量。

未經審核備考財務資料應與本通函其他部分所載之財務資料一併閱讀。

於二零二五年十二月三十一日

	本集團		備考調整		本集團
	綜合資產負債表				未經審核備考
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	綜合資產負債表
	附註(1)	附註(2)	附註(3)	附註(4)	人民幣百萬元
非流動資產					
物業、廠房及設備	5,366				5,366
使用權資產	10,926				10,926
在建工程	2,532				2,532
其他非流動資產	842				842
無形資產	4,253				4,253
聯營公司投資	16,453	12,651	–	126	29,230
其他投資	4,428	–	(1,287)	–	3,141
已抵押存款	53				53
存款期超過三個月的					
銀行定期存款	17,853				17,853
遞延稅項資產	1,933				1,933
非流動資產合計	64,639	12,651	(1,287)	126	76,129
流動資產					
存貨	12,152				12,152
應收貿易賬款	4,616				4,616
其他流動資產	3,744				3,744
應收關聯方款項	109				109
其他投資	1,920				1,920
已抵押存款	659				659
存款期超過三個月的					
銀行定期存款	24,275				24,275
現金及現金等價物	12,181	(12,651)	1,287	(126)	691
流動資產合計	59,656	(12,651)	1,287	(126)	48,166
資產總值	124,295	–	–	–	124,295

	本集團		備考調整		本集團
	綜合資產負債表				未經審核備考
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	綜合資產負債表
	附註(1)	附註(2)	附註(3)	附註(4)	人民幣百萬元
流動負債					
借貸	11,532				11,532
應付貿易賬款	4,158				4,158
其他流動負債	10,224				10,224
租賃負債	3,687				3,687
應付關聯方款項	59				59
即期應付稅項	3,698				3,698
流動負債合計	33,358	-	-	-	33,358
流動資產淨值	26,298	(12,651)	1,287	(126)	14,808
資產總值減流動負債	90,937	-	-	-	90,937
非流動負債					
借貸	11,770				11,770
其他非流動負債	3				3
租賃負債	4,775				4,775
遞延稅項負債	1,984				1,984
非流動負債合計	18,532	-	-	-	18,532
負債總值	51,890	-	-	-	51,890
資產淨值	72,405	-	-	-	72,405

附註：

- (1) 本集團於二零二五年十二月三十一日之財務資料，摘錄自於二零二六年四月九日刊發截至二零二五年十二月三十一日止年度之本集團年報。
- (2) 本公司以1,505,516,600歐元(約人民幣12,651,000,000元)之現金對價收購Puma SE之29.06%股權(「收購事項」)。就本未經審核備考財務資料而言，僅作說明用途，並假設該交易不會產生應付稅項，且本公司並無根據本通函「董事會函件－若干事項下的額外付款」一節所載的條款向買方支付任何額外款項。

僅供說明用途，由於收購事項被視作於二零二五年十二月三十一日發生，因此在計算收購事項對本集團未經審核備考綜合資產負債表之影響時，所採用的匯率為二零二五年十二月三十一日之收市匯率，即1歐元兌人民幣8.4034元。

董事預期，本公司於收購事項中未能取得對Puma SE的控制權，但能對目標集團的相關活動行使重大影響力。因此，本公司收購的目標公司股權將使用權益法入賬，列作本集團「於聯營公司的投資」。

- (3) 於二零二五年十二月三十一日，本公司持有6,864,109股Puma SE股份，該等股份被指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(不可轉回)(「FVOCI」)。為免發生本通函所界定的收購要約，本公司所有的6,864,109股股份於收購事項交割前出售。因此，於二零二五年十二月三十一日，相關按FVOCI計量的金融資產(賬面值為人民幣1,287,000,000元)已終止確認。
- (4) 交易成本包括直接源自收購事項的財務顧問、法律及其他專業服務的估計直接開支，約為人民幣126,051,000元，被視為本集團於二零二五年十二月三十一日產生，並於本集團對聯營公司的投資中資本化。
- (5) 除上述各項外，本集團未經審核備考綜合資產負債表並無作出任何其他調整，以反映本集團及目標集團於二零二五年十二月三十一日後進行之任何貿易結果或其他交易。

B. 獨立申報會計師有關編製備考財務資料之核證報告

以下為申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)就本集團之備考財務資料編製之報告全文，以供載入本通函。

**獨立申報會計師有關編製備考財務資料之核證報告**

致安踏體育用品有限公司董事

吾等已完成對安踏體育用品有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)編製之 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)備考財務資料(僅供說明用途)之核證工作並作出報告。備考財務資料包括 貴公司於二零二六年四月二十四日刊發之通函(「通函」)附錄四A部所載於二零二五年十二月三十一日之未經審核備考綜合資產負責表及相關附註。董事據以編製備考財務資料之適用標準載於通函附錄四A部內。

董事編製備考財務資料，以說明收購PUMA SE之29.06%股權(「收購事項」)對 貴集團於二零二五年十二月三十一日之財務狀況之影響，猶如收購事項已於二零二五年十二月三十一日進行。作為此過程的一部分，有關 貴集團於二零二五年十二月三十一日的財務狀況之資料乃由董事摘錄自 貴集團截至該日止年度的綜合財務報表(已刊發審核報告)。

董事就備考財務資料須承擔的責任

董事負責根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)第4.29段及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製備考財務資料。

吾等之獨立性及質量管理

吾等已遵守香港會計師公會頒佈之《專業會計師道德守則》中對獨立性及其他道德之要求，該守則乃基於有關誠信、客觀、專業能力及適當審慎、保密性及專業行為方面之根本原則而制定。

本所應用《香港質量管理準則》第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱、其他鑒證或相關服務業務的質量管理」，該準則要求本所設計、實施及運作質量管理系統，包括有關遵守道德要求、專業準則及適用法律及監管規定之政策或程序。

申報會計師之責任

吾等之責任為根據上市規則第4.29(7)段之規定，對備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於吾等先前就編製備考財務資料所用之任何財務資料而作出之任何報告而言，除於刊發報告當日對該等報告的發出對象所承擔之責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等乃根據香港會計師公會頒佈之《香港核證聘用準則》（「《香港核證聘用準則》」）第3420號「就招股章程內的備考財務資料編備提交報告的審驗應聘服務」開展工作。該準則要求申報會計師須規劃和實程序，以就董事是否根據上市規則第4.29段的規定及參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製備考財務資料獲取合理保證。

就本次工作而言，吾等概不負責就編製備考財務資料所採用之任何歷史財務資料作出更新或重新發出任何報告或意見，且於本次工作過程中，吾等亦無就編製備考財務資料所採用之財務資料進行審計或審閱。

投資通函所載的備考財務資料，僅為說明重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料之影響，猶如該事件或交易已於為說明目的而選定之較早日期發生或進行。因此，吾等不保證該事件或交易於二零二五年十二月三十一日之實際結果會與所呈列者相同。

就備考財務資料是否已按適用準則妥為編製作報告之合理核證工作，涉及進行程序以評估董事於編製備考財務資料時所用之適用準則是否提供合理基準，以呈列直接因該事件或交易而起之重大影響，以及就下列各項獲取充足而適當之憑證：

- 相關備考調整對該等準則帶來適當影響；及
- 備考財務資料反映該等調整適當應用於未經調整財務資料。

已選定之程序乃取決於申報會計師之判斷，當中考慮到申報會計師對 貴集團性質、與編製備考財務資料有關之事件或交易及其他有關工作情況之了解。

本次工作亦涉及評價備考財務資料之整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得之憑證能充足及適當地為吾等之意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- (a) 備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 該基準符合 貴集團之會計政策；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段作出披露之備考財務資料而言，有關調整屬適當。

此 致

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港

二零二六年四月二十四日

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料，且董事願就本通函的資料共同及個別地承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，就其所深知及確信，本通函所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，足以令致本通函所載任何陳述或本通函產生誤導。

2. 董事權益披露

於最後實際可行日期，董事及本公司最高行政人員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、相關股份或債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊的權益及淡倉；或(iii)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份及／或本公司及相關法團的相關股份的好倉

董事姓名	本公司／相聯法團名稱	身份	於最後實際可行日期持有權益的股份數目	於最後實際可行日期持有權益的相關股份數目	於最後實際可行日期佔已發行股本總額的百分比 ⁽¹⁾
丁世忠先生	本公司	酌情信託創立人	1,492,122,400 (L) ⁽⁴⁾	-	53.35%
	安踏國際	酌情信託創立人	503,172,690 (L) ⁽⁴⁾	-	34.06%
	安踏國際	配偶之權益	18,267,273 (L) ⁽⁴⁾	-	1.24%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	232,990,872 (L) ⁽⁵⁾	-	40.05%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	3,800,000 (L) ⁽⁵⁾	-	0.65%

董事姓名	本公司／相聯法團名稱	身份	於最後實際可行日期持有權益的股份數目	於最後實際可行日期持有權益的相關股份數目	於最後實際可行日期佔已發行股本總額的百分比 ⁽¹⁾
丁世家先生	本公司	酌情信託創立人	1,483,676,400 (L) ⁽⁶⁾	–	53.05%
	安踏國際	酌情信託創立人	495,300,570 (L) ⁽⁶⁾	–	33.52%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	232,990,872 (L) ⁽⁷⁾	–	40.05%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	2,794,152 (L) ⁽⁷⁾	–	0.48%
	Amer Sports, Inc.	配偶之權益	637,418 (L) ⁽⁷⁾	–	0.11%
賴世賢先生	本公司	實益擁有人	891,955 (L)	–	0.03%
	本公司	信託受益人(酌情權益除外)	–	900,000 (L) ⁽²⁾	0.03%
	安踏國際	酌情信託受益人／配偶之權益	146,189,463 (L) ⁽⁸⁾	–	9.89%
	安踏國際	受控法團權益	39,961,734 (L) ⁽⁸⁾	–	2.70%
吳永華先生	本公司	信託受益人(酌情權益除外)	–	900,000 (L) ⁽²⁾	0.03%
	安踏國際	酌情信託創立人	78,136,038 (L) ⁽⁹⁾	–	5.29%
	Amer Sports, Inc.	酌情信託創立人	536,791 (L) ⁽¹⁰⁾	–	0.09%
鄭捷先生	本公司	實益擁有人	950,000 (L)	–	0.03%
	Amer Sports, Inc.	實益擁有人	2,248,492 (L)	1,723,087 (L) ⁽³⁾	0.68%
畢明偉先生	本公司	實益擁有人	208,636 (L)	–	0.01%
	本公司	信託受益人(酌情權益除外)	–	158,800 (L) ⁽²⁾	0.01%

董事姓名	本公司／相聯法團名稱	身份	於最後實際可行日期持有權益的股份數目	於最後實際可行日期持有權益的相關股份數目	於最後實際可行日期佔已發行股本總額的百分比 ⁽¹⁾
姚建華先生	本公司	實益擁有人	33,000 (L)	–	0.00%
	Amer Sports, Inc.	實益擁有人	24,073 (L)	7,265 (L) ⁽³⁾	0.01%

(L)：好倉

附註：

- (1) 於最後實際可行日期，本公司、安踏國際及Amer Sports, Inc.已發行之普通股(不包括庫存股份(如有))分別為2,796,653,300股、1,477,500,000股及581,822,024股。
- (2) 於相關股份之權益指根據2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)授出的獎勵股份之權益，詳情列載於下文「股份計劃」項下的「2018年股份獎勵計劃及2018年股份獎勵計劃(2023年修訂版)」一節。
- (3) 於相關股份之權益指根據Amer Sports, Inc.激勵計劃授出的未歸屬股份(在符合若干歸屬條件下)之權益。
- (4) 合共1,482,676,400股股份由安踏國際及其全資附屬公司直接持有及9,446,000股股份由Shine Well (Far East) Limited(「**Shine Well**」)直接持有，分別相當於最後實際可行日期已發行股份的53.01%及0.34%。Shine Well直接持有503,172,690股安踏國際股份，相當於最後實際可行日期安踏國際已發行股份的34.06%，及有權於安踏國際股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於安踏國際所持有的所有股份中擁有權益。Shine Well全部已發行股份由Top Bright Assets Limited(「**Top Bright**」)持有。Top Bright全部已發行股份由滙豐國際信託有限公司(「**滙豐信託**」)以DSZ Family Trust受託人的身份持有。DSZ Family Trust為不可撤回全權信託。丁世忠先生作為DSZ Family Trust的創立人，被視為於安踏國際及Shine Well合共持有的1,492,122,400股股份及於Shine Well持有的503,172,690股安踏國際股份中擁有權益。18,267,273股安踏國際股份由Blossom Prospect Limited(「**Blossom Prospect**」)直接持有，相當於最後實際可行日期安踏國際已發行股份的1.24%。丁幼棉女士持有Blossom Prospect已發行股份的50%及有權於Blossom Prospect股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於Blossom Prospect所持有的18,267,273股安踏國際股份中擁有權益。丁世忠先生作為丁幼棉女士的配偶，被視為於Blossom Prospect持有的18,267,273股安踏國際股份中擁有權益。
- (5) 根據《證券及期貨條例》，丁世忠先生被視為於(i)透過其於本公司的權益持有的232,990,872股Amer Sports, Inc.股份；及(ii)志盛海外控股有限公司直接持有的3,800,000股Amer Sports, Inc.股份中擁有權益。
- (6) 合共1,482,676,400股股份由安踏國際及其全資附屬公司直接持有及1,000,000股股份由Talent Trend Investment Limited(「**Talent Trend**」)直接持有，分別相當於最後實際可行日期已發行股份的53.01%及0.04%。Talent Trend直接持有495,300,570股安踏國際股份，相當於最後實際可行日期安踏國際已發行股份的33.52%，及有權於安踏國際股東大會上行使或控制行使三分之

一或以上投票權，因此被視為於安踏國際所持有的所有股份中擁有權益。Talent Trend全部已發行股份由Allwealth Assets Limited(「**Allwealth**」)持有。Allwealth全部已發行股份由滙豐信託以DSJ Family Trust受託人的身份持有。DSJ Family Trust為不可撤回全權信託。丁世家先生作為DSJ Family Trust的創立人，被視為於安踏國際及Talent Trend合共持有的1,483,676,400股股份及於Talent Trend持有的495,300,570股安踏國際股份中擁有權益。

- (7) 根據《證券及期貨條例》，丁世家先生被視為於(i)透過其於安踏體育用品有限公司的權益持有的232,990,872股本公司股份；(ii)和盛海外控股有限公司直接持有的2,794,152股Amer Sports, Inc.股份；及(iii)其配偶直接持有的637,418股Amer Sports, Inc.股份中擁有權益。
- (8) 賴世賢先生透過Gain Speed Holdings Limited(「**Gain Speed**」)持有若干安踏國際的權益。Gain Speed直接持有146,189,463股安踏國際股份，相當於最後實際可行日期安踏國際已發行股份的9.89%。Gain Speed全部已發行股份由Spring Star Assets Limited持有。Spring Star Assets Limited全部已發行股份由滙豐信託以DYL Family Trust受託人的身份持有。DYL Family Trust為不可撤回全權信託。丁雅麗女士作為DYL Family Trust的創立人，被視為於Gain Speed持有的146,189,463股安踏國際股份中擁有權益。賴世賢先生作為其中一位DYL Family Trust的受益人及丁雅麗女士的配偶，被視為於Gain Speed持有的146,189,463股安踏國際股份中擁有權益。18,267,273股安踏國際股份由Blossom Prospect直接持有，相當於最後實際可行日期安踏國際已發行股份的1.24%。賴世賢先生持有Blossom Prospect已發行股份的50%及有權於Blossom Prospect股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於Blossom Prospect所持有的18,267,273股安踏國際股份中擁有權益。21,694,461股安踏國際股份由First Start Investment Limited(「**First Start**」)直接持有，相當於最後實際可行日期安踏國際已發行股份的1.47%。賴世賢先生持有First Start已發行股份的90%及有權於First Start股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此被視為於First Start所持有的21,694,461股安踏國際股份中擁有權益。
- (9) 吳永華先生透過Spread Wah International Limited(「**Spread Wah**」)持有安踏國際的權益。Spread Wah直接持有78,136,038股安踏國際股份，相當於最後實際可行日期安踏國際已發行股份的5.29%。Spread Wah全部已發行股份由Allbright Assets Limited持有。Allbright Assets Limited全部已發行股份由滙豐信託以WYH Family Trust受託人的身份持有。WYH Family Trust為不可撤回全權信託。吳永華先生作為WYH Family Trust的創立人，被視為於Spread Wah持有的78,136,038股安踏國際股份中擁有權益。
- (10) 根據《證券及期貨條例》，吳永華先生作為W Family Trust的創立人，被視為於W Family Trust持有的536,791股Amer Sports, Inc.股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事及最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部的規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據該等證券及期貨條例條文被當作或視作擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊所登記的權益或淡倉；或根據香港上市規則所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

除上文所披露者外及丁世忠先生、丁世家先生及賴世賢先生為安踏國際董事的事實，於最

後實際可行日期，概無董事為公司的董事或僱員，而該公司於本公司股份或相關股份中擁有或被視為擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉。

3. 主要股東的權益

於最後實際可行日期，據董事所悉，個人或法團(董事及本公司最高行政人員除外)於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文之規定須向本公司披露之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊所登記的權益或淡倉如下：

於股份及／或本公司相關股份中的好倉

股東名稱	身份／權益性質	持有權益的股份／ 相關股份數目	於最後實際可行 日期佔已發行 股本總額的百分比
滙豐信託	受托人 ⁽¹⁾	1,493,185,192 (L)	53.39%
Top Bright	受控法團權益 ⁽¹⁾	1,492,122,400 (L)	53.35%
Shine Well	受控法團權益 ⁽¹⁾	1,482,676,400 (L)	53.01%
	實益擁有人 ⁽¹⁾	9,446,000 (L)	0.34%
Allwealth	受控法團權益 ⁽¹⁾	1,483,676,400 (L)	53.05%
Talent Trend	受控法團權益 ⁽¹⁾	1,482,676,400 (L)	53.01%
	實益擁有人 ⁽¹⁾	1,000,000 (L)	0.04%
安踏國際	實益擁有人 ⁽²⁾	1,206,301,400 (L)	43.13%
	受控法團權益 ⁽²⁾	276,375,000 (L)	9.88%
安達控股	實益擁有人	160,875,000 (L)	5.75%

(L)：好倉

附註：

- (1) 滙豐信託透過安踏國際、安達控股、安達投資、Shine Well及Talent Trend持有本公司權益，分別為已發行股份的約43.13%、5.75%、4.13%、0.34%及0.04%。此外，滙豐信託以與主要股東無關之人士的受託人身份持有62,792股股份。滙豐信託為DSZ Family Trust、DSJ Family Trust、WYH Family Trust及DYL Family Trust的受託人，及持有Top Bright及Allwealth全部已發行股份，而Top Bright及Allwealth則分別持有Shine Well及Talent Trend的全部已發行股份。Shine Well及Talent Trend各自有權於安踏國際的股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權，因此各自被視為於安踏國際所直接持有的所有1,206,301,400股股份中擁有權益。安踏國際持有安達控股和安達投資各自的全部已發行股份，因此被視為於安達控股直接持有的160,875,000股股份和安達投資直接持有的115,500,000股股份中擁有權益。因此，滙豐信託、Top Bright、Allwealth、Shine Well及Talent Trend均被視為於安踏國際及其全資擁有的附屬公司合共持有的1,482,676,400股股份中擁有權益。9,446,000股股份由Shine Well直接持有。因此，滙豐信託及Top Bright均被視為於Shine Well所持有的9,446,000股股份中擁有權益。1,000,000股股份由Talent Trend直接持有。因此，滙豐信託及Allwealth均被視為於Talent Trend所持有的1,000,000股股份中擁有權益。
- (2) 安踏國際直接持有1,206,301,400股股份。安達控股和安達投資分別直接持有160,875,000股股份和115,500,000股股份。安達控股和安達投資各自由安踏國際全資擁有，因而為安踏國際所控制的法團。因此，安踏國際被視為於安達控股持有的160,875,000股股份及安達投資持有的115,500,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事並不知悉有任何其他人士或法團於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文之規定須向本公司披露之權益或淡倉，或擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊的權益或淡倉。

4. 董事服務合約

於最後實際可行日期，除可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約外，董事與本公司或其任何附屬公司概無存在或提議任何其他服務合約。

5. 董事於合約中的權益

於最後實際可行日期，除根據本公司二零二五年年報中董事會報告所述的持續關連交易進行之交易外，據董事所知，概無董事自二零二五年十二月三十一日(即本公司最近期刊發經審核財務報表之編製日期)以來於本集團任何成員公司所收購或出售或租賃或建議收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

於最後實際可行日期，除根據本公司日期為二零二四年十二月十二日的公告所作披露載述

之資料外，概無董事於本集團任何成員公司已訂立及於最後實際可行日期仍然存續，且對本集團任何成員公司業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有任何直接或間接重大權益。

6. 重大合約

本集團任何成員公司於緊接最後實際可行日期前兩年內，並無訂立任何重大合約(即並非於日常業務過程中訂立之合約)。

7. 專家及同意書

以下為提供本通函所載建議或意見之專家資格：

名稱	資格
畢馬威會計師事務所	執業會計師

畢馬威會計師事務所已就刊發本通函發出同意書，同意按本通函所載形式及涵義轉載其報告或函件及引述其名稱，且迄今並無撤回其同意書。

於最後實際可行日期，畢馬威會計師事務所概無於本集團任何成員公司中擁有股權，亦無可認購或提名他人認購本集團任何成員公司的任何證券的權利(不論在法律上可強制執行與否)。

於最後實際可行日期，畢馬威會計師事務所概無於本集團任何成員公司自二零二五年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表之編製日期)以來所收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

畢馬威會計師事務所就附錄四所載本集團的未經審核備考資產負債表出具之報告乃於本通函日期發出，以供載入本通函內。

8. 重大不利變動

董事並不知悉自二零二五年十二月三十一日(即本集團最近期刊發的綜合財務報表的編製日期)以來有關本集團財務狀況或營業狀況的任何重大不利變動。

9. 董事於競爭業務中的權益

於最後實際可行日期，據董事所知，概無董事或彼等各自之緊密聯繫人於任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭或衝突或可能衝突之業務中擁有任何權益。

10. 訴訟

於最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司概無牽涉任何重大訴訟或仲裁，亦無涉及任何就董事所知為待決或面臨威脅或針對本集團任何成員公司的重大訴訟或索償。

11. 展示文件

下列文件的副本將自本通函日期起至二零二六年五月八日(包括該日)登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(ir.anta.com)：

- (a) 購股協議；
- (b) 就本集團未經審核備考財務資料作出的報告，其全文載於本通函附錄四；及
- (c) 本附錄「專家及同意書」一段所述的書面同意。

12. 一般事項

- (a) 本公司的秘書為謝建聰先生。彼持有香港理工大學會計學學士學位，亦為香港會計師公會會員。
- (b) 本通函之中英文版概以英文版為準。