

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

IMAX[®]

IMAX CHINA HOLDING, INC.

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：1970)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

及

內幕消息

控股股東IMAX CORPORATION發佈了

2025年第四季度及全年財務業績

與截至2025年12月31日止年度的年報

年度業績公告

IMAX China Holding, Inc. (「本公司」或「IMAX China」) 董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 下列截至2025年12月31日止年度的經審核綜合年度業績。

內幕消息

本公告乃根據《證券及期貨條例》(第571章) 第XIVA部的內幕消息條文及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第13.09條規定作出。

我們的控股股東IMAX Corporation已於2026年2月25日(紐約時間)發佈了第四季度及截至2025年12月31日止年度之財務業績，並已於2026年2月25日(紐約時間)刊發截至2025年12月31日止年度之年報及業績公告。

2019年、2020年及2023年年報的補充資料

根據《上市規則》附錄D2第24段的規定（原《上市規則》附錄16），本公司謹此就關於(i)時任行政總裁陳遠鵬先生（「陳先生」）（任期為2019年12月9日至2022年8月5日）於本公司截至2019年12月31日止年度已刊發年報（「**2019年年報**」）及截至2020年12月31日止年度已刊發年報（「**2020年年報**」）中的薪酬；及(ii)現任行政總裁Daniel Manwaring先生（「**Manwaring先生**」）（於2023年1月9日獲委任）於本公司截至2023年12月31日止年度已刊發年報（「**2023年年報**」）中的薪酬提供補充資料。

綜合財務報表

綜合全面收益表 (千美元)

		截至12月31日止年度	
	附註	2025年	2024年
收入	4	102,343	80,997
銷售成本	5	<u>(35,529)</u>	<u>(36,980)</u>
毛利	4	66,814	44,017
銷售、一般及行政開支	5	(14,525)	(13,085)
重組開支	5	(107)	–
其他經營開支	5	(5,374)	(4,320)
金融資產減值虧損淨額(撥備)撥回	5	(690)	230
其他收入		46	682
其他收益 – 淨額		<u>1,061</u>	<u>–</u>
經營利潤		47,225	27,524
利息收入		1,876	1,898
利息開支		<u>(54)</u>	<u>(68)</u>
所得稅前利潤		49,047	29,354
所得稅開支	6	<u>(11,366)</u>	<u>(7,137)</u>
本公司擁有人應佔年內利潤		<u>37,681</u>	<u>22,217</u>
其他全面收益(虧損)：			
其後或會重新歸類為損益的項目：			
外幣兌換調整變化		<u>5,481</u>	<u>(1,915)</u>
其他全面收益(虧損)：		<u>5,481</u>	<u>(1,915)</u>
本公司擁有人應佔年內全面收益總額		<u><u>43,162</u></u>	<u><u>20,302</u></u>
本公司擁有人應佔每股利潤 – 基本及攤薄(每股以美元呈列)：			
來自年內利潤 – 基本	7	<u><u>0.11</u></u>	<u><u>0.07</u></u>
來自年內利潤 – 攤薄	7	<u><u>0.11</u></u>	<u><u>0.06</u></u>

(隨附附註屬於該等綜合財務報表的一部分。)

綜合財務狀況表

(千美元)

		於12月31日	
	附註	2025年	2024年
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	66,357	71,604
其他資產		769	1,556
遞延稅項資產	9	3,150	2,670
合約應收可變對價		5,766	7,693
應收款項融資	10	50,725	51,348
		126,767	134,871
流動資產			
其他資產		573	611
合約收購成本		388	533
影片資產		114	10
存貨		5,989	4,948
預付款項		3,641	3,480
可收回所得稅		-	1,749
合約應收可變對價		1,404	1,512
應收款項融資	10	29,537	29,897
貿易及其他應收款項	11	79,620	75,913
現金及現金等價物		129,861	80,049
		251,127	198,702
總資產		377,894	333,573

		於12月31日	
	附註	2025年	2024年
負債			
非流動負債			
應計項目及其他負債		634	993
遞延收入	12	9,466	11,941
遞延稅項負債	9	12,521	12,521
		<u>22,621</u>	<u>25,455</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	15,759	15,325
應計項目及其他負債		8,271	6,872
所得稅負債		1,796	–
遞延收入	12	13,454	11,817
		<u>39,280</u>	<u>34,014</u>
總負債		<u>61,901</u>	<u>59,469</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		34	34
股份溢價及儲備		221,776	217,480
保留溢利		94,183	56,590
		<u>315,993</u>	<u>274,104</u>
總權益		<u>315,993</u>	<u>274,104</u>
權益及負債總額		<u>377,894</u>	<u>333,573</u>

綜合財務報表附註

(表格金額以千美元計，除另有指明外)

1. 一般資料

IMAX China Holding, Inc. (「本公司」) 於2010年8月30日根據開曼群島法律在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司最終控股公司為於加拿大註冊成立的IMAX Corporation (「控股股東」)。本公司註冊辦事處位於Post Office Box 309, Ugland House, Grand Cayman, Cayman Islands, KY1-1104。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國大陸、香港、台灣及澳門(「大中華」)從事娛樂行業，專精於數字電影技術。

本集團將所有在大中華使用IMAX影院系統的影院稱為「IMAX影院」。

本公司股份於2015年10月8日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

除另有指明外，該等綜合財務報表以美元(「美元」)呈列。

2. 編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》會計準則」)及香港公司條例的披露規定編製。《國際財務報告準則》會計準則包括以下權威文獻：

- 《國際財務報告準則》會計準則
- 《國際會計準則》
- 國際財務報告準則詮釋委員會或其前身常設詮釋委員會作出的詮釋(國際財務報告詮釋委員會詮釋或常設詮釋委員會詮釋)。

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，並就以公允價值計量的金融資產及金融負債(倘適用)的重估而作出修訂。

編製符合《國際財務報告準則》的綜合財務報表須使用若干關鍵會計估算，亦要求管理層在應用本集團會計政策過程中作出判斷。

3. 新訂會計準則及會計變動

本集團已就自2025年1月1日起開始的年度報告期間應用以下新訂及經修訂準則。採納該等新訂準則及修訂並未對先前期間及當期確認的金額產生任何影響，且預期不會對未來期間產生任何重大影響。

於以下日期或之後
開始的年度生效

《國際會計準則》第21號(修訂本) 缺乏可兌換性 2025年1月1日

於2025年1月1日或之後開始的財務報告期間，若干新會計準則及詮釋已頒佈但非強制採納，而本集團亦未提前納。該等準則預計不會對本集團目前或未來報告期間及可見未來的交易有重大影響。

於以下日期或之後
開始的年度生效

《國際財務報告準則》第9號(修訂本)及 《國際財務報告準則》第7號(修訂本)	對金融工具的分類和計量要求的修訂、涉及 依賴大自然能源生產電力的合同	2026年1月1日
《國際財務報告準則》會計準則 年度改進第11卷	《國際財務報告準則》第1號、《國際財務 報告準則》第7號、《國際財務報告準則》 第9號、《國際財務報告準則》第10號及 《國際會計準則》第7號(修訂本)	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第18號	財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第19號	無公開責任披露的附屬公司	2027年1月1日
《國際會計準則》第21號	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第10號(修訂本)及 《國際會計準則》第28號(修訂本)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的 資產出售或投入	待定

《國際財務報告準則》第18號將取代《國際會計準則》第1號財務報表的呈列，引入新規定有助實現類似實體的財務表現可比性，向使用者提供更多相關資料及透明度。儘管《國際財務報告準則》第18號不會影響財務報表項目的確認或計量，但預計其會對呈列及披露產生廣泛影響，尤其是有關綜合損益表及在財務報表內提供管理層界定的績效指標者。

管理層目前正評估應用新準則對本集團綜合財務報表的具體影響。本集團預期自2027年1月1日強制性生效日期起應用新準則。由於需要追溯應用，故將根據《國際財務報告準則》第18號重列截至2026年12月31日止財政年度的比較資料。

除上述呈列及披露變動外，預期該等聲明不會對本集團的業績或財務狀況造成重大影響。

4. 收入和分部資料

管理層(包括本集團的執行董事)基於分部收入、毛利率和影片表現評估分部的表現。銷售、一般及行政開支、重組開支、其他經營開支、金融資產減值虧損淨額(撥備)撥回、其他收入、其他收益－淨額、利息收入、利息開支及所得稅開支並未分配給各分部。

本集團的須予報告分部如下：

- (i) 內容解決方案，主要包括將影片及其他內容數字原底翻版成IMAX格式，以便在IMAX網絡上發行。
- (ii) 技術產品及服務，包括來自IMAX系統銷售或租賃以及IMAX系統維護的業績。技術產品及服務分部的收入其次來自若干影院配套業務活動，包括IMAX系統部件及3D眼鏡的售後市場。

分部間利潤於併表時剔除，如下披露也如此。

其他分部之間的交易並非重大交易。

(a) 經營分部

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
收入		
內容解決方案	33,909	15,510
技術產品及服務	66,683	64,507
須予報告分部小計	100,592	80,017
所有其他	1,751	980
合計	102,343	80,997
毛利(損)		
內容解決方案	29,782	11,764
技術產品及服務	36,069	32,342
須予報告分部小計	65,851	44,106
所有其他	963	(89)
毛利合計	66,814	44,017
銷售、一般及行政開支	(14,525)	(13,085)
重組開支	(107)	-
其他經營開支	(5,374)	(4,320)
金融資產減值虧損(撥備)撥回	(690)	230
其他收入	46	682
其他收益 - 淨額	1,061	-
利息收入	1,876	1,898
利息開支	(54)	(68)
所得稅前利潤	49,047	29,354

本集團的經營資產和負債均位於大中華。本集團取得的所有收入均來自大中華經營的IMAX影院活動。

下表概述根據《國際財務報告準則》第15號及《國際財務報告準則》第16號分別確認的收入。

	截至12月31日止年度			
	根據《國際財務報告準則》 第15號確認		根據《國際財務報告準則》 第16號確認	
	2025年	2024年	2025年	2024年
收入				
內容解決方案				
影片轉製	<u>33,909</u>	<u>15,510</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>33,909</u>	<u>15,510</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
技術產品及服務				
系統銷售	<u>6,039</u>	<u>19,311</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
系統租金	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>30,916</u>	<u>16,573</u>
維護	<u>26,423</u>	<u>25,857</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
融資收入	<u>3,305</u>	<u>2,766</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>35,767</u>	<u>47,934</u>	<u>30,916</u>	<u>16,573</u>
須予報告分部小計	<u>69,676</u>	<u>63,444</u>	<u>30,916</u>	<u>16,573</u>
所有其他	<u>1,751</u>	<u>980</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
合計	<u><u>71,427</u></u>	<u><u>64,424</u></u>	<u><u>30,916</u></u>	<u><u>16,573</u></u>

根據《國際財務報告準則》第15號確認的收入中，截至2025年12月31日止年度約65.0百萬美元（2024年：45.0百萬美元）隨時間確認，而6.4百萬美元（2024年：19.4百萬美元）於某一時間點確認。

《國際財務報告準則》第16號項下入賬的系統租金中，截至2025年12月31日止年度約21.2百萬美元（2024年：11.6百萬美元）來自經營租賃收入，而截至2025年12月31日止年度約9.7百萬美元（2024年：4.9百萬美元）來自融資租賃收入。

截至2025年12月31日止年度，本集團融資租賃的銷售利潤約為3.1百萬美元（2024年：1.3百萬美元）。

重大客戶

分部所呈報來自本集團重大客戶（定義為各自佔總收入10%以上的客戶）的收入如下：

客戶A

2025年，收入中約32.0百萬美元（2024年：30.6百萬美元）來自單一外部客戶。該等收入歸屬於內容解決方案和技術產品及服務。

客戶B

2025年，收入中約15.7百萬美元（2024年：0.4百萬美元）來自單一外部客戶。該等收入歸屬於內容解決方案。

客戶C

2025年，收入中約10.9百萬美元（2024年：6.6百萬美元）來自關聯方。該等收入歸屬於內容解決方案和技術產品及服務。

2025年或2024年，並無其他單一客戶佔總收入的10%以上。

補充資料

(b) 折舊及攤銷

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
系統租金	12,046	12,665
影片轉製	1,298	1,515
維護	238	101
公司和其他非分部特定資產	653	688
合計	<u>14,235</u>	<u>14,969</u>

(c) 處置物業、廠房及設備虧損

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
技術產品及服務	141	11
公司和其他非分部特定資產	7	—
合計	<u>148</u>	<u>11</u>

5. 費用按性質劃分

下表為本集團費用明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
折舊，包括收入分成安排和影片成本	14,235	14,967
僱員薪金及福利	10,321	9,858
影院維護費用	8,116	7,730
影院系統銷售及融資租賃成本	6,494	7,399
技術及商標費	5,343	4,284
廣告及市場推廣費用	4,525	4,090
以股份為基礎的薪酬費用	2,009	1,620
專業費	1,516	1,415
預期信貸虧損撥備增加(減少)	690	(230)
Enhanced業務資產攤銷	573	1,060
其他僱員費用	531	709
差旅及交通費	473	424
租賃開支(收回)淨額(附註)	190	(148)
其他影片成本	41	122
公用事業和維護費用	86	53
外匯收益	(40)	(109)
收回撇減	(57)	(68)
其他費用	553	538
其他成本	215	9
核數師報酬		
— 審計服務	361	358
— 非審計服務	50	74
銷售成本、銷售、一般及行政開支、重組開支、 其他經營開支總額及金融資產減值虧損淨額(撥備)撥回	<u>56,225</u>	<u>54,155</u>

附註：

租賃開支扣除租金補貼，不包括使用權資產下的租賃費用。

6. 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
即期所得稅：		
年內利潤的即期稅項	11,833	5,439
過往年度調整	(69)	113
即期所得稅合計	<u>11,764</u>	<u>5,552</u>
遞延所得稅：		
暫時差異的產生	(398)	1,585
遞延所得稅合計	<u>(398)</u>	<u>1,585</u>
所得稅開支	<u>11,366</u>	<u>7,137</u>

本集團稅前利潤的稅項與採用適用於本集團利潤的加權平均稅率計算得出的以下理論稅項金額不同：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
稅前利潤	<u>49,047</u>	<u>29,354</u>
按適用於各國利潤的國內稅率計算的稅項	12,271	7,546
以下各項的稅務影響：		
無需繳稅的收入	(504)	(433)
稅務上不得扣減的費用	176	167
預扣稅	70	155
其他	(578)	(411)
過往年度調整	(69)	113
稅費	<u>11,366</u>	<u>7,137</u>

中華人民共和國（「中國」）附屬公司稅率為25%。在香港註冊成立的實體須於所呈報年度就未超過2百萬港元的應課稅溢利按8.25%稅率繳納香港利得稅，超過2百萬港元的應課稅溢利按16.5%稅率繳納香港利得稅。

適用稅項開支反映截至2025年12月31日止年度所得稅補貼1.0百萬美元（2024年：0.7百萬美元）的影響。

7. 每股利潤

計算每股基本及攤薄數據的分子和分母的對賬包括：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
年內利潤	<u>37,681</u>	<u>22,217</u>
普通股加權平均數目(千股)：		
已發行並流通，年初	340,268	339,774
年內(減少)增加加權平均股份數目	<u>(844)</u>	<u>228</u>
計算每股基本盈利所用加權平均股份數目	339,424	340,002
對以下各項的調整：		
受限制股份單位	1,311	1,731
績效股票單位	<u>412</u>	<u>578</u>
計算每股攤薄盈利所用加權平均股份數目	<u><u>341,147</u></u>	<u><u>342,311</u></u>

8. 物業、廠房及設備

	影院 系統部件	辦公與 生產設備	使用權 資產	租賃物業 裝修	在建工程	合計
於2024年1月1日						
成本	155,652	2,971	2,716	1,733	5,962	169,034
累計折舊及減值	(86,917)	(2,547)	(955)	(1,722)	–	(92,141)
賬面淨值	68,735	424	1,761	11	5,962	76,893
截至2024年12月31日止年度						
期初賬面淨值	68,735	424	1,761	11	5,962	76,893
匯兌差額	131	(11)	7	(5)	4	126
添置	–	42	132	(28)	10,116	10,262
轉讓	10,976	802	–	567	(12,345)	–
轉出	(2,160)	–	–	–	–	(2,160)
處置	(183)	–	(30)	–	–	(213)
折舊費	(12,665)	(233)	(459)	(97)	–	(13,454)
減值虧損核銷	150	–	–	–	–	150
期末賬面淨值	64,984	1,024	1,411	448	3,737	71,604
於2025年1月1日						
成本	139,424	3,421	1,822	560	3,737	148,964
累計折舊及減值	(74,440)	(2,397)	(411)	(112)	–	(77,360)
賬面淨值	64,984	1,024	1,411	448	3,737	71,604
截至2025年12月31日止年度						
期初賬面淨值	64,984	1,024	1,411	448	3,737	71,604
匯兌差額	2,166	33	25	9	8	2,241
添置	–	170	–	–	5,728	5,898
轉讓	7,223	–	–	–	(7,223)	–
轉出	(285)	–	–	–	(14)	(299)
處置	(141)	(9)	–	–	–	(150)
折舊費	(12,046)	(391)	(389)	(111)	–	(12,937)
期末賬面淨值	61,901	827	1,047	346	2,236	66,357
於2025年12月31日						
成本	142,042	3,419	1,863	368	2,236	149,928
累計折舊及減值	(80,141)	(2,592)	(816)	(22)	–	(83,571)
賬面淨值	61,901	827	1,047	346	2,236	66,357

以下金額的折舊費計入綜合全面收益表中以下類別：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
銷售成本	12,077	12,701
銷售、一般及行政開支	860	753
	<u>12,937</u>	<u>13,454</u>

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得影院系統部件及辦公與生產設備相關的處置虧損0.1百萬美元（2024年：少於0.1百萬美元）。

9. 遞延所得稅

若不考慮同一稅收司法權區內結餘的抵銷，年內遞延稅項資產和負債的變化如下：

遞延稅項資產	固定資產、 存貨和 其他財產	以股份 為基礎的薪酬	應計儲備	其他	合計
於2024年1月1日	249	595	2,359	1,121	4,324
於損益計入（扣除）	(122)	(213)	9	(1,259)	(1,585)
匯兌差額	(8)	(6)	(54)	(1)	(69)
於2024年12月31日	119	376	2,314	(139)	2,670
於損益計入	21	44	311	22	398
匯兌差額	3	9	70	-	82
於2025年12月31日	<u>143</u>	<u>429</u>	<u>2,695</u>	<u>(117)</u>	<u>3,150</u>
遞延稅項負債					
				未分派股息的 預扣稅	
於2024年1月1日、2024年及2025年12月31日					<u>12,521</u>

倘通過未來應課稅利潤實現相關稅項利益存在可能，則確認遞延稅項資產。

本公司已於2024年完成愛麥克斯（上海）文化科技有限公司（「愛麥克斯上海文化」）的清算。截至2024年1月1日的遞延稅項資產包括金額為1.3百萬美元，該金額與撤銷本公司附屬公司愛麥克斯（上海）多媒體技術有限公司（「IMAX Shanghai Multimedia」）中與其附屬公司愛麥克斯上海文化相關的若干資產有關。該附屬公司過往產生虧損，遞延稅項資產已於清算後動用。

	於12月31日	
	2025年	2024年
融資銷售應收款項總額可分析如下：		
不遲於一年	25,609	26,207
一年以後但不遲於五年	23,316	26,120
五年以後	12,967	13,400
融資銷售應收款項總額	<u>61,892</u>	<u>65,727</u>
融資租賃投資淨額可分析如下：		
不遲於一年	6,197	6,179
一年以後但不遲於五年	12,811	10,588
五年以後	10,751	10,752
融資租賃投資現值	<u>29,759</u>	<u>27,519</u>
預期信貸虧損撥備	<u>(55)</u>	<u>(49)</u>
融資租賃投資淨額合計	<u>29,704</u>	<u>27,470</u>
融資銷售應收款項淨額可分析如下：		
不遲於一年	23,340	23,718
一年以後但不遲於五年	17,987	20,202
五年以後	11,402	11,750
融資銷售應收款項現值	<u>52,729</u>	<u>55,670</u>
預期信貸虧損撥備	<u>(2,171)</u>	<u>(1,895)</u>
融資銷售應收款項淨額合計	<u>50,558</u>	<u>53,775</u>

於2025年12月31日，融資銷售應收款項加權平均實際利率為7.5%（2024年：7.8%）。

11. 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年	2024年
貿易應收款項：		
第三方貿易應收款項	31,194	36,885
減：第三方貿易應收款項預期信貸虧損撥備	(7,274)	(6,954)
第三方貿易應收款項－淨額	<u>23,920</u>	<u>29,931</u>
來自IMAX Corporation的貿易應收款項	49,034	41,947
應計貿易應收款項	7,508	4,776
減：應計貿易應收款項預期信貸虧損撥備	(842)	(741)
應計貿易應收款項－淨額	<u>6,666</u>	<u>4,035</u>
貿易應收款項總額	<u>79,620</u>	<u>75,913</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>79,620</u>	<u>75,913</u>

貿易及其他應收款項的公允價值近似於賬面值。

本公司基於發票日期對第三方貿易應收款項總額及來自IMAX Corporation的貿易應收款項進行的賬齡分析如下所示：

	於12月31日	
	2025年	2024年
0至30日	9,799	4,703
31至60日	5,858	2,266
61至90日	3,101	3,896
超過90日	<u>61,470</u>	<u>67,967</u>
	<u>80,228</u>	<u>78,832</u>

本集團貿易及其他應收款項的賬面值以如下貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年	2024年
人民幣	63,014	59,772
美元	16,522	16,060
其他貨幣	<u>84</u>	<u>81</u>
	<u>79,620</u>	<u>75,913</u>

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得貿易及其他應收款項的預期信貸虧損撥備0.4百萬美元計入綜合全面收益表(2024年：預期信貸虧損撥備收回淨額0.2百萬美元)。截至2025年12月31日，並無擬就逾期應收款項結餘收取利息收入，因此並無計提應計利息收入(2024年：零美元)。

12. 遞延收入

	於12月31日	
	2025年	2024年
影院系統存款	12,311	13,731
維護預付款	10,609	10,027
	<u>22,920</u>	<u>23,758</u>
遞延收入，流動	13,454	11,817
遞延收入，非流動	9,466	11,941
	<u>22,920</u>	<u>23,758</u>

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度於綜合全面收益表中確認的與結轉遞延收入相關的收入金額：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
預付費用	1,951	5,527
維護收入	6,418	6,797
	<u>8,369</u>	<u>12,324</u>

2025年12月31日本集團未完成影院合約量賬面值的未完成履約責任為約119.0百萬美元(2024年：129.2百萬美元)。

13. 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年	2024年
貿易應付款項	703	1,295
應付IMAX Corporation款項	14,614	13,565
其他應付款項	442	465
	<u>15,759</u>	<u>15,325</u>

貿易及其他應付款項於確認日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年	2024年
0至30日	4,579	3,997
31至60日	304	298
61至90日	147	213
超過90日	10,729	10,817
	<u>15,759</u>	<u>15,325</u>

於2025年及2024年12月31日，貿易及其他應付款項賬面值因期限較短而近似於其公允價值。超過90日的貿易及其他應付款項主要包括應付IMAX Corporation的款項。

本集團貿易及其他應付款項(不包括預收客戶款)的賬面值以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2025年	2024年
人民幣	4,630	4,248
美元	11,013	10,994
其他貨幣	116	83
	<u>15,759</u>	<u>15,325</u>

14. 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無建議派付股息。

管理層討論與分析

概覽

IMAX China Holding, Inc. (「本公司」) 是領先的娛樂技術公司，是其母公司IMAX Corporation在中國大陸、香港、台灣及澳門(「大中華」) 影院網絡、銷售及維護業務的IMAX品牌獨家被許可人及上映IMAX影片的唯一商業平台。本公司為投資控股公司，及其附屬公司(統稱「本集團」) 主要於中國大陸從事娛樂行業，專精於數字電影技術。截至2025年12月31日，IMAX Corporation持有本公司71.57%股權，為本集團控股股東。

歷史及介紹

1998年，IMAX Corporation開始向博物館與科學中心提供影院系統，IMAX業務隨之在大中華展開。多年來，業務的重點從機構影院向商業影院轉移。於2025年12月31日，大中華已有810間IMAX影院，其中797間在商業區。此外在未完成影院合約量中有215間影院將在未來一段時間內安裝。本公司於2015年10月8日完成全球發售，股份在香港聯交所上市。

通過其率先進軍市場和以往的成功，使IMAX China Holding, Inc.及其附屬公司(「本集團」) 成為大中華電影業的重要參與者，擁有廣泛認可和消費者忠誠度。本集團絕大部分收入來自中國大陸，且中國大陸將成為本集團的未來增長的主要來源。本集團的目標是在大中華(以銀幕數目計，是全球最大電影市場) 向更多觀眾提供*The IMAX Experience*[®]。

本集團擁有兩個須予報告分部：(i) 內容解決方案，主要包括內容增強及發行，及(ii) 技術產品及服務，主要包括IMAX系統的各類銷售、租賃及維護。本集團不符合須予報告分部標準的業務在所有其他中報告。

內容解決方案

內容解決方案包括在大中華IMAX影院網絡發行的好萊塢影片、華語影片及其他影片的數字原底翻版。

本集團的收入來自從內容合作夥伴將好萊塢影片、華語影片及其他影片轉製並發行予IMAX影院網絡所獲IMAX票房的若干分成。此類安排使本集團能分享影片票房方面的成功，同時降低製作影片所需的大量資本投資及管轄大中華影片製作和發行的監管規定方面的風險。

中國消費者對IMAX品牌的關注及其對IMAX大片的體驗感的關注已從好萊塢影片延伸至華語影片及其他外語影片及內容。隨著本地電影人不斷將內容製作成系列大片，本集團正積極與本地導演合作，利用IMAX認證攝影機及擴大的寬高比，創作及交付令人眼前一亮的電影作品。於2025年財政年度，IMAX華語影片票房比例增至66.4%，主要由於《哪吒之魔童鬧海》的出色票房成績。鑒於華語影片在市場上的重要性，以及本集團能從該等電影中賺取較高的票房分成，而在好萊塢影片賺取的票房分成較低，本集團仍將戰略重點放在華語影片上。隨著製作預算的提高，故事情節與當地觀眾有共鳴，華語影片得到持續提升，尤其是在中國中小型城市，本集團的IMAX影院在該等城市已有所擴展。本集團繼續採用靈活的排片策略，尤其是在節假期間，即在同一放映期推出多個華語影片，令影院運營商可靈活排片。

技術產品及服務

本集團的技術產品及服務包括設計、採購和為其放映商合作夥伴的影院提供優質數碼影院系統，以及提供相關的項目管理、持續的維護服務、保修及售後市場銷售。技術產品及服務的收入來源包括銷售及銷售類租賃安排、收入分成安排、IMAX維護及其他影院收入。

根據銷售及銷售類租賃安排，本集團收取預付款及年度最低付款。此外，銷售安排項下的或有租金按合約期限估計，並於系統安裝完成後確認。收入分成安排進一步分為兩個小類：i) 全面收入分成安排；及ii) 混合收入分成安排。根據全面收入分成安排，本集團向放映商合作夥伴出租影院系統，以換取IMAX票房的若干百分比，不收取或收取有限的預付款。根據混合收入分成安排，本集團向放映商合作夥伴出租影院系統，以換取通常較高的預付款，但IMAX票房在該等安排的百分比通常低於全面收入分成安排。全面收入分成安排使放映商合作夥伴能夠透過減少前期資本投資，更迅速地擴展其IMAX影院網絡，同時使本集團的利益與他們的利益協調一致，以及讓IMAX能夠分享其產生的票房。以上兩種安排於協議期使影院業務創造提供經常收入流，而IMAX無需投入建設和經營影院所需的資本開支。IMAX維護包括來自影院運營商的年度維護收入，以確保系統持續正常運行並對IMAX網絡進行質量監控，初始合約期限為10至12年，其後續約。其他影院方面，我們從3D眼鏡、銀幕、音響系統、部件及其他各種物品的售後市場銷售中獲得收入。

IMAX技術

IMAX影院系統結合IMAX DMR轉製技術、先進的放映系統、曲面銀幕和專有影院幾何結構以及專業音響系統，所帶來的觀影體驗較傳統影院更為強烈、逼真和刺激。IMAX影院系統為本集團的控股股東IMAX Corporation超過60年的研發成果。作為IMAX品牌和技術在大中華的獨家被許可人，本集團可充分使用IMAX Corporation基於專有技術開發的最先進的IMAX影院系統。

本集團提供激光影院系統，並認為，IMAX激光的解像度更高、畫質更清晰明亮、對比度更強，亦具備製片人的最廣色域，有助於推動大中華商業IMAX網絡的升級週期及新一輪擴張。

大中華的IMAX激光網絡現涵蓋202間影院。

我們的合作夥伴

本集團與大中華影業中的許多主要從業者保持穩健且成功的合作關係。該等合作關係包括近100個放映商，包括全球最大的放映商萬達電影（前稱萬達院線）以及星匯控股有限公司（前稱希傑星匯控股有限公司）、廣州金逸影視傳媒股份有限公司、江蘇幸福藍海影院發展有限責任公司及北京博納國際影院投資管理有限公司等市場上其他著名參與者。本集團可以運用IMAX Corporation與華特迪士尼、華納兄弟影業、環球影業、傳奇東方及派拉蒙影業的獨特好萊塢關係。本集團還與大中華著名的製作人、導演和製片廠（如中國電影、貓眼、阿里巴巴影業集團、萬達電影、北京光線影業及北京上獅）合作，將華語影片轉製為IMAX格式，從而在IMAX影院網絡上映。此外，本集團與大型商業房地產開發商合作，物色潛在放映商合作夥伴及新的IMAX影院位置。

我們的競爭優勢

本集團認為，我們至今取得的成功和未來的增長潛力均受惠於下述競爭優勢：

- 作為大中華市場中強大的高端娛樂品牌；
- 以*The IMAX Experience*為特色的大製作、好萊塢大片及華語影片的來源廣泛；
- 與樂意採用IMAX技術及平台製作並發行電影的好萊塢及大中華頂級製片人建立關係；
- 大中華黃金地段領先的影院網絡；

- 基於激光技術打造的IMAX影院系統帶來獨一無二的沉浸式電影體驗；
- 雄厚且日益擴大的IMAX粉絲群，重視*The IMAX Experience*並透過IMAX不斷擴大的社交平台與IMAX互動；
- 在整個電影業為放映商、製片廠、製片人和商業房地產開發商創造重要價值；及
- 管理層團隊經驗豐富，並獲我們的股東支持。

我們的業務策略

本集團的目標是透過下列策略在大中華向更多觀眾提供*The IMAX Experience*：

- 增加每年放映華語影片的數量及從該等電影收取的全年票房收入百分比；
- 加強與中國大陸製片廠及製片人合作，包括於本土影片中加入IMAX DNA，例如參考先前若干好萊塢影片做法，使用IMAX認證的攝影機及擴大銀幕高寬比；
- 透過推出IMAX激光技術來擴大並優化大中華的高端IMAX影院網絡，包括使用全新的激光系統來升級現有的氙燈系統；
- 增加策略收入分成安排的數量，可為本集團的放映商合作夥伴帶來合理回報；
- 保持本集團作為優質影院體驗供應商的市場領導地位；
- 繼續在大中華投資IMAX品牌及社交網絡，來壯大IMAX粉絲群；
- 利用全球IMAX品牌及關係，拓展和投資本集團業務的持續發展；及
- 擴大我們網絡所發佈內容的範圍，納入演唱會影片及體育賽事等其他類型的內容。

管理層討論與分析乃基於本集團依據《國際財務報告準則》編製的2025年財政年度綜合財務報表，須與該等綜合財務報表及相關附註（屬該等綜合財務報表不可分割部分）一併閱讀。

影響我們財務狀況與經營業績的重要因素

本集團認為，財務狀況與經營業績已經並將一如既往受到以下因素影響：

IMAX影片票房報捷

影片來源

本集團的財務表現受大中華IMAX網絡上映的影片數量(即「片單」)以及該等影片的票房表現的影響。本集團尋找好萊塢、華語製片廠和製片人製作的影片，利用IMAX數字原底翻版(DMR)轉製技術將該等影片轉製成IMAX格式。於2025年財政年度及2024年財政年度，中國大陸分別有53部及73部IMAX影片放映並為本集團帶來收入。2025年財政年度，在中國大陸上映的好萊塢影片為21部(其中包括2部重映影片)，而2024年財政年度為39部(其中包括10部重映影片)。本集團認為，好萊塢影片上映較少部分是由於華語影片的強勁表現，及好萊塢影片的重映數量遠少於2024年財政年度。IMAX Corporation已與好萊塢影片製作人及製片廠訂立合約安排，將若干影片轉製為IMAX格式，以供上映。本集團計劃於中國大陸IMAX影院網絡放映該等影片，鑒於審查制度和進口影片配額的限制，本集團無法保證該等IMAX格式的好萊塢影片都會在中國大陸上映。

獲得滿意的IMAX格式的好萊塢及華語影片來源，對於促進IMAX影院總IMAX票房及每塊銀幕平均票房來說至關重要。IMAX片單的實力對於維持IMAX影院通常收取的票價溢價亦頗為重要。本集團選擇認為最適合當地觀眾的影片以將其轉製為IMAX格式，其後與製片廠和製片人密切合作，利用IMAX格式(包括擴大的銀幕高寬比及利用IMAX認證攝影機進行圖像捕捉)提高觀影體驗。因此，在中國大陸，IMAX影院每塊銀幕平均票房遠高於傳統影院。根據燈塔專業版提供的資料，2025年財政年度，IMAX影院每塊銀幕平均票房為0.46百萬美元，而中國大陸所有銀幕平均每塊銀幕票房約為0.08百萬美元。IMAX影院每塊銀幕平均票房越高，對於放映商而言更具吸引力，從而能夠使本集團擴大IMAX影院網絡並透過全新系統安裝產生收入。

此外，由於截至2025年12月31日，簽訂收入分成安排的IMAX影院數量包括491間影院加上未完成影院合約量中有176家影院，因此票房表現強勁將繼續為IMAX影片內容轉製以及收入分成安排產生的收入的主要來源。本集團繼續對選片運用組合方法協助緩和票房起落，並根據消費者需求動態規劃網絡。本集團認為，影片票房成功的關鍵不僅在於選擇好萊塢大片與華語影片，還在於有選擇性地挑選以IMAX攝影機拍攝的電影。

影片上映日期與影片組合

審查制度及影片配額限制了每年可在中國大陸上映的好萊塢影片數量。因此，平衡IMAX影片的上映日期與在中國大陸的華語影片與好萊塢影片組合是影響業務成功的關鍵因素。以往，中國大陸監管部門支持電影業逐步放開，並推出多項政府措施促進發展，包括2012年與美國簽訂協議允許每年在先前的二十(20)部好萊塢影片年度配額之外增加十四(14)部3D或IMAX影片在中國大陸上映。然而，2012年與美國簽訂的協議於2017年屆滿。重新談判的時機尚未確定。重新談判的範圍包括將於中國大陸上映的好萊塢影片的配額及好萊塢製片廠對該等影片的票房分成。就目前而言，續簽協議仍存在不確定性。

在確定好萊塢影片在中國大陸上映的時間前，通常會設置較其他市場短的前置時間。此外，在年內某些時期，華語影片上映時受好萊塢影片的競爭較少。因此，向IMAX影院供應IMAX格式的華語影片對於確保IMAX影院隨時上映IMAX影片以及迎合當地消費者對華語影片的需求非常重要。華語影片的票房表現十分出色。根據燈塔專業版提供的資料，截至2025年12月31日，年內中國大陸十大票房影片中，八部為華語影片。2025年，業內十大票房影片中，華語影片有《哪吒之魔童鬧海》、《唐探1900》、《南京照相館》、《731》、《浪浪山小妖怪》、《捕風追影》、《封神第二部》及《熊出沒》，其中7部影片也在2025年IMAX片單內。本集團在華語影片票房中的分成比例高於好萊塢影片，主要由於中國製片廠保留的票房比例高於好萊塢製片廠。根據燈塔專業版提供的資料，華語影片在中國大陸總票房中所佔比例較高，2025年財政年度及2024年財政年度分別為79.8%及76.6%。2025年財政年度及2024年財政年度IMAX格式的華語影片佔本集團在中國大陸票房的的比例分別為66.4%及44.7%。

IMAX影院網絡在大中華的擴張

IMAX影院網絡在大中華持續擴張對於本集團的成功至關重要。具體而言，本集團拓展IMAX影院網絡的速度一直並將繼續是其經營業績和增長的重要驅動力。

網絡擴張

內容解決方案分部方面，本集團的收入源於製片廠及其他合作夥伴將內容轉製為專屬IMAX影片，並在IMAX影院網絡發行而取得的票房收入。技術產品及服務分部方面，本集團的收入主要源於放映商合作夥伴通過銷售及銷售類租賃安排或收入分成安排、維護服務和售後市場銷售所得收入。因此，IMAX影院網絡越大，本集團業務分部收入和利潤增加的機會將越大。

隨著IMAX影院網絡的擴大，影片的整體IMAX票房收入潛力及隨之而來的IMAX平台產生的額外收入對於製片廠而言價值定位越高，有助本集團繼續從重視IMAX經濟定位及為影片放映尋覓獨特IMAX平台的製片廠吸引頂級的好萊塢及華語影片。隨著本集團引進好萊塢及當地製片廠頂級的IMAX影片，通過向觀眾提供一流的沉浸式視覺體驗推動票務銷售並取得額外票房，對於放映商合作夥伴的價值定位亦隨之提高，有助本集團吸引新的放映商並擴展現有放映商。該等投入創造了一個強勁、不斷壯大的收入循環，使收入提高，同時大中華的IMAX影院網絡有所擴大。

由於每部IMAX影片的轉製成本相對固定，故本集團認為IMAX網絡業務極具上升空間。隨著IMAX影院網絡擴大，預期經擴大網絡所得收入會增加，但可變成本並不會相應增加，故本集團可通過更高的規模經濟獲得更大的經營利潤。

大中華的IMAX影院數量由截至2024年12月31日的809間增至截至2025年12月31日的810間。2025年財政年度的網絡擴張有限，原因為本集團的客戶專注將現有IMAX影院升級為全新激光技術。另外，19間表現不佳的影院歇業，反映了各方為優化網絡結構、保持強勁的票房效益而做出的努力。

未完成影院合約量

本集團能否擴大IMAX影院網絡取決於其能否與放映商合作夥伴協定新影院系統地址並隨著影院系統完成安裝補充未完成影院合約量。新建或翻新影城的影院系統的安裝主要視乎放映商及／或商業房地產開發商的項目施工時間而定，而這非本集團所能控制。本集團來自未完成影院合約量的收入於IMAX影院系統完成安裝後確認。我們持續補充未完成影院合約量推動了IMAX影院網絡持續擴張。本集團未完成影院合約量中IMAX系統的數量由截至2024年12月31日的237個降至截至2025年12月31日的215個。就未完成影院合約量的系統數目而言，約18%為銷售及銷售類租賃安排，40%為全面收入分成安排，42%為混合收入分成安排。

未完成影院合約量總值指預期未來確認為收入的全部IMAX影院系統的已簽訂銷售或租賃安排，包括首付款以及期限內到期的持續合約費用及或有租金的估計現值，但不包括分配至維護收入的數額。即使法律責任有所規定，本集團部分已簽約客戶可能不會接受IMAX影院系統的交付計入本集團未完成影院合約量。經濟低迷或會令客戶不接受交付IMAX影院系統的風險增大。未完成影院合約量的任何減少可能對本集團未來收入及現金流有不利影響。此外，客戶須履行未完成影院合約量中的影院系統的購買及租賃責任，可能會要求本集團修改有關購買或租賃責任，本集團過往在若干情況下同意上述要求。客戶要求延遲安裝各自的未完成影院合約量仍為本集團經營業務的經常性及不可預測的一環。

作為本集團在擴張IMAX影院網絡的同時預防過度滲透的策略的一環，已在大中華劃定多個「IMAX區域」。根據本集團的分析，於該等區域內，每個放映商若開設一間全新的IMAX影院，並不會對任何鄰近的現有或簽約IMAX影院的業務和財務業績產生不利影響。若相關地理區域的人口及／或消費者需求上升至一定水平，本集團才會出於商業考慮在區內開設全新的IMAX區域，因此區域數量可能持續增加。截至2025年12月31日，本集團在大中華確定了約1,600個IMAX區域。

收入分成安排的比例

本集團通過向影院放映商銷售或租賃IMAX影院系統產生收入。根據與放映商合作夥伴簽訂的銷售安排，大部分付款於IMAX影院系統安裝時支付，幾乎來自此等銷售的所有收入均在安裝完成時確認。根據收入分成安排，本集團在IMAX影院系統安裝時收取少量預付款或不要求支付任何預付款。

本集團的收入分成安排可帶來的收入，數額相等於IMAX影片的放映商合作夥伴在10至12年協議期內產生的票房的一定佔比，並使本集團從未來大中華IMAX影院票房的增長中受益。然而，由於本集團可在放映商合作夥伴票房中所佔的分成比例因應放映商而不同且各個合約之間可能有所波動，因此本集團因收入分成安排增加而確認額外收入的能力可能會受到影響。

本集團需要流動資金以繼續為購買及安裝根據全面收入分成安排出租予放映商合作夥伴的IMAX影院系統提供資金。

對本集團盈利能力的影響

收入分成安排的數量越多，本集團的經常性收入可能越多，同時令本集團更容易受到票房表現波動的影響，原因為本集團根據收入分成安排產生的收入金額取決於個別影院放映影片的票房表現，故本集團的收入波動性較大。本集團根據收入分成安排就在IMAX影院放映的影片收到的票房收入金額，取決於該影片的表現。

本集團根據混合收入分成安排安裝的IMAX影院系統比例對本集團的毛利及毛利率亦有影響。根據混合收入分成安排，本集團於系統安裝時確認預付款收入及確認所有相關成本，而預付款通常僅包含影院系統安裝相關成本。於系統安裝期間，本集團就混合收入分成安排錄得的毛利及毛利率甚微，而其後錄得所有收入的期間基本上並無相應的影院系統成本，因此於其後期間所錄得的毛利及毛利率大幅提高。由於本集團的混合收入分成影院數量增加且毋須相應增加與各自系統的成本，故該等影院所賺票房收入分成預期會增加。

由於收入分成安排下本集團參與的程度以及資本承擔更高，本集團能夠為放映商的IMAX影片或IMAX影院啟動市場推廣活動投入更多資源。今後，本集團計劃選擇性地對與信譽良好的放映商訂立的收入分成安排投資，該等放映商能夠快速擴大其影院網絡並擁有具可觀票房及投資回報潛力的優質影院組合。不過，本集團雖有意擴大收入分成安排，放映商合作夥伴卻可能還有其他商業考慮，未必會選擇收入分成安排取代銷售安排。

中國大陸整體經濟和市場狀況以及監管環境

中國市場面臨諸多風險，包括法律法規的變更、貨幣波動、競爭加劇及經濟低迷或衰退、貿易禁令、限制或其他壁壘風險等經濟狀況的變動，以及可能對本集團的放映商及製片廠合作夥伴和消費者支出造成影響的其他狀況。市場放緩令中國大陸部分放映商（包括本集團的多個放映商合作夥伴）面臨財務困境，在若干情況下導致履行對本集團的付款及IMAX系統安裝責任時出現延誤，甚至導致業績不佳的影院永久關閉。概不保證日後上述財務困境不會延續，或合作夥伴將不會發生延遲或無法履行合約責任的情況，均會對本集團的未來收入及現金流量造成不利影響。

本集團認為，其營運目前毋須取得中國證券監督管理委員會、國家互聯網信息辦公室或中華人民共和國（「中國」）任何其他監管機構的任何許可或批准，但概不保證日後將毋須取得該等許可或批准，亦不保證在需要情況下有關許可或批准將按可接受的條款及時授出，或根本不會授出。此外，中國監管機構（包括國家互聯網信息辦公室、工業和信息化部及公安部）日益關注數據安全及數據保護方面的監管。有關數據保護及網絡安全的監管規定以及有關外國企業在中國經營的其他規定正在不斷變化，其頒佈時間表、詮釋及實施存在重大不確定性。倘任何額外中國法律及法規變得適用於本集團，則本集團可能面臨與中國法律制度相關的風險及不確定因素，包括有關法律執行以及在很少或根本沒有事先通知的情況下規則及法規發生變更的可能性。

在中國開展業務的若干風險及不確定性完全由中國政府控制，且中國法律對本集團在中國的持續擴張範圍及本集團在中國的業務進行監管。例如，中國政府監管向中國市場發行的好萊塢影片的數量、時間及條款。本集團無法保證中國政府將繼續允許好萊塢IMAX影片在中國上映，或IMAX上映影片的時間、數量或表現對本集團有利。在中國，法律法規的詮釋和應用以及知識產權和合約權利的可執行性也存在不確定性。倘本集團無法適應中國的監管環境，或倘本集團無法在中國執行其知識產權或合約權利，則本集團的業務可能會受到不利影響。

中國與美國之間持續政治緊張局勢可能加劇上述任何或所有風險，儘管據報導美國與中國於2025年10月達成貿易休戰，但該協議僅為期一年，且中美關係發展可能會加劇上述風險，會對本集團的淨利潤及現金流量造成影響，從而導致本集團在中國大陸無法實現預期增長。

本集團的成功部分取決於整體政治、社會和經濟狀況以及消費者購買IMAX影城門票的意願。本集團的大部分收入來自其技術產品及服務分部。技術產品及服務分部的收入主要來自銷售或租賃IMAX系統，當中部分收入直接來自IMAX影院的票房業績。倘消費者的可自由支配收入因任何原因下降，包括經濟下行或衰退、持續通貨膨脹及高利息及供應鏈問題，及／或大中華的觀影熱潮消退及消費者去IMAX影院購買電影票的意願減少，本集團的業務及收入可能因此受到不利影響。此外，全球持續的通脹壓力會令商品、服務及人員成本劇增，從而增加本集團的經營成本。

本集團亦依賴放映商購買或租賃IMAX系統及提供放映IMAX電影的場地。本集團無法預測放映商將向本集團購買或租賃IMAX系統的步調，或本集團任何現有放映商客戶是否將繼續以上購買或租賃。此外，商業放映商的收入來自影院上座率，取決於消費者觀影及在影院消費可支配收入的意願。若票房及特許經營收入減少或面臨其他經濟阻力，放映商可選擇減少其現有或擴展規模、投資IMAX系統的意願亦會下降、磋商對本集團較不利的經濟條款，或決定不與本集團訂立交易。此外，本集團未完成影院合約量中的大部分系統預計會安裝至新建影城。經濟低迷、衰退、利率大幅上升或其他不利經濟形勢會影響開發商以可接受的條款舉債融資以及上述影城的建設裝修竣工的能力，繼而對本集團安裝IMAX系統、擴大影院網絡及收取其合約收入的能力產生負面影響。放映商不願及／或無力購買、租賃及／或安裝IMAX系統將會對本集團的業務及收入造成不利影響。

我們與關鍵合作夥伴的關係及競爭激烈的環境

萬達為本集團的最大放映商客戶。截至2025年12月31日，透過與萬達的合夥關係，本集團在大中華運營393個IMAX系統，而萬達約佔中國網絡的49%及本集團未完成影院合約量的21%。萬達產生的收入在本集團收入中的佔比預期會隨著與萬達的未完成影院合約量中IMAX系統的開放數量而持續提高。概不保證萬達等重大客戶將會繼續購入IMAX系統及／或與本集團訂立收入分成安排及在訂立收入分成安排的情況下合約條款是否會受到影響。倘本集團與萬達或其他大型放映商連鎖店開展的業務往來較少或按遜於當前的條款進行，本集團的業務、財務狀況或經營業績或會受到不利影響。此外，對重大客戶的業務營運的不利經濟影響會相應對本集團造成重大不利影響。

娛樂行業的競爭相當激烈。本集團在家庭娛樂的科技進步和戶外娛樂的科技進步（包括觀影體驗）方面均面臨競爭。此外，放映商及娛樂科技公司已推出自有品牌、大銀幕3D影廳或其他自營影院系統，且在多數情況下，將該等影廳或影院系統營銷為具有與IMAX系統類似的質量或屬性。本集團與娛樂及媒體公司競爭，而該等公司具有全新技術及／或雄厚的資本資源來發展和作為後盾。本集團可能無法繼續生產較其他影院系統有優勢或獨有的影院系統或提供較娛樂體驗更出色或獨有的體驗。再者，本集團的多數商業放映商客戶依賴線下的零售購物商場的可用性，而該等商場與線上零售網站等其他零售方式競爭，可能受到零售購物前景及消費者購買模式變動的不利影響。因此，本集團或會受到其放映商客戶面臨的挑戰的不利影響。

綜上所述，本集團面臨眾多其他電影發行渠道所帶來的家庭娛樂競爭，包括家庭影院、流媒體服務、視頻點播、互聯網、廣播及有線電視。無法保證平均獨家院線發行窗口期（由電影製片廠釐定）不會縮短，從而對本集團的業務及經營業績造成不利影響。大部分大型好萊塢製片廠已重新承諾賣座影片影院獨家放映。然而，無法保證流媒體日後不會恢復或增加直接或同步放映服務，加劇流媒體服務的競爭。部分流媒體服務跳過影院發行直接向訂閱用戶放映原創影片。本集團以包括遊戲、競技體育、音樂會、劇院現場版、社交媒體及餐廳等其他娛樂形式贏取公眾休閒時間和可支配收入。

倘本集團無法繼續帶來獨特的影院體驗，消費者或不願意支付IMAX門票成本有關的溢價，而IMAX影片的票房或會下跌。IMAX影片的票房下跌會對本集團的業務及前景造成重大不利影響。

我們維持定價和利潤率的能力

本集團的經營成本中很大一部分是收入分成安排下內容解決方案和技術產品及服務的相對固定成本，比如每部影片的DMR轉製成本和影院系統折舊費。因此，本集團能夠維持定價和利潤率以實現財務業績。隨著本集團擴大IMAX影院網絡並委託更多放映商合作夥伴，本集團可能須向現有放映商提供定價或銷量折扣，而後者則會承諾安裝多個全新的IMAX影院系統。本集團可能有策略地向某些放映商提供折扣或優惠以維持或獲得市場份額。由於本集團成本基礎相對固定，因價格調整致使收入大幅下降預期會對本集團的盈利能力產生不利影響。

我們續簽新銷售及租賃協議的能力

倘本集團即將到期的銷售及租賃協議未續簽，或本集團無法及時訂立與目前生效的租賃協議相當的新租賃協議，則本集團的系統收入及現金流量可能會受到不利影響。

我們面臨與本集團的IMAX系統協議期間內應收款項有關的收款風險

本集團部分依賴其放映商根據銷售及銷售類租賃安排和收入分成安排進行收款的可行性。放映商或其他營運商可能出現財務困境，導致其無法向本集團履行其合約付款責任，從而使本集團的未來收入及現金流量受到不利影響。

季節性影響

本集團的業務具有季節性，其技術產品及服務的盈利能力往往在下半年表現更為突出。大多數放映商會選擇在年末安裝IMAX影院系統，為將會放映大量華語影片的中國春節假期做準備。因此，本集團的技術產品及服務通常於下半年錄得更高水平的收入與利潤。

此外，本集團的票房表現亦具有明顯的季節性，重要的票房高峰出現在主要節假窗口期及大片上映期（包括春節及暑假）。相反，在重磅影片上映較少的非高峰月份，票房業務創收趨於平緩。此季節性觀影模式導致本集團的票房收入全年分佈出現波動。

匯率波動

本集團的收入大部分以當地貨幣人民幣計值。然而，本集團以美元或基於美元匯率以人民幣從IMAX Corporation購買IMAX影院設備和影片。美元兌人民幣匯率一旦大幅上升，本集團的成本即會上漲，盈利能力隨之受到不利影響。本集團並無簽訂且目前不打算簽訂任何遠期合約對沖其匯率波動風險。

此外，美元與其他貨幣（主要是人民幣）之間匯率的波動，可影響本集團編製財務報表時美元的換算。外匯交易匯兌為美元時，全面收益／（虧損）表使用年度平均匯率及財務狀況表使用收盤匯率。外匯收益及虧損計入本集團的綜合全面收益／（虧損）表。

全面收益表中部分項目的描述

收入

本集團的收入大部分來自兩個主要分部－內容解決方案和技術產品及服務。本集團不符合須予報告分部標準的活動在所有其他中報告。

內容解決方案

內容解決方案的收入來自製片廠合作夥伴將好萊塢影片、華語影片及其他影片轉製並發行予IMAX影院網絡所獲IMAX票房的若干分成。收入於本集團的放映商合作夥伴呈報時確認。

技術產品及服務

技術產品及服務通過銷售及銷售類租賃安排、收入分成安排、IMAX維護自放映商合作夥伴及其他影院獲得收入。

- 銷售及銷售類租賃安排包括IMAX影院系統的設計、製造及安裝所收取的預付款及持續費用，其中可能包括每年規定的最低付款、可變對價及超出最低付款的或有租金。預付款視系統配置及影院位置而定。安裝預付款根據合約條款支付。未來最低付款額的現值、可變對價及超出各協議期限內銷售安排最低付款額的估計或有租金，連同預付款於IMAX影院系統安裝完成且放映商驗收後並於任何相關續訂期的開始日期確認為收入；
- 收入分成安排分為兩個小類：1)全面收入分成安排；及2)混合收入分成安排。根據全面收入分成安排，本集團向其放映商合作夥伴出租IMAX影院系統，並提供相關維護及技術支持服務，以換取IMAX影院一定比例的IMAX未來票房收入分成。根據全面收入分成安排，本集團不收取或收取有限的系統安裝預付款。按IMAX票房百分比計算的或有租金於影院放映商呈報時確認為收入。根據混合收入分成安排，本集團就系統安裝收取的預付款高於根據全面收入分成安排收取的預付款，並於IMAX影院系統安裝完成及放映商驗收後確認收入。根據IMAX票房的百分比計算的或有租金於影院放映商呈報時確認為收入；
- IMAX維護收入來自提供持續的維護、保修及技術支持服務。已確認的收入主要包括影院放映商根據所有銷售及銷售類租賃安排以及收入分成安排應付本集團的年度維護費；及
- 其他影院收入來自3D眼鏡、銀幕、部件及其他項目的售後銷售。

所有其他

本集團不符合須予報告分部標準的活動在所有其他中報告。

下表載列所示年度各須予報告分部收入及各自佔總收入的百分比：

	2025年財政年度		2024年財政年度	
	千美元	%	千美元	%
內容解決方案	33,909	33.1%	15,510	19.2%
技術產品及服務	66,683	65.2%	64,507	79.6%
須予報告分部小計	100,592	98.3%	80,017	98.8%
所有其他	1,751	1.7%	980	1.2%
合計	<u>102,343</u>	<u>100.0%</u>	<u>80,997</u>	<u>100.0%</u>

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括根據我們與IMAX Corporation的公司間協議所購買的所有數字原底翻版影片（不包括自2018年起根據《國際財務報告準則》第15號列賬為自IMAX Corporation收取的影片收入減項的好萊塢影片）的轉製成本、IMAX影片營銷成本、銷售及銷售類租賃以及混合收入分成安排下的IMAX影院系統和相關服務成本、全面收入分成安排下IMAX影院系統資本化折舊及系統安裝的若干一次性成本、IMAX影院開幕的市場推廣成本、銷售佣金及保修期間提供維護及技術支持服務的成本。

下表載列所示年度本集團各須予報告分部的銷售成本及各自佔收入的百分比：

	2025年財政年度		2024年財政年度	
	千美元	%	千美元	%
內容解決方案	4,127	12.2%	3,746	24.2%
技術產品及服務	30,614	45.9%	32,165	49.9%
須予報告分部小計	34,741	34.5%	35,911	44.9%
所有其他	788	45.0%	1,069	109.1%
合計	<u>35,529</u>	<u>34.7%</u>	<u>36,980</u>	<u>45.7%</u>

毛利與毛利率

下表載列所示年度本集團各須予報告分部的毛利與毛利率：

	2025年財政年度		2024年財政年度	
	千美元	%	千美元	%
內容解決方案	29,782	87.8%	11,764	75.8%
技術產品及服務	36,069	54.1%	32,342	50.1%
須予報告分部小計	65,851	65.5%	44,106	55.1%
所有其他	963	55.0%	(89)	(9.1%)
合計	<u>66,814</u>	<u>65.3%</u>	<u>44,017</u>	<u>54.3%</u>

銷售、一般及行政開支

下表載列所示年度本集團產生的銷售、一般及行政開支及所佔總收入的百分比：

	2025年財政年度		2024年財政年度	
	千美元	%	千美元	%
僱員薪金及福利	7,489	7.3%	7,218	8.9%
以股份為基礎的薪酬開支	2,009	2.0%	1,620	2.0%
差旅及交通	473	0.5%	424	0.5%
廣告及市場推廣	802	0.8%	761	0.9%
專業費	1,928	1.9%	1,846	2.3%
其他僱員費用	175	0.2%	131	0.2%
設施(附註)	276	0.3%	(97)	(0.1%)
折舊	860	0.8%	753	0.9%
外匯及其他費用	513	0.5%	429	0.5%
合計	<u>14,525</u>	<u>14.3%</u>	<u>13,085</u>	<u>16.1%</u>

附註：設施包括租金、水電費及維護費，扣除租金補貼但不包括使用權資產的租金開支。

重組開支

本集團於2025年財政年度及2024年財政年度的重組開支分別為0.1百萬美元及零美元。

其他經營開支

其他經營開支主要包括技術許可協議與商標許可協議所許可商標和技術相關的應付IMAX Corporation的年度許可費，合計約佔本集團收入的5%。2025年財政年度及2024年財政年度，本集團的其他經營開支分別為5.4百萬美元及4.3百萬美元。

金融資產減值虧損淨額（撥備）撥回

2025年財政年度及2024年財政年度，金融資產減值影響淨額分別為撥備0.7百萬美元及撥回0.2百萬美元。2025年財政年度金融資產減值虧損淨額主要由於即期預期信貸虧損撥備，主要反映本集團貿易應收款項、應收款項融資及應收可變對價的信貸質素下降。

其他收入

其他收入少於0.1百萬美元主要包括2025年財政年度所收取的補貼（2024年財政年度：0.7百萬美元）。

其他收益－淨額

其他收益－淨額1.1百萬美元指確認2025年財政年度因客戶未能安裝系統終止銷售安排而於原定安裝前保留客戶的首筆付款（2024年財政年度：零美元）。

利息收入

利息收入指各種定期存款所產生的利息。存款均不超過90日。本集團2025年財政年度及2024年財政年度的利息收入分別為1.9百萬美元。

所得稅開支

本集團須繳納中國大陸和香港所得稅。本集團還需要在台灣繳納預扣稅。中國大陸通常按25%的稅率徵收企業所得稅（「**企業所得稅**」）。在香港註冊成立的實體須就未超過2百萬港元的應課稅溢利按8.25%稅率繳納香港利得稅，超過2百萬港元的應課稅溢利按16.5%稅率繳納香港利得稅。本集團於呈報年度的實際稅率與法定稅率不同，且每年均存在差異，主要由於許多永久性差異、補貼、不同司法權區以不同比率提取的所得稅準備金、香港採用屬地徵稅體系及對遞延稅項資產進行可收回性評估引致的變化等因素所致。

2025年財政年度及2024年財政年度的所得稅開支分別為11.4百萬美元及7.1百萬美元。我們於2025年財政年度及2024年財政年度的實際稅率分別為23.2%及24.3%。

按年比較經營業績

綜合全面收益表

下表載列於所示年度綜合全面收益表項目及佔收入百分比：

	2025年財政年度		2024年財政年度	
	千美元	%	千美元	%
收入	102,343	100.0%	80,997	100.0%
銷售成本	(35,529)	(34.7)%	(36,980)	(45.7)%
毛利	66,814	65.3%	44,017	54.3%
銷售、一般及行政開支	(14,525)	(14.2)%	(13,085)	(16.2)%
重組開支	(107)	(0.1)%	–	–
其他經營開支	(5,374)	(5.3)%	(4,320)	(5.3)%
金融資產減值虧損淨額(撥備)撥回	(690)	(0.7)%	230	0.3%
其他收入	46	0.0%	682	0.8%
其他收益－淨額	1,061	1.0%	–	–
經營利潤	47,225	46.1%	27,524	34.0%
利息收入	1,876	1.8%	1,898	2.3%
利息開支	(54)	(0.1)%	(68)	(0.1)%
所得稅前利潤	49,047	47.9%	29,354	36.2%
所得稅開支	(11,366)	(11.1)%	(7,137)	(8.8)%
本公司擁有人應佔年內利潤	37,681	36.8%	22,217	27.4%
其他全面收益(虧損)：				
其後或會重新歸類為損益的項目：				
外幣兌換調整變化	5,481	5.4%	(1,915)	(2.4)%
其他全面收益(虧損)：	5,481	5.4%	(1,915)	(2.4)%
本公司擁有人應佔年內全面收益總額	43,162	42.2%	20,302	25.1%

經調整利潤

經調整利潤並非《國際財務報告準則》的業績指標。此指標並不代表也不應被用於替代依據《國際財務報告準則》釐定的年內毛利或利潤。此指標並不一定表示現金流量是否足以滿足本集團的現金要求或本集團的業務會否盈利。此外，關於經調整利潤的定義可能與其他公司所使用其他類似名稱的指標不具可比性。

經調整利潤不包括(如適用)：(i)以股份為基礎的薪酬，以及調整的相關稅務影響，及(ii)重組開支，以及調整的相關稅務影響。

本集團認為上述調整允許管理層及本集團財務報表使用者查閱各期間經營趨勢及按可比較基準分析可控制經營業績指標(扣除以股份為基礎的薪酬、重組開支的稅後影響及計入普通股股東應佔淨利潤的若干項目)。雖然以股份為基礎的薪酬是本集團僱員及行政人員薪酬的重要部分，但其為非現金開支且不計入若干內部業務績效計量指標。同樣地，重組開支因其為2025年財政年度產生的一次性成本而自經調整利潤中扣除。

下表載列本集團2025年及2024年的經調整利潤：

	2025年 財政年度 千美元	2024年 財政年度 千美元
年內利潤	37,681	22,217
經調整：		
以股份為基礎的薪酬	2,009	1,620
重組開支	107	—
上述項目的稅務影響	(490)	(394)
經調整利潤	<u>39,307</u>	<u>23,443</u>

2025年財政年度與2024年財政年度的比較

收入

本集團的收入由2024年財政年度的81.0百萬美元增加至2025年財政年度的102.3百萬美元，增幅為26.3%，是由於內容解決方案收入增加18.4百萬美元、技術產品及服務收入增加2.2百萬美元及所有其他收入增加0.7百萬美元，下文將作出進一步解釋。

內容解決方案

內容解決方案收入由2024年財政年度的15.5百萬美元增加至2025年財政年度的33.9百萬美元，增幅為118.7%，主要是由於2025年財政年度與2024年財政年度比較票房收入有所增加以及本地語言票房比例大幅提高，而該等票房可為本集團帶來更高佣金率。IMAX格式影片票房由2024年財政年度的199.6百萬美元增加至2025年財政年度的369.4百萬美元，增幅為85.1%。2025年財政年度春節期間實現總票房破紀錄，其中《哪吒之魔童鬧海》以144.8百萬美元領跑，現已成為中國大陸影史IMAX影片票房之王。同樣提振票房的還有好萊塢動畫電影《瘋狂動物城2》，該片在2025年財政年度下半年創下了最強票房表現。

每塊銀幕的票房收入由2024年財政年度的0.26百萬美元增加至2025年財政年度的0.46百萬美元，增幅為76.9%，主要是上述原因所致。

下表載列2025年財政年度及2024年財政年度在大中華上映的IMAX格式影片數量：

	2025年 財政年度	2024年 財政年度
好萊塢影片 ⁽¹⁾	21	39
好萊塢影片(僅香港、台灣和澳門) ⁽²⁾	11	6
華語影片 ⁽¹⁾	28	26
其他影片	4	8
其他影片(僅香港、台灣和澳門)	7	5
上映的IMAX影片總數	71	84

附註：

- (1) 包括2025年財政年度在中國大陸重新上映的5部影片(2部好萊塢影片及3部華語影片)，以及2024年財政年度在中國大陸重新上映的12部影片(10部好萊塢影片、1部華語影片及1部其他影片)。
- (2) 包括2025年財政年度在香港、台灣及澳門0部重新上映的影片，以及2024年財政年度在該等地區重新上映的2部好萊塢影片。

技術產品及服務

技術產品及服務收入由2024年財政年度的64.5百萬美元增加至2025年財政年度的66.7百萬美元，增幅為3.4%，由於收入分成安排收入增加10.9百萬美元、IMAX維護收入增加0.6百萬美元，售後市場銷售增加0.3百萬美元，部分被銷售及銷售類租賃安排收入減少9.6百萬美元所抵銷，下文將作出進一步解釋。

下表載列於所示日期按類型及地理位置劃分的大中華經營中的IMAX影院明細：

商業	於12月31日		增幅(%)
	2025年	2024年	
中國大陸 ⁽¹⁾	781	779	0.3%
香港	5	5	—
台灣 ⁽²⁾	10	11	(9.1)%
澳門	1	1	—
	<u>797</u>	<u>796</u>	0.1%
機構 ⁽³⁾	<u>13</u>	<u>13</u>	—
總計	<u><u>810</u></u>	<u><u>809</u></u>	<u>0.1%</u>

附註：

- (1) 十九(19)間中國大陸影院於2025年財政年度結業，其中四間搬至另一地點。其餘影院的搬遷或接管事宜正商討中。
- (2) 一(1)間台灣影院於2025年財政年度因所在綜合設施的重建而結業。
- (3) 機構IMAX影院包括博物館、動物園、水族館及其他不放映商業影片的目的地娛樂場所。

下表載列2025年財政年度及2024年財政年度按業務安排安裝的IMAX影院系統數量：

	2025年 財政年度	2024年 財政年度
銷售及銷售類租賃安排	13	12
收入分成安排	11	10
IMAX激光升級	18	25
	<hr/>	<hr/>
影院系統安裝總數	42⁽¹⁾	47⁽²⁾
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

- (1) 包括2025年財政年度的六處搬遷（四項銷售及銷售類租賃以及兩項收入分成）及十八處升級（十五項收入分成及三項銷售及銷售類租賃）。
- (2) 包括2024年財政年度的六處搬遷（銷售及銷售類租賃）及二十五處升級（二十三項收入分成及兩項銷售及銷售類租賃）。

銷售及銷售類租賃安排

銷售及銷售類租賃安排的收入由2024年財政年度的25.0百萬美元降至2025年財政年度的15.3百萬美元，降幅為38.8%，主要由於：(i)2024年財政年度因續約若干影院協議作為銷售安排而確認收入；(ii)2025年財政年度銷售續訂事宜有所減少；及(iii)安裝組合中更多XT激光系統的單套平均售價相對較低，部分被(i)2025年財政年度新增兩(2)項新影院系統的銷售及銷售類租賃安裝，及(ii)應收可變對價帶來的融資收入有所增加所抵銷。本集團於2025年財政年度確認了十(10)項新影院系統的安裝銷售收入，總價值為10.3百萬美元（包括三處IMAX激光升級），而2024年財政年度則為八(8)項新影院系統的安裝銷售收入，總價值為10.6百萬美元（包括兩處IMAX激光升級）。

銷售及銷售類租賃安排所涉每個新影院系統的平均收入由2024年財政年度的1.3百萬美元降至2025年財政年度的1.0百萬美元，是由於2025年財政年度高價IMAX商業激光（「商業激光」）的影院安裝量有所減少。

收入分成安排

收入分成安排的收入包括混合收入分成安排所得預付收入以及全面收入分成安排及混合收入分成安排所得或有租金。

收入分成安排所得或有租金由2024年財政年度的13.3百萬美元增至2025年財政年度的24.3百萬美元，增幅為82.7%，乃因上述票房增加。增加部分包括(i)全面收入分成安排所得或有租金由2024年財政年度的11.6百萬美元增至2025年財政年度的21.2百萬美元，增幅為82.8%；及(ii)混合收入分成安排所得或有租金由2024年財政年度的1.7百萬美元增至2025年財政年度的3.1百萬美元，增幅為82.4%。2024年財政年度末收入分成安排項下運營的影院為490家，2025年財政年度末則為491家。

IMAX維護

IMAX維護收入由2024年財政年度的25.9百萬美元增至2025年財政年度的26.4百萬美元，增幅為1.9%。該增加主要由於2025年財政年度與2024年財政年度相比，因影院關停而給予的優惠減少。

所有其他

所有其他的收入由2024年財政年度的1.0百萬美元增至2025年財政年度的1.8百萬美元，主要由於IMAX Enhanced業務產生的額外合約收入。

銷售成本

本集團的銷售成本由2024年財政年度的37.0百萬美元降至2025年財政年度的35.5百萬美元，降幅為4.1%。該減少主要由於技術產品及服務減少1.6百萬美元以及所有其他減少0.3百萬美元，部分被內容解決方案增加0.4百萬美元所抵銷，詳見下文。

內容解決方案

內容解決方案的銷售成本由2024年財政年度的3.7百萬美元增至2025年財政年度的4.1百萬美元，增幅為10.8%。銷售成本增加主要與影片市場推廣投入加大有關，因我們增加推廣開支，支持大幅向好的2025年財政年度的票房表現。該增加部分被DMR轉製的成本節約所抵銷，原因是2025年財政年度中國大陸放映的影片數量有所減少（2025年財政年度為53部影片，包括5部重映影片，而2024年財政年度為73部影片，包括12部重映影片）。

技術產品及服務

技術產品及服務的銷售成本由2024年財政年度的32.2百萬美元降至2025年財政年度的30.6百萬美元，降幅為5.0%，主要受銷售及銷售類租賃安排減少1.7百萬美元及收入分成安排減少0.8百萬美元所帶動，部分被IMAX維護增加0.5百萬美元所抵銷，下文將作出進一步解釋。

銷售及銷售類租賃安排

銷售及銷售類租賃安排的銷售成本由2024年財政年度的7.5百萬美元降至2025年財政年度的5.8百萬美元，降幅為22.7%，主要是由於2024年財政年度，一次性續約若干影院協議作為銷售安排相關的系統成本入賬，部分被2025年財政年度多2項新影院系統的銷售及銷售類租賃安排所抵銷。

收入分成安排

混合收入分成安排的安裝銷售成本由2024年財政年度的零百萬美元增至2025年財政年度的0.1百萬美元，主要是由於2024年財政年度並無混合收入分成安排安裝，而2025年財政年度有一項重置系統安裝。

收入分成安排所得或有租金的銷售成本由2024年財政年度的14.1百萬美元降至2025年財政年度的13.2百萬美元，降幅為6.4%，原因是網絡縮小造成的折舊成本減少，主要與若干影院續約時從全面收入分成安排改為銷售安排，以及與2024年財政年度相比，2025年財政年度安裝的全面收入分成安排減少9個令相關的一次性前期成本下降有關。

IMAX維護

有關影院系統維護的銷售成本由2024年財政年度的10.4百萬美元增至2025年財政年度的10.8百萬美元，增幅為3.8%，由於保修費用及維修配件消耗小幅增加。

所有其他

所有其他的成本於2025年財政年度及2024年財政年度分別為0.8百萬美元及1.1百萬美元。

毛利及毛利率

本集團的毛利由2024年財政年度的44.0百萬美元增至2025年財政年度的66.8百萬美元，增幅為51.8%，毛利率由2024年財政年度的54.3%增至2025年財政年度的65.3%。毛利增加主要是由於內容解決方案增加18.0百萬美元以及技術產品及服務增加3.7百萬美元，以及所有其他增加1.1百萬美元，下文將作出進一步解釋。

內容解決方案

內容解決方案的毛利由2024年財政年度的11.8百萬美元增至2025年財政年度的29.8百萬美元，增幅為152.5%，毛利率由2024年財政年度的75.8%增至2025年財政年度的87.8%。毛利及毛利率增加主要由於整體票房收入增加85.1%以及網絡經營槓桿取得更高的票房水平。此外，中國大陸放映的好萊塢影片數量減少導致DMR轉製成本減少，部分被上文所述影片市場推廣開支增加所抵銷。

技術產品及服務

毛利由2024年財政年度的32.3百萬美元增至2025年財政年度的36.1百萬美元，增幅為11.8%，同期，毛利率由50.1%增至54.1%。毛利及毛利率的增加將於下文作進一步解釋。

銷售及銷售類租賃安排

銷售IMAX影院系統的毛利由2024年財政年度的17.6百萬美元降至2025年財政年度的9.5百萬美元，降幅為46.0%，乃因上述2024年財政年度續約若干影院協議作為銷售安排，部分被於2025年財政年度多2項新影院系統的安裝所抵銷。毛利率由2024年財政年度的70.2%降至2025年財政年度的62.2%。

收入分成安排

混合收入分成安排產生的預付費用毛利由2024年財政年度的零美元降至2025年財政年度的虧損0.1百萬美元，主要是由於2024年財政年度並無混合收入分成安排安裝，而2025年財政年度有一項重置系統安裝。

全面收入分成安排的或有租金毛利由2024年財政年度的虧損2.4百萬美元增至2025年財政年度的利潤8.0百萬美元。毛利增加主要由於2025年財政年度的整體票房收入大幅增加以及新增9項全面收入分成安排的安裝相關的一次性成本減少。

混合收入分成安排的或有租金毛利由2024年財政年度的1.7百萬美元增至2025年財政年度的3.1百萬美元，主要是由於票房收入增加。

IMAX維護

影院系統維護的毛利由2024年財政年度的15.5百萬美元增至2025年財政年度的15.6百萬美元，增幅為0.6%，毛利率於2025年財政年度及2024年財政年度保持相對平穩，分別為59.0%及59.9%。毛利小幅增長主要是由於2025年財政年度為影院關閉提供的優惠減少，部分被保修費用及維修配件消耗增加導致的維護成本增加所抵銷。

所有其他

所有其他的毛利由2024年財政年度的虧損0.1百萬美元增至2025年財政年度的利潤1.0百萬美元。該增長主要與IMAX Enhanced業務產生的合約收入增加以及固定的攤銷成本有關。

銷售、一般及行政開支

銷售、一般及行政開支由2024年財政年度的13.1百萬美元增至2025年財政年度的14.5百萬美元，增幅為10.7%，因(i)以股份為基礎的薪酬開支增加0.4百萬美元；(ii)設施相關開支增加0.4百萬美元；(iii)僱員薪金及福利增加0.3百萬美元；(iv)折舊增加0.1百萬美元；及(v)專業費增加0.1百萬美元。

重組開支

本集團於2025年財政年度及2024年財政年度的重組開支分別為0.1百萬美元及零美元。

其他經營開支

其他經營開支由2024年財政年度的4.3百萬美元增至2025年財政年度的5.4百萬美元，增幅為25.6%，主要由於技術許可協議與商標許可協議所許可商標和技術的年度許可費增加，該等費用屬於浮動費用，須按照各自期間確認的收入進行確認。

金融資產減值虧損淨額(撥備)撥回

2025年財政年度及2024年財政年度，金融資產減值影響淨額分別為撥備0.7百萬美元及撥回0.2百萬美元。2025年財政年度金融資產減值虧損淨額主要由於即期預期信貸虧損撥備，主要反映本集團貿易應收款項、應收款項融資及應收可變對價的信貸質量下降。

其他收入

2025年財政年度及2024年財政年度的其他收入分別為少於0.1百萬美元及0.7百萬美元，這主要包括年內收到的補貼。

其他收益－淨額

其他收益－淨額1.1百萬美元指因客戶無法繼續進行系統安裝導致一項銷售安排於2025年財政年度終止，故確認原定安裝前客戶支付的首筆付款(2024年財政年度：零美元)。

利息收入

2025年財政年度及2024年財政年度的利息收入保持一致，均為1.9百萬美元。

利息開支

2025年財政年度及2024年財政年度的利息開支持平，均為0.1百萬美元。

所得稅開支

所得稅開支由2024年財政年度的7.1百萬美元增至2025年財政年度的11.4百萬美元，增幅為60.6%。所得稅開支增加主要由於所得稅前經營收入由2024年財政年度的29.4百萬美元增至2025年財政年度的49.0百萬美元。

年內利潤

2025年財政年度，本集團錄得年內利潤37.7百萬美元，而2024年財政年度錄得利潤22.2百萬美元。

年內全面收益總額

2025年財政年度，本集團錄得全面收益43.2百萬美元，而2024年財政年度為20.3百萬美元。

該增加主要由於年內利潤增加15.5百萬美元及其他全面收益增加7.4百萬美元。

其他全面收益增加反映外幣兌換收益由2024年財政年度的虧損1.9百萬美元（人民幣相對美元貶值1.5%）增加7.4百萬美元至2025年財政年度的收益5.5百萬美元（人民幣相對美元升值2.2%）。

2025年財政年度的全面收益包括以股份為基礎支付的薪酬2.0百萬美元，而2024年財政年度則為1.6百萬美元。

經調整利潤

經調整利潤包括經調整以股份為基礎的薪酬、重組開支及相關稅務影響後的年內利潤，2025年財政年度為39.3百萬美元，而2024年財政年度則為23.4百萬美元。

流動性及資本資源

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
流動資產		
其他資產	573	611
合約收購成本	388	533
影片資產	114	10
存貨	5,989	4,948
預付款項	3,641	3,480
可收回所得稅	–	1,749
合約應收可變對價	1,404	1,512
應收款項融資	29,537	29,897
貿易及其他應收款項	79,620	75,913
現金及現金等價物	129,861	80,049
流動資產總值	251,127	198,702
流動負債		
貿易及其他應付款項	15,759	15,325
應計項目及其他負債	8,271	6,872
所得稅負債	1,796	–
遞延收入	13,454	11,817
流動負債總額	39,280	34,014
流動資產淨值	211,847	164,688

截至2025年12月31日，本集團的流動資產淨值為211.8百萬美元，而截至2024年12月31日為164.7百萬美元。2025年財政年度流動資產淨值增加主要歸因於現金及現金等價物增加49.8百萬美元、貿易及其他應收款項增加3.7百萬美元及存貨增加1.0百萬美元。此部分被所得稅負債增加1.8百萬美元、可收回所得稅減少1.7百萬美元、遞延收入增加1.6百萬美元、應計項目及其他負債增加1.4百萬美元、貿易及其他應付款項增加0.4百萬美元及應收款項融資減少0.4百萬美元所抵銷。

本集團的現金及現金等價物結餘以多種貨幣計值。下表按貨幣對於各年末的現金及現金等價物結餘進行細分：

	於12月31日	
	2025年 千美元	2024年 千美元
以人民幣計值的現金及現金等價物	\$ 97,218	\$ 47,527
以美元計值的現金及現金等價物	\$ 32,471	\$ 32,296
以港元計值的現金	\$ 172	\$ 226
	<u>\$ 129,861</u>	<u>\$ 80,049</u>

資本管理

本集團的管理資本的目標包括：(i)保障本集團持續經營的能力；(ii)盡量提高股東及其他權益持有人的回報；及(iii)通過減少加權平均資本成本保持最佳的資本結構。

本集團按總權益及長期債項的總和減現金及短期存款考量及評估資本結構。本集團管理資本結構並予以調整，以獲得可用資金，除藉此大幅提高股東回報外，還可支持董事會有意從事的業務活動。董事會並未設立資金定量回報的管理標準，而是依賴本集團管理層的才能維持業務未來的發展。

為執行現時運作及支付行政費用，本集團將動用現有營運資金，並按需要籌募額外款項。管理層持續評估資金管理方式，並且認為該管理方式就本集團的相對規模而言屬合理。

現金流量分析

下表載列所示年度本集團經營活動所得現金淨額、投資活動所用現金淨額以及融資活動所得現金淨額：

	2025年 財政年度 千美元	2024年 財政年度 千美元
經營活動所得現金淨額	57,858	30,821
投資活動所用現金淨額	(5,751)	(10,740)
融資活動所用現金淨額	(3,309)	(2,103)
匯率變化對現金的影響	1,014	(640)
年內現金及現金等價物增加	49,812	17,338
年初現金及現金等價物	80,049	62,711
年末現金及現金等價物	<u>129,861</u>	<u>80,049</u>

經營活動所得現金

2025年財政年度

2025年財政年度，本集團經營活動所得現金淨額約為57.9百萬美元。2025年財政年度，我們錄得年內所得稅前利潤49.0百萬美元、物業、廠房及設備折舊正調整12.9百萬美元、影片資產攤銷4.2百萬美元、股權結算及其他非現金薪酬1.6百萬美元、預期信貸虧損撥備0.7百萬美元及Enhanced業務供款攤銷0.6百萬美元及處置物業、廠房及設備虧損0.1百萬美元，減去營運資金變動2.1百萬美元及已付稅款9.1百萬美元。營運資金變動主要包括：(i)影片資產增加4.3百萬美元；(ii)遞延收入減少2.0百萬美元；(iii)貿易及其他應收款項增加1.2百萬美元；及(iv)存貨增加0.5百萬美元；部分被(i)應收合約可變對價減少2.2百萬美元；(ii)應收款項融資減少2.1百萬美元；(iii)貿易及其他應付款項增加0.8百萬美元；及(iv)應計項目及其他負債增加0.8百萬美元所抵銷。

2024年財政年度

2024年財政年度，本集團的經營活動所得現金淨額約為30.8百萬美元。2024年財政年度，本集團錄得期內所得稅前利潤29.4百萬美元、物業、廠房及設備折舊正調整13.4百萬美元、影片資產攤銷5.5百萬美元、股權結算及其他非現金薪酬1.0百萬美元及IMAX Enhanced業務供款攤銷1.0百萬美元，減去營運資金變動11.9百萬美元、已付稅款7.4百萬美元及預期信貸虧損撥備減少0.2百萬美元。營運資金變動主要包括：(i)合約應收可變對價增加6.8百萬美元；(ii)影片資產增加5.4百萬美元；(iii)應計項目及其他負債減少1.8百萬美元；(iv)遞延收入減少1.5百萬美元；(v)預付款項增加0.4百萬美元；部分被(i)存貨減少3.5百萬美元；及(ii)貿易及其他應收款項減少0.4百萬美元所抵銷。

投資活動所用現金

2025年財政年度

2025年財政年度，本集團的投資活動所用現金淨額約為5.8百萬美元，主要與根據全面收入分成安排在我們放映商合作夥伴影院中安裝IMAX影院設備而投資5.6百萬美元，以及購買物業、廠房及設備0.2百萬美元有關。

2024年財政年度

2024年財政年度，本集團的投資活動所用現金淨額約為10.7百萬美元，主要與根據全面收入分成安排在我們放映商合作夥伴影院中安裝IMAX影院設備而投資9.3百萬美元，以及購買主要與租賃物業裝修相關的物業、廠房及設備1.4百萬美元有關。

融資活動所用現金

2025年財政年度

2025年財政年度，本集團的融資活動所用現金淨額約為3.3百萬美元，主要是由於：(i)支付股份購回款1.4百萬美元；(ii)結算受限制股份單位及期權1.4百萬美元；及(iii)租賃付款的本金部分0.5百萬美元。

2024年財政年度

2024年財政年度，本集團的融資活動所用現金淨額約為2.1百萬美元，主要是由於：(i)結算受限制股份單位及期權1.5百萬美元；(ii)租賃付款的本金部分0.5百萬美元；及(iii)支付股份購回款0.1百萬美元。

合約義務與資本承擔

租賃承擔

我們一年以內的租賃承擔為0.1百萬美元，主要與租賃辦公場所有關。

資本承擔

於2025年12月31日，我們已訂約但尚未撥備的資本開支為1.0百萬美元（2024年：1.3百萬美元），主要與收購物業、廠房及設備相關。

資本開支及或有負債

資本開支

本集團資本開支主要用於收購IMAX影院系統。2025年財政年度及2024年財政年度的資本開支分別為5.8百萬美元及10.8百萬美元。

未來，本集團通過執行現有的未完成影院合約量以及未來訂單，計劃將大部分資本開支用於持續升級並擴大收入分成安排下的IMAX影院網絡。

或有負債

日常業務過程會出現訴訟、索償及法律程序。根據本集團的內部政策，於任何有關訴訟、索償或法律程序方面，本集團將於虧損已經發生且虧損金額可合理估算時計提負債撥備。

截至2025年12月31日，本集團自中國銀行股份有限公司的銀行借款額中支取人民幣零元，自保函額度中支取人民幣1.0百萬元（約為0.1百萬美元）。本集團自滙豐銀行（中國）有限公司的銀行借款額中支取人民幣零元。除上文所披露或本文件其他部分所披露者外，截至2025年12月31日，本集團並無任何已發行及尚未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信用證、債權證、按揭、質押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，本集團的承擔和或有負債自2025年12月31日以來並無重大變動。

營運資金

本集團主要以經營活動所得現金流量及營運資金貸款滿足營運資金需求。2025年財政年度經營活動所得現金流量為57.9百萬美元，而2024年財政年度經營活動所得現金流量為30.8百萬美元。本集團認為經營活動所得現金流量將保持穩定以撥付現有業務經營資金及收入分成安排所需資本開支。

本集團已與中國銀行股份有限公司訂立不超過人民幣200.0百萬元（約28.5百萬美元）的無擔保循環融資，以滿足持續營運資金需求，包括人民幣10.0百萬元（約1.4百萬美元）用於滿足保函需求。截至2025年12月31日，營運資金貸款的已提取及可用總額中，銀行借款額分別為人民幣零元及人民幣190.0百萬元，保函額度分別為人民幣1.0百萬元及人民幣9.0百萬元。

本集團與滙豐銀行（中國）有限公司上海分行訂立不超過人民幣200.0百萬元（約28.5百萬美元）的無擔保循環融資，以滿足持續營運資金需求。於2025年12月31日，營運資金貸款的已提取及可用總額分別為人民幣零元及人民幣200.0百萬元。

債務聲明

於2025年12月31日：

- 除自中國銀行股份有限公司不超過人民幣10.0百萬元的保函額度中支取人民幣1.0百萬元外，本集團並無任何銀行借款或已承諾銀行借貸；
- 本集團並無來自IMAX Corporation或任何關聯方的任何借款；及
- 本集團並無任何租購承擔或銀行透支。

自經審計財務報表結算日期2025年12月31日以來，債務並無重大不利變動。

近期發展

自2025年12月31日以來並無發生影響本集團的重大事件。

資產負債表外安排

於2025年12月31日，本集團並無資產負債表外安排。

主要財務比率

下表載列截至所示日期及年度的若干財務比率。由於本集團認為經調整資本負債比率及經調整利潤率不包括以股份為基礎的薪酬、重組開支及相關減值的影響和相關稅款的影響，較未經調整數目更具意義地呈現了財務業績，因此本集團呈列了經調整資本負債比率及經調整利潤率。

	2025年	2024年
資本負債比率 ⁽¹⁾	19.6%	21.7%
經調整利潤率 ⁽²⁾	38.4%	28.9%

附註：

- (1) 資本負債比率以總負債除以總權益再乘以100計算。
- (2) 經調整利潤率以年內經調整利潤除以收入再乘以100計算。

資本負債比率

本集團資本負債比率由2024年12月31日的21.7%減少至2025年12月31日的19.6%，主要是由於權益增加41.9百萬美元及遞延收入減少0.8百萬美元。此部分被所得稅負債增加1.8百萬美元、應計項目及其他負債增加1.0百萬美元及貿易及其他應付款項增加0.4百萬美元所抵銷。

經調整利潤率

本集團經調整利潤率由2024年12月31日的28.9%增加至2025年12月31日的38.4%，主要由於上述原因。

股息政策及可分派儲備

根據本公司的有效股息政策，本公司在建議或宣派股息時，應留存為滿足營運資金要求、未來增長及股東價值所需的充足現金儲備。建議派息及股息金額最終由董事會酌情決定，將視乎整體業務狀況及策略、現金流量狀況、財務業績、資金需求及支出計劃、股東權益、法定及監管限制以及董事會可能認為相關的其他因素而定。董事會可根據本公司組織章程細則（「組織章程細則」）及所有適用法律法規以及視本集團各項因素（包括但不限於業務狀況及策略）酌情建議、宣派及分派股息。

考慮到IMAX影院網絡近年並未大幅擴大、中國大陸市場電影表現本身存在不確定性、受片單影響下半年表現較弱、中國經濟復甦及整體市場環境的不確定性以及董事會審慎決定保留資本支持IMAX China明確制定的多維度增長戰略，董事會決議將不會宣派截至2025年12月31日止年度的末期股息。

董事會決定，保留資本屬於積極且具價值創造性的資金配置決策，擬為多項需持續投入的戰略項目提供資金。該等項目包括(其中包括)IMAX Enhanced業務(持續投資於技術研發、內容合作及生態系統建設)；推出及發展以IMAX品牌為依托的全新商品及IP業務；以及在大中華擴展及優化本公司的影院網絡。

此外，本公司是於開曼群島註冊的控股公司，透過其附屬公司經營業務，其中四間附屬公司在中國大陸註冊成立。因此，可用於向股東派息及償還債務的資金取決於從該等附屬公司收取的股息。中國大陸的附屬公司不得在彌補過往年度虧損及扣除法定公積金之前分配利潤。

於2025年12月31日，本公司的總權益為36.1百萬美元。根據開曼群島公司法、本公司組織章程大綱或組織章程細則(「**組織章程細則**」)條文，本公司股份溢價賬可用於向股東作出分派或派付股息，惟緊隨建議作出分派或派付股息當日後，本公司仍有能力償付日常業務過程中的到期債務。

股息

董事會已決議不予宣派截至2025年12月31日止年度的任何末期股息。

重大收購或出售

截至2025年12月31日止年度，本集團概無進行任何重大收購或出售。

重大投資或撤資

截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大投資及撤資。於本公告日期，董事會並無批准任何重大投資或撤資計劃。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年12月31日止年度，根據股東於股東週年大會上授予董事的一般授權，本公司在聯交所購回了1,495,900股上市股份。下表列出了每個月購回的詳細股份信息。

月份	購回的 股份數量	每股支付 最高價 港元	每股支付 最低價 港元	平均每股 支付的價格 港元	付出總額 港元
2025年5月	1,378,300	8.09	6.50	7.46	10,284,775.00
2025年6月	117,600	8.49	8.14	8.37	983,939.00
合計	<u>1,495,900</u>				<u>11,268,714.00</u>

除此以外，截至2025年12月31日止年度，本公司透過香港中央證券信託有限公司（受本公司委託管理其股份計劃的專業信託人）在聯交所分別於2025年6月13日以每股8.3118港元之均價購買了292,400股上市股份，2025年6月16日以每股8.5120港元之均價購買了181,000股上市股份，2025年12月12日以每股8.7851港元之均價購買了193,148股上市股份，2025年12月15日以每股8.9217港元之均價購買了193,148股上市股份，2025年12月16日以每股8.8977港元之均價購買了193,148股上市股份，2025年12月17日以每股8.8636港元之均價購買了193,386股上市股份，以滿足及準備滿足有關受限制股份單位或績效股份單位的歸屬。

除上述所列外，截至2025年12月31日止年度（「報告期」），本公司或其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見《上市規則》）。

企業管治常規

本公司致力維持並確保高水準的企業管治常規，而本公司所採納的企業管治原則符合本公司及其股東之最佳利益。本公司的企業管治常規乃根據企業管治守則所載原則、守則條文及若干最佳常規建議而編製。董事會認為高企業管治標準是本公司保障股東利益、提升企業價值、制定業務策略及政策和提高透明度與責任感至關重要的基礎。

根據企業管治守則的守則條文第C.1.6條，本公司獨立非執行董事及其他非執行董事應出席本公司的股東大會，且根據企業管治守則的守則條文第F.2.2條，董事會主席及本公司各委員會主席應出席股東週年大會。然而，本公司主席及非執行董事Richard Gelfond先生、本公司非執行董事Robert Lister先生及Natasha Fernandes女士由於有其他重要業務安排，未能出席本公司2025年6月12日召開之股東週年大會。Richard Gelfond先生委任Daniel Manwaring先生（本公司執行董事）為其董事會主席及提名委員會主席之代理人，以出席、主持股東週年大會並答疑。除以上披露者外，於報告期內本公司已遵守企業管治守則所有守則條文。

證券交易標準守則

為確保遵守標準守則，本公司於2015年9月21日採納董事交易政策，其條款不遜於標準守則所載者。向董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期內一直遵守標準守則所載有關董事進行證券交易的交易標準及行為守則和本公司自身的董事交易政策。

審計委員會

本公司已於2015年5月27日根據《上市規則》第3.21條及企業管治守則成立審計委員會及訂明書面職權範圍。該職權範圍於2018年11月30日更新。審計委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序和內部監控系統及風險管理系統、維持與本公司核數師的適當關係及向董事會提供建議和意見。

審計委員會由三名成員組成：獨立非執行董事John Davison先生、楊燕子女士及非執行董事Richard Gelfond先生。John Davison先生為審計委員會主席。審計委員會成員已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的業績。

稅收減免

本公司不知曉股東可因持有公司的股份而享有任何稅務減免。

年報

本公司將在2026年3月於本公司及聯交所網站刊登其截至2025年12月31日止年度的年報，該年報上將載有《上市規則》附錄D2所規定的所有資料。

訴訟

截至2025年12月31日，本集團並無任何重大未決訴訟。

末期股息

董事會並不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息。

2019年、2020年及2023年年報的補充資料

茲提述2019年年報、2020年年報及2023年年報。除非另行定義，否則本節所用的詞彙與2019年年報、2020年年報及2023年年報所定義者具相同涵義。

根據《上市規則》附錄D2第24段的規定（原《上市規則》附錄16），本公司謹此就關於時任行政總裁陳先生（任期為2019年12月9日至2022年8月5日）於2019年年報、2020年年報所載財務報表中的薪酬及現任行政總裁Manwaring先生（於2023年1月9日獲委任）於2023年年報所載財務報表中的薪酬提供補充資料。

截至2019年12月31日止年度

(千美元)

	薪金	花紅	以股份 為基礎 的薪酬	佣金	退休金	其他 ¹	合計
陳先生	93	–	5	–	–	4	102

截至2020年12月31日止年度

(千美元)

	薪金	花紅	以股份 為基礎 的薪酬	佣金	退休金	其他 ¹	合計
陳先生	517	–	449	–	–	142	1,108

截至2023年12月31日止年度

(千美元)

	袍金	薪金	花紅	以股份 為基礎 的薪酬	佣金	退休金	退休福利	其他 ¹	合計
Manwaring先生	–	589	315	676	–	–	–	252	1,832

1 包括未成年子女教育補償、住房、轎車及搬遷津貼、服務費及其他開支等額外補貼。

內幕消息

本公告乃根據《證券及期貨條例》(第571章)第XIVA部的內幕消息條文及《上市規則》第13.09條作出。

IMAX Corporation業績

我們的控股股東IMAX Corporation為一間於美國紐約證券交易所上市的公司。截至本公告日期，IMAX Corporation實益擁有本公司71.57%的已發行股本。

於2026年2月25日(紐約時間)，IMAX Corporation就其截至2025年12月31日止第四季度及全年財務業績作出公告(「利潤報告」)，並舉行第四季度及全年利潤電話會議(「利潤電話會議」)。閣下如欲查閱由IMAX Corporation編製並提交美國證券交易委員會的利潤報告，請查閱網站：<https://www.sec.gov/ix?doc=/Archives/edgar/data/0000921582/000162828026011693/imax-20260225.htm>。除非另有規定，否則利潤報告及利潤電話會議中所有金額均以美元計值。

於2026年2月25日(紐約時間)，IMAX Corporation已根據適用於紐約證券交易所上市公司的持續披露責任向美國證券交易委員會提交截至2025年12月31日止年度經審計10-K表格年報。該年報包括有關本公司的若干年度財務資料及運營統計資料。閣下如欲查閱由IMAX Corporation編製並提交美國證券交易委員會的年報，請查閱網站：<https://www.sec.gov/ix?doc=/Archives/edgar/data/0000921582/000162828026011770/imax-20251231.htm>。除非另有規定，否則年報的所有金額均以美元計值。

利潤報告及利潤電話會議所披露的財務資料及年報所載財務業績乃根據美國《公認會計原則》編製，美國《公認會計原則》有別於本公司(為一間在聯交所主板上市的公司)所採納用於編製及呈列財務資料的準則《國際財務報告準則》。因此，利潤報告、利潤電話會議及年報所載有關本公司的財務業績不可與本公司直接發佈的財務業績直接比較。

為確保本公司所有股東及潛在投資者均公平且及時獲得有關本公司的資料，IMAX Corporation於年報及利潤報告刊載有關本公司及IMAX Corporation經營業績的財務資料之主要摘要及其他資料載列如下：

(1) 年報摘要

IMAX CORPORATION

2025年12月31日

第I部分

項目1.業務

IMAX Corporation (「本公司」或「IMAX」) 為於1994年3月成立的加拿大公司，由WGIM Acquisition Corp.與原IMAX Corporation (「IMAX前身」) 合併而成。IMAX前身於1967年註冊成立。

截至2025年12月31日，本公司間接擁有IMAX China Holding, Inc. (「IMAX China」，股份於香港聯交所買賣) 71.57%的權益。IMAX China為本公司併表附屬公司。

概述

於2025年，本公司採取多元化的全球節目編排及市場推廣策略，創下12.8億美元的全球票房紀錄，較2019年創下的先前紀錄11.3億美元增長13%，且較去年同期增長40%。本公司於2025年在國內(美國及加拿大)創下其歷來最高票房年度。此外，本公司於2025年在全球超過30個國家及地區錄得創紀錄票房，包括中國、日本、德國、印度、澳洲及越南。本公司的2025年電影片單為史上規模最大，年內共發布122部新電影及其他內容，其中包括創紀錄的67部當地語言電影。於2025年上映的票房最高影片包括中國電影《哪吒之魔童鬧海》，該片成為中國有史以來票房最高的IMAX發行影片，並促使本公司錄得史上票房最高的農曆新年檔期；《阿凡達：火與燼》，為本公司年度票房最高的好萊塢發行電影，佔該電影國內首映週末總票房的15%；《F1：狂飆飛車》、《碟中諜8：最終清算》以及日本電影《鬼滅之刃：無限城篇》。2025年本地語言內容為本公司帶來405.4百萬美元的全球票房，或佔其全球總票房的32%，較2023年創下的243.5百萬美元前紀錄增長66%。全年中，本公司通過採取高度多元化的節目編排策略，同期上映多部影片，保持影院最大排片靈活性，持續優化其全球IMAX網絡。

此外，本公司於2025年發行了多場活動直播及放映，包括與Los Muertos合作在IMAX放映*Dead & Company Live in IMAX from Golden Gate Park*、與Trafalgar Releasing合作的*The Grateful Dead Movie 2025 Meet-Up*和*David Gilmour Live at the Circus Maximus, Rome*，以及與Red Bull Studios合作的*Girl Climber*。透過與Runway AI, Inc合作，Runway的*2025 AI Film Festival*於北美十個IMAX影院上映。本公司透過與多方合作進一步擴大其直播內容供應，包括與NBC Universal合作在北美指定IMAX影院放映*SNL50: The Homecoming Concert*；與DAZN合作在法國各地指定IMAX影院放映巴黎聖日耳門對馬賽的「國家打吡」(Le Classique) 賽事；與萬達電影合作在中國六間IMAX影院放映一級方程式(F1)西班牙大獎賽；與美國職棒大聯盟(Major League Baseball)合作在日本兩間IMAX影院直播世界大賽賽事；以及與中國多家放映商合作夥伴合作在100多間IMAX China影院放映2025年《英雄聯盟》電競總決賽。此外，於2025年，本公司與Netflix合作，在指定IMAX影院發行《科學怪人》(Frankenstein)。

IMAX網絡

IMAX網絡是全球最大型的優質網絡，截至2025年12月31日在91個國家及地區經營1,864個IMAX系統，其中包括1,796個商業影城、10個商業熱點及58個機構影院。

受98個新系統安裝帶動，IMAX網絡於2025年增長超過3.2%，年底未完成影院合約量（定義和討論見下文「**IMAX系統**」標題下）多達434個IMAX系統。本公司認為網絡日後增長主要倚賴國際市場（除美國及加拿大外的所有國家）。於2025年，本公司的北美及大中華地區以外商業網絡經歷了8.4%的顯著擴張，包括進軍兩個新國家，即立陶宛及伊拉克。在諸如日本及澳洲等國家，網絡較上一年分別增加17%及超過100%。於2025年，本公司在西歐亦實現了超過10%的增長，主要由於在法國、德國及荷蘭的擴張。雖然本公司的國際市場份額在過去五年增長了800個基點，但還不到國內市場份額的一半。本公司認為，市場佔有率偏低的狀況加上近年來對優質巨幕體驗的關注和需求持續增長，為IMAX創造了重大的市場擴張機遇。於2025年12月31日，在國際市場經營的全球商業影城網絡IMAX系統佔76%。國際市場的收入及總票房（「**總票房**」）持續高於美國及加拿大市場的收入及總票房之和。

（請參閱第I部分項目1A「風險因素－本公司業務遍佈全球，所面對的不確定因素及風險或會對經營、銷售及日後增長前景有不利影響」、「－本公司就其於中國開展的重要業務及於中國持續擴張其業務所面臨的風險」、「－整體政治、社會和經濟狀況可造成現有IMAX系統收入減少及對新IMAX系統需求下降，進而影響本公司業務」及「－本公司未必可將所有未完成影院合約量轉換為收入及現金流」。）

IMAX影片重製

管理層認為，全球票房增長一直是本公司增長的重要推動力。為推動國際市場持續增長，本公司專注於IMAX網絡擴張及設法推動國際影片策略，在精選市場（包括中國、日本、印度、韓國及法國）推出有吸引力的地方語言影片以補充好萊塢影片來源。最近，本公司通過在本土市場以外的地方上映地方語言影片來進一步擴大戰略。

有關截至2025年及2024年12月31日止年度於本公司全球網絡發行的電影及其他內容之新片數量，以及已公佈將於2026年在IMAX網絡發行的片目，請參閱第II部分項目7「管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析－收入來源」。

市場推廣及客戶

本公司通過位於加拿大、美國、大中華、歐洲和亞洲辦事處的直銷團隊及營銷人員來銷售IMAX系統。此外，本公司亦與顧問、商業經紀人及房地產專業人士達成協定，以收取佣金的方式為本公司尋找IMAX系統位置的潛在客戶。

IMAX目前估計全球商業影城目標市場規模為4,466個商業影院，而截至2025年12月31日僅有1,796個商業IMAX系統正在運營，市場滲透率僅為40%。商業影城系統是IMAX網絡的最大組成部分，截至2025年12月31日，在IMAX網絡的1,864個IMAX系統中，商業影城系統佔1,796個或96%。本公司的機構客戶包括科學和自然歷史博物館、動物園、水族館以及其他教育和文化中心。本公司亦向主題公園、私人家庭影院、旅遊景點、展覽會和博覽會等商業目的地銷售或租賃IMAX系統。截至2025年12月31日，所有開放及運營的IMAX系統中約有75%位於美國和加拿大以外的地點。

下表按系統類型及地理位置載列截至2025年及2024年12月31日IMAX網絡的詳細資料：

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	商業 影城	商業 熱點	機構	總計	商業 影城	商業 熱點	機構	總計
美國	385	4	24	413	370	4	24	398
加拿大	45	1	5	51	44	1	5	50
大中華 ⁽¹⁾	797	–	13	810	796	–	13	809
亞洲(大中華除外)	201	1	2	204	185	1	2	188
西歐	152	3	7	162	135	4	8	147
拉丁美洲 ⁽²⁾	64	1	6	71	62	1	7	70
全球其他地區	152	–	1	153	143	–	2	145
總計 ⁽³⁾	<u>1,796</u>	<u>10</u>	<u>58</u>	<u>1,864</u>	<u>1,735</u>	<u>11</u>	<u>61</u>	<u>1,807</u>

(1) 大中華包括中國、香港、台灣及澳門。

(2) 拉丁美洲包括南美洲、中美洲及墨西哥。

(3) 上表錄得的各期間變動已扣除永久關閉影院的影響。

項目1A.風險因素

閣下就本公司普通股作出投資決定前，應仔細考慮10-K表格及本公司其後定期向美國證券交易委員會所提交文件中所載全部信息。尤其是，閣下應仔細考慮下文所述風險因素及「有關前瞻性資料的特別附註」討論的風險與不確定因素，任何一項均可能對本公司的業務、經營業績、財務狀況及10-K表格中所作前瞻性陳述相關事宜的實際後果產生重大不利影響。下列風險因素應與10-K表格的其他部分（包括綜合財務報表及「綜合財務報表附註」）一併閱讀。下文所載風險並非本公司面對的唯一風險。本公司當前認為不重大或本公司目前未知的其他風險亦可能對業務或經營有不利影響。

與本公司業務及運營有關的風險

整體政治、社會和經濟狀況可造成現有IMAX系統收入減少及對新IMAX系統需求下降，進而影響本公司業務。

本公司的成功部分取決於整體政治、社會和經濟狀況以及消費者購買IMAX影院門票的意願。本公司的大部分收入來自其技術產品及服務分部。技術產品及服務分部之收入主要源自銷售或租賃IMAX系統，其中一部分直接源自IMAX影院的票房收入。倘全球或特定地區的消費者可支配收入因任何原因（包括經濟低迷或衰退、持續通脹情況、高利率及供應鏈問題）而下降，及／或觀影受歡迎程度下降且消費者購買IMAX影院門票的意願降低，本公司的業務及收入可能因此受到不利影響。此外，全球持續的通脹壓力可能會大幅增加商品、服務及人員成本，從而導致本公司的營運成本增加。

本公司亦依賴放映商購買、租賃及安裝IMAX系統，並提供放映IMAX電影的場地。本公司無法預測放映商向本公司購買、租賃或安裝IMAX系統的進度。此外，放映商的收入來自影院上座率，取決於消費者是否願意及有能力前往影院並於影院消費可支配收入。倘票房及小食部收入下降或出現其他經濟逆境，放映商可能會選擇縮減其業務規模或擴張速度、降低對IMAX系統投入資本的意願、磋商對本公司較不利的經濟條款，或決定不與本公司進行交易。放映商不願及／或無力購買、租賃及／或安裝IMAX系統，將對本公司的業務及收入產生不利影響。

本公司的成功與向IMAX網絡發行的IMAX轉製電影及其他內容的供應及成功直接相關。

影響本公司增長的一個重要因素，是IMAX影院內容的供應及策略性選擇，以及該等內容的表現。本公司自行製作的內容僅佔少數，因此主要依賴第三方內容創作者製作的內容，包括轉製為IMAX格式的好萊塢及本地語言影片。於2025年，共有126部影片及其他內容（122部新片及4部重映片）於本公司的全球網絡發行。概不保證內容創作者會持續向IMAX網絡發行內容，亦不保證獲選向IMAX網絡發行的內容會取得商業成功。

本公司在收入分成安排（「**JRSA**」）及從放映IMAX影片的製片廠收取一定比例的總票房收入以及本公司能否持續獲取影片、尋找合適的JRSA合作夥伴及銷售IMAX系統等方面受IMAX網絡所放映影片的商業成就及全球票房成績直接影響。IMAX影院放映的影片是否賣座，取決於本公司無法控制的多項因素，包括影片是否贏得消費者好評、上映時間、放映影片的製片廠進行的市場推廣活動是否成功、行業勞資糾紛、消費者的喜好及觀影人數趨勢。此外，影片製作可能出現延期或放映檔期可能發生變化，該等事宜均可能對本公司全球網絡放映的IMAX影片的數量、時間和質量產生不利影響。

此外，隨著本公司國際網絡的擴張，本公司已與其他國家的製片廠簽訂協議，將本地語言影片轉製為IMAX格式並向IMAX網絡發行。本公司為國際市場選擇的影片未必能取得成功，亦未必能為特定國家或地區（尤其是本公司的最大市場大中華）成功選配合適的好萊塢與本地語言影片組合。此外，國際發行檔期的衝突可能導致某些市場難以發行所有IMAX影片。

此外，倘於IMAX網絡上映的全球電影票房成績未如理想，或倘IMAX網絡的規模縮減或未有按預期速度增長，製片廠將將本地語言影片轉製為IMAX格式以在IMAX影院放映的意願或會降低，這將對本公司從電影轉製及在IMAX網絡分發內容所產生的收入造成不利影響。有關IMAX系統及網絡相關風險的進一步討論，請參閱上文題為「**一 整體政治、社會和經濟狀況可造成現有IMAX系統收入減少及對新IMAX系統需求下降，進而影響本公司業務**」的風險因素。

美國和其他政府徵收關稅和其他貿易壁壘以及實施的報復性反制措施可能會對本公司的業務產生重大不利影響。

自2025年以來，美國政府對美國貿易政策進行重大調整且快速演變，包括提高關稅及改變美國參與多邊貿易協定的方式等，而其他國家(特別是中國及加拿大)已對此採取報復性反制措施。儘管美國政府實施的多項關稅在2026年2月20日被美國最高法院推翻，但此項裁決的全面影響尚不確定，且此前實施的關稅與貿易政策或未來宣佈的關稅與貿易政策可能會對本公司的營運、適用於收入的成本及開支以及現金流造成不利影響。本公司持續密切關注該等事態發展(包括根據近期的司法裁決能否獲得關稅退款)，概不保證美國貿易政策不會發生進一步變動及／或不會出現其他國家的報復行動。

此外，全球貿易關係的不確定性已經並可能繼續增加市場波動、匯率波動及經濟不穩定，這可能對本公司的經營業績產生不利影響。此外，任何由此導致的經濟低迷或地緣政治緊張局勢加劇，均可能對消費者的可支配收入及／或消費購買行為產生不利影響，進而可能對票房收入以及本公司的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

先前實施的關稅及報復性行動波及範圍與持續時間，最高法院裁決後關稅與貿易政策可能發生的變化，以及其對全球整體經濟狀況(尤其是全球影視娛樂行業)的影響尚不明確，且取決於多種因素，例如受影響國家的應對和談判。因此，本公司無法預測美國與其他國家的未來貿易關係變化，或美國或其他國家新頒佈法律法規對其業務的影響。此外，以上方面的任何不利發展均可能加劇在「**一 本公司業務遍佈全球，所面對的不確定因素及風險或會對經營、銷售及日後增長前景有不利影響**」、「**一 本公司就其於中國開展的重要業務及於中國持續擴張其業務所面臨的風險**」及「**一 整體政治、社會和經濟狀況可造成現有IMAX系統收入減少及對新IMAX系統需求下降，進而影響本公司業務**」中所討論的其他風險。

此外，國際、國家及州級的多項法律及法規均規管本公司對個人資料的收集、使用、保護及處理。該等法律(包括但不限於《通用數據保障條例》、《加州消費者私隱法》及中國《個人信息保護法》)在不斷演變，並可能導致未來監管及公眾審查日益加強。本公司實際或被視為未能遵守該等法律及法規，可能導致罰款、調查、執法行動、處罰、制裁、受影響人士提出的損害賠償索賠或對本公司聲譽造成損害，以及其他負面後果，其中任何一項均可能對其財務表現產生重大不利影響。

與本公司國際業務有關的風險

本公司業務遍佈全球，所面對的不確定因素及風險或會對經營、銷售及日後增長前景有不利影響。

本公司收入及本公司放映商客戶賺取的總票房大部分來自美國及加拿大境外。於2025年、2024年及2023年，本公司收入中分別約有62%、58%及64%來自美國及加拿大以外地區。截至2025年12月31日未完成影院合約量中約72%的IMAX影院系統計劃於國際市場安裝。截至2025年12月31日，本公司的網絡覆蓋91個國家，本公司預計日後國際業務仍會佔日後收入的大部分。經營國際市場涉及多項風險，或會對本公司的經營、銷售及日後增長前景有不利影響。該等風險包括但不限於：

經營與供應鏈風險

- 難以及時以具競爭力的價格向不同國際供應商獲取生產優質產品所需的主要商品、原材料及部件；
- 對外國發行商及彼等的銷售渠道的依賴；
- 對當地合作夥伴（包括相關收入分成安排）的依賴；
- 僱員安排和管理國外業務方面的困難；
- 未能完成IMAX系統安裝（包括由於本公司供應鏈重大中斷或延誤），或未能就IMAX系統安裝收回全款；
- 公共衛生問題，包括大流行病或傳染病，以及相應的法規，這可能會對本公司及其客戶的業務產生不利影響；及
- 於曾發生有爭議政府行動（包括侵犯人權）的國家營運而損害IMAX品牌。

金融及宏觀經濟風險

- 外幣兌美元的價值波動、潛在貨幣貶值以及外國司法權區施加的外匯管制；
- 外國政府貨幣及／或稅務政策發生不利變化，及／或來自外國司法權區（包括中國方面須經國家外匯管理局批准）的現金難以回流；

- 須向國際客戶提供履約保證及信用證以確保交付IMAX系統部件；
- 票房報告不夠精確及／或可靠；
- 難以制定適合市場的價格；及
- 外國市場的經濟狀況，包括通脹。

地緣政治、貿易及監管合規風險

- 新關稅以及可能發生的關稅變動、貿易保護措施、進出口許可要求、貿易禁運、制裁和出口管制及其他貿易壁壘，包括但不限於計劃、已實施或可能（實施）的關稅及對此採取的報復性措施，或因關稅或貿易政策變動帶來的持續影響及不確定性；
- IMAX系統和內容進軍市場的新限制；
- 不尋常或繁重的外國法律或監管規定或該等法律或規定的意外變化（包括可能限制本公司網絡放映影片或其他內容的內容審查）；
- 當地商業慣例可能令遵守適用反腐和反賄賂法律面臨挑戰；
- 知識產權認知度較低；
- 難以執行合同權利；及
- 戰爭、衝突、地緣政治緊張局勢及其他政治、經濟及社會不穩、恐怖襲擊及安全問題，例如台海緊張局勢升級、俄羅斯與烏克蘭的持續衝突（本公司在俄羅斯有54家影院，其IMAX服務已暫停）以及中東的緊張局勢（包括圍繞伊朗政權變動愈發激烈的討論），均可能對本公司在全球不同地區的利益產生各種後果，包括不利後果。

此外，全球地緣政治緊張局勢及政府採取的應對措施可能會對本公司在該等地區經營的能力造成不利影響及／或導致全球或地區經濟衰退。例如，俄羅斯與烏克蘭之間持續的衝突及其應對措施，已對且可能繼續對本公司在受影響地區的業務及經營業績產生不利影響，包括持續暫停本公司在該地區的業務。鑒於地緣政治衝突的範圍、強度、持續時間及結果均不明朗，難以預測地緣政治衝突對本公司業務及經營業績的全部不利影響。此外，鑒於本公司於全球開展業務，任何曠日持久的衝突或地緣政治衝突及實施應對制裁所產生廣泛宏觀經濟的影響均已對並可能繼續對本公司的業務、經營業績、財務狀況及未來表現產生不利影響，亦可能放大本公告所述的其他風險的影響，其中包括網絡安全攻擊的風險，並可能影響與有關衝突無關的信息技術系統，或危及本公司運營所在司法權區的關鍵基礎設施。

儘管本公司已合理實行政策、內部控制及其他措施以促進遵守有關開展國際業務的適用法律法規，但任何違反該等法律及法規的行為，或甚至相關指控，均可能擾亂本公司的營運，並損害本公司的業務、財務狀況及經營業績。此外，由於本公司不斷擴展全球業務，美國或加拿大對外政策的變化會帶來其他風險或不確定因素。在經歷地緣政治或社會政治動盪或爭議的市場開設及營運影院（包括與當地實體合作），會令本公司面臨上述風險以及在動盪地區運營業務的其他風險。該等風險會對本公司在有關地區的業務營運有不利影響，亦可能損害本公司品牌。此外，若美國或加拿大與某個國家的外交關係惡化，這可能會阻礙本公司在該等國家開展業務，對本公司的財務狀況及未來增長前景造成不利影響。

本公司就其於中國開展的重要業務及於中國持續擴張其業務所面臨的風險。

截至2025年12月31日，本公司在大中華運營810個IMAX系統，另有215個未完成影院合約量的系統，佔本公司當前未完成影院合約量的50%。目前計劃在大中華地區安裝的IMAX系統中，82%為收入分成安排，這進一步增加了本公司在該市場的持續票房表現。

中國市場面臨多項風險，包括法律法規變動、貨幣波動、競爭加劇及經濟狀況變動，包括經濟下滑或衰退、貿易禁運、限制或其他壁壘，以及可能對本公司、本公司的放映商及製片廠合作夥伴以及消費者支出的情況產生影響。近年來，中國經濟增速放緩，導致中國大陸的若干放映商（包括多家本公司的放映商合作夥伴）面臨財務困難，在某些情況下導致拖延付款、延遲履行對本公司的IMAX系統安裝義務以及永久關閉表現欠佳的影院。無法保證此類財務困難不再發生，或日後不會出現合作夥伴延遲或無法履行合約義務的情況，這會對本公司未來的收入及現金流造成不利影響。

本公司認為，其營運目前毋須取得中國證券監督管理委員會、國家互聯網信息辦公室或中華人民共和國（「中國」）任何其他監管機構的任何許可或批准，但概不保證日後將毋須取得該等許可或批准，亦不保證在需要情況下有關許可或批准將按可接受的條款及時授出，或根本不會授出。此外，中國監管機構（包括國家互聯網信息辦公室、工業和信息化部及公安部）日益關注數據安全及數據保護方面的監管。有關數據保護及網絡安全的監管規定以及有關外國企業在中國經營的其他規定正在不斷變化，其頒佈時間表、詮釋及實施存在重大不確定性。倘任何其他中國法律及法規變得適用於本公司，則本公司可能面臨更多與中國法律制度相關（包括有關法律執行）的風險及不確定因素，以及在很少或根本沒有事先通知的情況下規則及法規發生變更的可能性。

在中國開展業務的若干風險及不確定性完全由中國政府控制，且中國法律對本公司在中國的持續擴張範圍及在中國本公司的業務進行監管。例如，中國政府監管向中國市場發行的好萊塢影片的數量、時間及條款。本公司無法保證中國政府將繼續允許好萊塢IMAX影片在中國上映，或IMAX上映影片的時間、數量或表現對本公司有利。在中國，法律法規的詮釋和應用以及知識產權和合約權利的可執行性也存在不確定性。倘本公司無法適應中國的監管環境，或倘本公司無法在中國執行其知識產權或合約權利，則本公司的業務可能會受到不利影響。

中美之間持續的政治緊張局勢可能會加劇任何或所有該等風險。儘管據報導美國與中國於2025年10月達成貿易休戰，但該協議僅為期一年，且許多問題仍未解決，導致貿易關係持續存在不確定性。美中關係的任何不利發展均可能加劇上述風險，可能影響本公司的未來淨收入及現金流量，並可能導致本公司無法在中國實現預期增長及／或變現其流動資產。

本公司可能遭受匯率波動的不利影響。

本公司大部分收入以美元計值，而大部分開支以加元計值。儘管本公司尋求透過其日常經營及融資活動，並在適當時透過使用衍生金融工具，以管理其所面臨的外匯匯率風險，但本公司未必能成功減少其所面臨的該等波動。利用衍生金融工具旨在緩和或減少國外經營業績於交易層面的波動，但並無完全消除波動。即使本公司不接受司法權區當地貨幣或規定以美元支付的最低金額，重大當地貨幣事宜或會影響本公司為公司客戶所訂立安排的盈利能力，最終影響本公司談判具成本效益安排的能力，因而影響本公司的經營業績。

此外，由於截至2025年12月31日，IMAX內容在91個不同國家產生取決於票房的收入，因此適用的當地貨幣兌美元匯率一旦出現不利變動，或會影響本公司放映商客戶產生的總票房及本公司收入。

與本公司行業及競爭環境相關的風險

商業放映商與製片廠的整合縮小本公司客戶群範圍，或會導致本公司產品市場縮水，削弱談判影響力。本公司與主要合作夥伴的關係惡化可能對本公司的業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響。此外，對重要客戶業務經營的不利經濟影響或會對本公司有同等重大不利影響。

本公司的主要客戶為商業多廳影院放映商。自2016年以來，商業放映業在國內及國際上均經歷了重大整合。例如，於2025年，韓國的Megabox與Lotte Cinema訂立合併協議，預計將組成該國最大的電影院放映實體。放映商集中導致若干放映商構成本公司網絡及收入的重要部分。例如，萬達電影（「萬達」）作為本公司最大放映商客戶，其於2025年約佔本公司總收入8%。截至2025年12月31日，本公司與萬達合作於大中華經營393個IMAX影院系統，萬達約佔本公司全球網絡的21%及全球未完成影院合約量的10%。預期本公司分佔來自萬達的收入將隨着未完成影院合約量中萬達IMAX影院系統啓用的數量持續上升。我們無法保證重要客戶（例如萬達）會繼續購買IMAX影院系統及／或與本公司簽訂收入分成安排，即使上述安排得以落實，也無法保證合約條款不會受影響。倘本公司與萬達或其他大型放映商減少業務往來或條款不如當前有利，本公司的業務、財務狀況或經營業績可能會受到不利影響。此外，對重要客戶業務經營的不利經濟影響或會對本公司有同等重大不利影響。

本公司亦從發行IMAX影片的製片廠獲得收入。好萊塢製片廠亦曾經並持續經歷整合，2025年Skydance收購派拉蒙，以及可能收購華納兄弟，均證明了這一點。製片廠合併會導致個別製片廠佔本公司業務及總內容解決方案分部收入的比例增大，亦會令本公司面臨上述有關放映商合併的相同風險。此外，製片廠合併可能導致內容多樣性以及內容的整體產量及／或院線發行減少，尤其是在製片廠收購方並非從事傳統製片廠生產業務的情況下。該等減少可能對可供轉換為IMAX格式並於IMAX網絡發行的電影數量產生不利影響。

本公司可能無法充分保護其知識產權，競爭對手也可能盜用其技術或品牌，從而可能削弱其競爭優勢。

本公司依賴IMAX影院系統有關的專有知識，包括數碼、音響及影片技術。本公司主要依賴版權、商標、專利和商業秘密法律及披露和合約條款限制對本公司所使用的專有及知識產權進行保護。該等法律和程序可能並不足以防止未經授權的各方嘗試複製或以其他方式獲得本公司工藝和技術或阻止他人開發類似工藝或技術，本公司的競爭能力可能會受到削弱，可能需要成本來確保該等知識產權的實施。外國司法權區法律對本公司專有技術所提供保護的健全程度可能不如加拿大法律或美國法律所提供的保護。基於本公司未來增長預計來自外國司法權區，因此若干國際司法權區缺少知識產權保護可能導致問題日益嚴重。本公司可能開發專有技術或知識，包括不享有知識產權保護的人工智能作品。最後，本公司產品和系統部件的某些相關技術並不在專利或專利應用的範圍內。

本公司擁有其數碼放映機、數碼轉製技術、激光照明技術以及有關成像技術及影片質素評估相關的其他發明等已簽發的專利及審核中的專利應用。本公司在美國申請專利，一般亦會在其他司法權區（包括加拿大、中國、比利時、日本、法國、德國及英國）擁有或申請相應的專利。審核中的專利應用可能不會簽發，或該專利可能無法為我們提供任何競爭優勢。第三方也可能會對專利應用提出質疑。本公司已發佈的若干專利於2026年至2043年到期。

倘本公司的專利索償被判定無效或無法執行或範圍被縮小，可能損害本公司產品和服務的專利範圍，對其競爭地位造成負面影響。此外，競爭對手及其他第三方可能規避或圍繞本公司的專利進行設計，開發更有效的技術並獲得專利保護。倘該等事件發生，本公司的銷售額或市場地位或會受不利影響。

本公司為保護專有技術或其他知識產權而提出的索償或訴訟均可能耗時甚久且成本高昂，並可能分散技術和管理層資源。倘本公司選擇向法院起訴以阻止第三方侵犯其知識產權，該第三方可要求法院裁定本公司的知識產權無效及／或不應針對該第三方強制執行。

本公司倚賴商業秘密及其他機密與專有技術發展和維持本公司的競爭地位。雖然本公司政策要求簽訂協議，規定僱員及第三方履行保密義務以保護本公司的知識產權，彼等未必會遵守該等義務，可能無法為本公司的商業秘密或專有技術提供實際保護，或在未經授權訪問、使用或洩露本公司商業秘密及專有技術時無法提供充分的補救措施。再者，儘管有該等保密協議或其他合約限制，本公司可能無法防止顧問、供應商及僱員未經授權洩露或使用其機密的專有資料或商業秘密。此外，其他方可通過自主開發或其他合法途徑獲知本公司的商業秘密。

本公司相信，保護IMAX品牌是維持本公司與製片廠及放映商客戶關係以及建立與維護品牌忠誠度和認可的必要條件。雖然本公司同時依賴商標和版權法律及本公司的合約規定共同保護IMAX品牌，但隨著時間的推移，該等保護可能不足以防止品牌受到侵害，尤其在外國司法權區。品牌受到侵害可能會危及對本公司產品和服務的需求，並影響本公司產生未來收入流的能力。此外，倘本公司任何註冊或未註冊商標、商號或服務商標遭質疑、侵權、規避或被宣佈為通用商標或被認定侵犯其他商標，會對本公司的銷售額或市場地位造成不利影響。

與本公司收入、盈利及財務狀況相關的風險

本公司未必可將所有未完成影院合約量轉換為收入及現金流。

截至2025年12月31日，本公司的未完成影院合約量包括434個IMAX影院系統，其中銷售或租賃安排項下139個IMAX影院系統及收入分成安排項下295個IMAX影院系統。本公司列出已簽約的IMAX影院系統，該等系統的收入於收入確認前未獲確認為未完成影院合約量。未完成影院合約量的總價值指未來計劃安裝的全部具約束力的IMAX影院系統銷售或租賃協議總金額。儘管有法律義務，與本公司的部分放映商客戶可能拖欠合約款項及／或不接受交付本公司未完成影院合約量中的IMAX影院系統。經濟或行業低迷或會增加放映商客戶的流動性限制以及客戶不接受交付IMAX影院系統的風險。與新建商場有關的施工項目尤其會受到經濟衰退及延誤的影響。在未完成影院合約量方面負有系統責任的客戶有時要求本公司同意修訂或減少該等責任，本公司過往在若干情況下同意且可能會在未來同意的有關責任。客戶要求延遲安裝未完成影院合約量的IMAX影院系統仍為本公司業務的經常性及不可預測事件，尤其在中國。中國過去經濟增速放緩，導致本公司的多個中國放映商合作夥伴拖延付款或延遲履行對本公司的影院系統安裝責任。未完成影院合約量的任何減少或變動可能對本公司未來的收入及現金流造成不利影響。

第II部分

項目5. 註冊人的普通股本市場、相關股東事項及發行人購買股本證券

發行人購買股本證券

於2024年，IMAX China股東授予其董事會（「**IMAX China董事會**」）一項一般性授權，授權IMAX China董事會根據適用法律，購回不超過於2024年6月7日已發行股份總數10%的IMAX China股份（34,000,845股）。該計劃於2025年6月12日（即IMAX China 2025年股東週年大會舉行當日）屆滿。於2025年股東週年大會上，股東授予其董事會一項一般性授權，授權IMAX China董事會根據適用法律，購回不超過於2025年6月12日已發行股份總數10%的IMAX China股份（33,919,122股）。該計劃的有效期至IMAX China 2026年股東週年大會為止。購回可能於公開市場或通過適用法律允許的其他方式進行。IMAX China並無責任購回股份，而股份購回計劃可由IMAX China隨時暫停或終止。截至2025年12月31日止三個月，IMAX China並無購回任何普通股。

項目7. 管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

下文載列IMAX截至2025年及2024年12月31日止十二個月的管理層對財務狀況及經營業績之討論與分析（「**管理層討論與分析**」）。本管理層討論與分析應與隨附的綜合財務報表及相關附註，以及本公司2025年10-K表格年度報告（本「**10-K表格**」）第8項下的討論一併閱讀，且其中包含涉及風險及不確定性的前瞻性陳述。本管理層討論與分析的讀者應審閱題為「有關前瞻性資料的特別附註」、「風險因素」及「關於市場風險的定量及定性披露」的章節，以了解有關前瞻性陳述的討論，以及可能導致實際結果與本管理層討論與分析中前瞻性陳述所描述或暗示的結果產生重大差異的因素。有關截至2023年12月31日止十二個月的業績討論及比較，請參閱本公司2024年10-K表格年度報告「第II部分，項目7。管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析」。

概覽

2025年，本公司採取多元化的全球節目編排及市場推廣策略，創下12.8億美元的全球票房紀錄，較2019年創下的11.3億美元先前紀錄增長13%，並較去年同期增加40%。本公司於2025年在國內（美國及加拿大）創下其歷來最高票房年度。此外，本公司於2025年在全球超過30個國家及地區錄得創紀錄票房，包括中國、日本、德國、印度、澳洲及越南。本公司的2025年電影片單為史上規模最大，年內共發行122部新電影及其他內容，其中包括創紀錄的67部本地語言電影。於2025年上映的票房最高影片包括中國電影《哪吒之魔童鬧海》，該片成為中國有史以來票房最高的IMAX發行影片，並促使本公司錄得史上票房最高的農曆新年檔期；《阿凡達：火與燼》，為本公司年度票房最高的好萊塢發行電影，佔該電影國內首映週末總票房的15%；《F1：狂飆飛車》、《碟中諜8：最終清算》以及日本電影《鬼滅之刃：無限城篇》。2025年的本地語言內容為本公司帶來405.4百萬美元的全球票房，佔其全球總票房的32%，較2023年創下的243.5百萬美元先前紀錄增長66%。全年中，本公司通過採取高度多元化的節目編排策略，同期上映多部影片，保持影院最大排片靈活性，持續優化其全球IMAX網絡。

收入來源

本公司將其經營分部劃分為以下兩個報告分部：(i)內容解決方案，主要包括內容增強及發行服務；及(ii)技術產品及服務，主要包括IMAX系統的銷售、租賃及維護。本公司不符合報告分部標準的活動在所有其他一節中披露。更多資料見第II部分項目8中的綜合財務報表附註20。

內容解決方案

內容解決方案分部從電影轉製（包括在IMAX全球網絡分銷該等內容）中賺取收入。其次，內容解決方案分部亦通過向商業IMAX影院發行大畫幅格式的紀錄片、IMAX活動及體驗（包括音樂、遊戲及體育運動）以及提供電影後期製作服務獲得收入。

內容解決方案分部的業績受向IMAX網絡發行的影片及其他內容的商業成就及票房表現，以及其他因素影響，包括發行時間、紀錄片下游銷售的時間、在IMAX網絡的播放時長、本公司影片轉製及發行安排下的票房分成率、與年內發行相關的市場推廣開支水平，以及外幣兌美元的價值波動。製片廠板塊已經並持續經歷重大整合，這可能會影響可用於在IMAX網絡上映的電影數量。有關行業整合的詳細討論載於第I部分項目1「行業概覽－競爭－放映商及製片廠整合」。

影片轉製及發行

IMAX影片轉製是一項可以將影片及其他內容數字化，轉換為IMAX格式以在IMAX網絡發行的專有技術。在一項典型的IMAX影片轉製及發行安排中，本公司從製片廠收取一定百分比的票房，以換取將商業影片轉換為IMAX格式並透過IMAX網絡發行。本公司於典型的IMAX影片轉製及發行安排賺取的費用平均約為總票房減相關銷售稅的12.5%，在大中華地區除外，由於製片廠須支付額外的進口費，本公司在該地區通常收取較低百分比的票房淨收入。本10-K表格中所有本公司的票房結果均包含中國預約費，以與全球票房的市場報告保持一致。

IMAX影片轉製通過數字化提高在IMAX銀幕上放映的畫質及／或分辨率，同時保持或提升以視覺清晰度及音質著稱的*The IMAX Experience*水平。IMAX影片轉製完全為IMAX網絡放映的影片圖像而設，打造獨一無二的IMAX版本，針對IMAX專有的數字放映系統及格式而進行優化。此外，將於IMAX影院上映的影片原聲轉製為IMAX獨有的數字音頻格式。IMAX音響系統使用專有揚聲器系統、設計及環繞立體音設備，以確保影院每個座位均有最佳聽覺效果。

IMAX影片亦因個別製片人專為IMAX上映影片作出改善（本公司將該等改善統稱為「IMAX DNA」）而獲益。製片人及電影製片廠不斷尋求在影院放映時注入更多的IMAX DNA，以更充分的實現製片人的創作願景的同時，激發影迷的興趣及熱情。該等改善包括運用IMAX攝影機拍攝影片，令觀眾在觀影過程中更加身臨其境及以更大的銀幕畫幅（與傳統銀幕相比，可在標準IMAX銀幕上增加顯示最多26%的圖像）放映影片發揮IMAX銀幕獨特的維度優勢。在全球特定IMAX影院中，使用IMAX攝影機拍攝的影片以IMAX專屬1.43銀幕畫幅，可在標準傳統電影銀幕上顯示最多67%的圖像。

IMAX特製拍攝是IMAX的電影製作人合作夥伴計劃。參與該計劃的電影製作人在整個製作過程中利用IMAX技術，以呈獻一部旨在於IMAX影院觀賞的電影。從前期製作到正式上映，本公司與電影製作人緊密合作，致力為觀眾打造極致的*The IMAX Experience*®體驗。「IMAX特製拍攝」電影採用經IMAX認證的數碼攝影機或IMAX膠片攝影機拍攝，IMAX後期製作團隊與電影製作人緊密合作，從拍攝前的攝影機測試、現場支援，到試映及後期製作。大多數「IMAX特製拍攝」電影在特定片段（有時甚至是整部電影）中利用IMAX獨有的擴展畫面比例，並受益於獨特的市場推廣支援。全球票房指標已證明觀眾對「IMAX特製拍攝」影片的反應極為熱烈，為IMAX帶來了更高的市場份額。於2025年，「IMAX特製拍攝」影片的平均指數較不含IMAX DNA的影片高出逾8%。

管理層認為，全球票房的增長是振興本公司重要的機遇。本公司為把握該機遇而制定的策略包括將IMAX網絡擴展至普及率較低的國際市場和增加地方語言影片的放映量，尤其是在日本、印度、法國及韓國。隨著地方語言影片的熱度持續攀升，本公司已將其內容策略延伸至在本土市場以外發行地方語言內容影片。2025年，在本公司全球網絡放映的本地語言電影帶來了405.4百萬美元的全球票房，佔本公司全球總票房的32%，其中包括中國本地語言電影《哪吒之魔童鬧海》，該片成為中國有史以來票房最高的IMAX發行影片，以及日本本地語言電影《鬼滅之刃：無限城篇》，該片成為日本有史以來票房最高的IMAX發行影片。

下表提供截至2025年及2024年12月31日止年度在本公司全球網絡上映的新影片及其他內容的數量：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
好萊塢影片上映	<u>30</u>	<u>40</u>
地方語言影片上映：		
中國	25	25
日本	11	14
印度	11	11
韓國	8	6
法國	2	1
越南	2	—
泰國	1	2
印尼	1	1
德國	1	—
埃及	1	—
沙特阿拉伯	1	—
荷蘭	1	—
波蘭	1	—
土耳其	1	—
馬來西亞	—	1
地方語言影片上映總量	<u>67</u>	<u>61</u>
其他內容體驗	<u>25</u>	<u>17</u>
影片上映總量 ⁽¹⁾	<u><u>122</u></u>	<u><u>118</u></u>

(1) 截至2025年12月31日止年度，在本公司全球網絡上映的影片包括15部IMAX DNA影片（2024年—十部）。

截至2025年12月31日止年度，透過本公司全球網絡發行並產生最高IMAX票房總額的影片為中國本地語言電影《哪吒之魔童鬧海》、《阿凡達：火與燼》、《F1：狂飆飛車》、《碟中諜8：最終清算》、日本本地語言電影《鬼滅之刃：無限城篇》及《瘋狂動物城2》。此外，截至2025年12月31日止年度，共上映了25部另類內容電影及活動，包括《成為齊柏林飛艇》、《平克·弗洛伊德：龐貝現場－MCMLXXII》及《Prince – Sign O’The Times》。（請參閱第II部分項目7「管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析－收入來源－其他內容解決方案」。）

迄今為止，於2026年，已有21部影片（包括兩部IMAX DNA影片）向於全球IMAX網絡上映，且本公司已宣佈將於2026年上映下列額外30部影片：

影片	製片廠	計劃上映日期 ⁽¹⁾	IMAX DNA
《奪命狂呼7》	派拉蒙影視公司	2026年2月	—
《Twenty One Pilots: More Than We Ever Imagined》	Trafalgar Releasing	2026年2月	—
《復仇勇者》十週年重映	華特迪士尼影業集團	2026年2月	—
《The Bride!》	華納兄弟影業	2026年3月	IMAX特製拍攝
《Hoppers》	華特迪士尼影業集團	2026年3月	—
《Golden Kamuy 2》 ⁽²⁾	Toho Cinemas	2026年3月	—
《Ghost Board》 ⁽²⁾	M Studio	2026年3月	—
《Kiki’s Delivery Service》 ⁽²⁾	Studio Ghibli/GKIDS	2026年3月	—
《Project Hail Mary》	Amazon MGM Studios	2026年3月	IMAX特製拍攝
《The Super Mario Galaxy Movie》	環球影業	2026年4月	—
《Michael》	獅門影業	2026年4月	—
《2DIE4》 ⁽²⁾	Abdala Brothers	2026年4月	—
《Mortal Kombat II》	華納兄弟影業	2026年5月	IMAX特製拍攝
《The Mandalorian and Grogu》	華特迪士尼影業集團	2026年5月	IMAX特製拍攝
《Disclosure Day》	環球影業	2026年6月	—
《反斗奇兵5》	華特迪士尼影業集團	2026年6月	—
《Supergirl》	華納兄弟影業	2026年6月	IMAX特製拍攝
《迷你兵團3》	環球影業	2026年7月	—
《魔海奇緣》	華特迪士尼影業集團	2026年7月	—
《奧德賽》	環球影業	2026年7月	IMAX特製拍攝
《Flowervale Street》	華納兄弟影業	2026年8月	IMAX特製拍攝
《生化危機》	索尼影業	2026年9月	IMAX特製拍攝
《Digger》	華納兄弟影業	2026年10月	—
《街頭霸王》	派拉蒙影業	2026年10月	IMAX特製拍攝
《飢餓遊戲：收割之日》	獅門影業	2026年11月	—
《Narnia》	Netflix	2026年11月	IMAX特製拍攝
《Jumanji 3》	索尼影業	2026年12月	—
《復仇者聯盟：末日》	華特迪士尼影業集團	2026年12月	—
《沙丘：第三部》	華納兄弟影業	2026年12月	IMAX特製拍攝
《Ramayana》 ⁽²⁾	DNEG	待定	IMAX特製拍攝

(1) 上表計劃上映日期或會更改，可能因地區而異，並可能不會反映有限首映活動的日期。

(2) 指地方語言影片上映。

本公司仍在與製片廠積極協商其他影片，以更多影片為IMAX網絡填補短期及長期影片來源。本公司亦預期宣佈在2026年於全球網絡放映更多地方語言影片及專屬IMAX活動和體驗活動。

其他內容解決方案

於2025年，本公司在北美、歐洲及澳洲的指定IMAX影院上映機構版3D電影《藍天使》。於2026年，本公司計劃與國家籃球協會（「NBA」）、Unanimous Media及Religion of Sports合作上映紀錄片《Portrait of an Artist》，深入展示NBA超級巨星Stephen Curry的生活。於2026年初，與Grizzly Creek Films LLC合作製作的*The Lost Wolves of Yellowstone*以及由Federation Studio France製作的法語紀錄片《Athos》已上映。即將於2026年推出的紀錄片目前正在製作中，其中包括由奧斯卡金像獎得獎製作人Adam McKay製作的《Stormbound》，以及與Nocturnal Entertainment Productions, LLC、Atlas Entertainment LL及Believe Entertainment Group, LLC合作製作的《Frontier》。與Beach House Pictures Pte Ltd及中國國際傳播集團合作的紀錄片《The Elephant Odyssey》，預計將於2027年上映。

IMAX網絡及未完成影院合約量

IMAX網絡

下表按系統類型及地理位置載列截至2025年及2024年12月31日IMAX網絡的詳細資料：

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	商業 影城	商業 熱點	機構	總計	商業 影城	商業 熱點	機構	總計
美國	385	4	24	413	370	4	24	398
加拿大	45	1	5	51	44	1	5	50
大中華地區 ⁽¹⁾	797	–	13	810	796	–	13	809
亞洲(大中華除外)	201	1	2	204	185	1	2	188
西歐	152	3	7	162	135	4	8	147
拉丁美洲 ⁽²⁾	64	1	6	71	62	1	7	70
全球其他地區	152	–	1	153	143	–	2	145
總計⁽³⁾	1,796	10	58	1,864	1,735	11	61	1,807

(1) 大中華包括中國、香港、台灣及澳門。

(2) 拉丁美洲包括南美洲、中美洲及墨西哥。

(3) 上表錄得的各期間變動已扣除永久關閉影院的影響。

IMAX目前估計全球商業影城目標市場規模為4,466個商業影院，而截至2025年12月31日僅有1,796個IMAX商業系統正在運營，市場滲透率僅為40%。本公司認為日後增長主要倚賴國際市場。截至2025年12月31日，在國際市場(除美國及加拿大外的所有國家)經營的全球商業影城網絡IMAX系統佔76%(2024年—76%)。更具體而言，本公司在美國、加拿大及大中華地區以外所有國家的網絡於2025年增長8.4%。國際市場的收入及總票房繼續高於美國及加拿大市場的收入及總票房。

下表提供截至2025年及2024年12月31日按安排類型及地理位置劃分的IMAX網絡內經營的商業影城影院詳情：

	2025年12月31日			合計
	IMAX網絡商業影城影院			
	傳統型 收入分成 安排	混合型 收入分成 安排	銷售 安排 ⁽¹⁾	
國內合計(美國及加拿大)	<u>278</u>	<u>6</u>	<u>146</u>	<u>430</u>
國際：				
大中華	393	98	306	797
亞洲(大中華除外)	57	1	143	201
西歐	49	13	90	152
拉丁美洲	5	–	59	64
全球其他地區	<u>11</u>	<u>–</u>	<u>141</u>	<u>152</u>
國際合計	<u>515</u>	<u>112</u>	<u>739</u>	<u>1,366</u>
全球合計 ⁽²⁾	<u><u>793</u></u>	<u><u>118</u></u>	<u><u>885</u></u>	<u><u>1,796</u></u>

(1) 包括銷售及銷售類租賃交易。

(2) 上表錄得的各期間變動已扣除永久關閉系統的影響。

2024年12月31日
IMAX網絡商業影城影院

	傳統型 收入分成 安排	混合型 收入分成 安排	銷售 安排 ⁽¹⁾	合計
國內合計(美國及加拿大)	275	6	133	414
國際：				
大中華	385	105	306	796
亞洲(大中華除外)	50	1	134	185
西歐	45	14	76	135
拉丁美洲	4	-	58	62
全球其他地區	12	-	131	143
國際合計	496	120	705	1,321
全球合計 ⁽²⁾	771	126	838	1,735

(1) 包括銷售及銷售類租賃交易。

(2) 上表錄得的各期間變動已扣除永久關閉系統。

未完成影院合約量

下表提供截至2025年及2024年12月31日按安排類型及地理位置劃分的本公司系統未完成影院合約量詳情：

	2025年12月31日			合計
	IMAX系統未完成影院合約量			
	傳統型 收入分成 安排	混合型 收入分成 安排	銷售 安排 ⁽¹⁾	
國內合計(美國及加拿大)	95	2	25	122
國際：				
大中華	86	90	39	215
亞洲(大中華除外)	15	–	27	42
西歐	5	–	7	12
拉丁美洲	–	–	6	6
全球其他地區	2	–	35	37
國際合計	108	90	114	312
全球合計 ⁽²⁾⁽³⁾	203	92	139	434

(1) 包括銷售及銷售類租賃交易。

(2) 全球未完成影院合約量總計434套系統，包括216套新IMAX激光系統及131套將現有地點升級為IMAX激光系統的合約。

(3) 全球未完成影院合約量總計434套系統，包括303套新系統及131套升級合約。

2024年12月31日				
IMAX系統未完成影院合約量				
	傳統型 收入分成 安排	混合型 收入分成 安排	銷售 安排 ⁽¹⁾	合計
國內合計(美國及加拿大)	54	2	13	69
國際：				
大中華	95	90	52	237
亞洲(大中華除外)	18	2	32	52
西歐	12	-	18	30
拉丁美洲	1	-	6	7
全球其他地區	2	-	43	45
國際合計	128	92	151	371
全球合計 ⁽²⁾⁽³⁾	<u>182</u>	<u>94</u>	<u>164</u>	<u>440</u>

(1) 包括銷售及銷售類租賃交易。

(2) 全球未完成影院合約量總計440套系統，包括250套新IMAX激光系統及85套將現有地點升級為IMAX激光系統的合約。

(3) 全球未完成影院合約量總計440套系統，包括355套新系統及85套升級合約。

未完成影院合約量反映根據已簽署合約，IMAX系統的最低承諾數量。本公司相信，列於未完成影院合約量的IMAX系統安裝的合約責任屬有效及具約束力的承諾。在日常業務過程中，本公司不時有客戶因各種原因(包括無法取得若干同意、批准或融資)而無法進行IMAX系統安裝。

本公司的若干合約載有客戶可選擇在合約期內升級系統類型，或在簽署後、安裝前更改合約結構(例如從JRSA轉為銷售)的選項。目前的未完成影院合約量資料反映所有已知的選擇。

截至2025年12月31日，未完成影院合約量中約72%(2024年—84%)的IMAX系統安排計劃於國際市場安裝。

(請參閱第I部分項目1A「風險因素—本公司未必可將所有未完成影院合約量轉換為收入及現金流」。)

經營業績

截至2025年及2024年12月31日止年度的經營業績

普通股股東應佔淨利潤及經調整淨利潤

下表載列本公司截至2025年及2024年12月31日止年度的普通股股東應佔淨利潤及相關每股金額，以及普通股股東應佔經調整淨利潤及普通股股東應佔經調整每股淨利潤：

(千美元，每股攤薄金額除外)	截至12月31日止年度			
	2025年	每股攤薄	2024年	每股攤薄
	淨利潤	盈利	淨利潤	盈利
普通股股東應佔淨收入	\$ 34,876	\$ 0.63	\$ 26,059	\$ 0.48
普通股股東應佔經調整淨利潤*	\$ 80,584	\$ 1.45	\$ 51,010	\$ 0.95

* 有關此項非公認會計原則財務計量的說明與最可比較的公認會計原則金額的對賬，請參閱「非公認會計原則財務計量」。

收入及毛利

截至2025年12月31日止年度，本公司的收入及毛利較截至2024年12月31日止年度分別增加58.0百萬美元(或16%)及56.0百萬美元(或29%)，主要由於IMAX全球票房表現強勁以及系統銷售安裝收入增加所致。2025年的全球票房表現主要由於創紀錄數量的IMAX特製拍攝影片，使本公司在好萊塢電影奪得更高的全球票房份額，以及本地語言內容(包括創紀錄的中國春節檔影片)的貢獻顯著增加。於2025年，本公司安裝了160套系統，包括98套新系統，帶動網絡增長3.2%。

下表載列本公司截至2025年及2024年12月31日止年度按須予報告分部劃分的收入、毛利及毛利百分比：

(千美元)	收入		毛利		毛利百分比	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
內容解決方案	\$ 151,258	\$ 124,731	\$ 99,706	\$ 66,523	66%	53%
技術產品及服務	251,277	216,062	143,222	115,553	57%	53%
須予報告分部小計	402,535	340,793	242,928	182,076	60%	53%
所有其他 ⁽¹⁾	7,677	11,415	3,262	8,124	42%	71%
合計	\$ 410,212	\$ 352,208	\$ 246,190	\$ 190,200	60%	54%

(1) 所有其他包括SCT及其他輔助業務的業績。

分部經營業績

本公司的分部經營業績按首席營運決策者（「首席營運決策者」）評估經營業績及內部報告財務資料的方式呈列。有關本公司可匯報分部的其他資料，請參閱第II部分項目8中的「綜合財務報表」附註20。

內容解決方案

截至2025年12月31日止年度，與2024年同期比較，內容解決方案分部的收入由124.7百萬美元增加26.5百萬美元（或21%）至151.3百萬美元，而毛利則由66.5百萬美元增加33.2百萬美元（或50%）至99.7百萬美元。

截至2025年12月31日止年度，IMAX影片產生的全球總票房為12.8億美元，較2024年的9.2億美元增加40%。此項增長乃歸因於本公司專注於多元化的全球節目編排及營銷策略，以實現全球票房最大化。於2025年，IMAX全球票房由126部影片及其他內容（122部新片及4部重映片）的放映所產生，其中包括以下好萊塢影片：《阿凡達：火與燼》（112百萬美元）、《F1：狂飆飛車》（98百萬美元）、《碟中諜8：最終清算》（76百萬美元）、《瘋狂動物城2》（59百萬美元）、《超人》（57百萬美元）、《神奇4俠：第一步》（49百萬美元）及《罪人》（41百萬美元）。此外，截至2025年12月31日止年度，於IMAX網絡放映的本地語言電影產生超過405.4百萬美元的票房，佔本公司總票房的32%。中國本地語言電影《哪吒之魔童鬧海》（中國史上票房最高的電影）成為2025年IMAX票房最高的發行影片（167百萬美元）。日本本地語言動畫電影《鬼滅之刃：無限城》（96百萬美元）成為日本史上IMAX票房最高的發行影片。於2024年，IMAX全球票房由129部影片及其他內容（118部新片及11部重映片）的放映所產生。全球IMAX票房收入增加帶動收益按年增長，惟部分被紀錄片收入按年減少所抵銷，此乃由於2024年受益於向Amazon Content Services LLC出售本公司原創紀錄片《藍天使》的全球商業及串流媒體權利所產生的收益。

於2025年，本公司上映了15部採用IMAX專有攝影機拍攝（IMAX特製拍攝）的電影，包括《罪人》、《F1：狂飆飛車》、《碟中諜8：最終清算》、《超人》、《神奇4俠：第一步》及《創：戰神》。儘管IMAX僅佔國內可用銀幕的約1%，但在2025年上映影片的首映週末國內票房中，IMAX貢獻了約20%或更多。於2025年，「IMAX特製拍攝」影片的平均國內首週末票房指數為約15%，而2024年則為13%。

除收入水平外，內容解決方案分部的毛利亦受與期內放映的影片及其他內容相關的成本影響。影片及其他內容相關的成本包括製作、後期製作、發行及宣傳，該等成本於產生時計入費用。截至2025年12月31日止年度，毛利率為66%，而2024年同期則為53%。該增長受IMAX全球票房水平上升所帶動，導致收入流增加，以及與利潤率較低的紀錄片內容相關的成本減少，因2025年並無新上映。

銷售、一般及行政費用

下表呈列本公司截至2025年及2024年12月31日止年度的銷售、一般及行政（「銷售、一般及行政」）開支資料：

(千美元)	截至12月31日止年度		變動	
	2025年	2024年	\$	%
銷售、一般及行政開支總額	\$ 138,455	\$ 132,701	\$ 5,754	4%
減：以股份為基礎的薪酬 ⁽¹⁾	(26,133)	(20,897)	(5,236)	25%
銷售、一般及行政開支總額 (不包括以股份為基礎的薪酬) ⁽²⁾	<u>\$ 112,322</u>	<u>\$ 111,804</u>	<u>\$ 518</u>	<u>-%</u>

(1) 部分以股份為基礎的薪酬開支總額亦在適用於收入的成本及開支及研發內確認。請參閱第II部分項目8「綜合財務報表」附註16「股本－以股份為基礎的薪酬」。

(2) 有關此項非公認會計原則財務計量的說明與最可比較的公認會計原則金額的對賬，請參閱「非公認會計原則財務計量」。

銷售、一般及行政開支按年水平一致，主要由薪酬成本、差旅、費用及其他一般企業開支組成。截至2025年12月31日止年度，銷售、一般及行政開支包括年度績效驅動的激勵薪酬成本及福利開支增加，部分被管理層持續關注營運效率（包括裁員）所抵銷。此外，於本年度，本公司確認因員工保留稅務優惠而產生的2.7百萬美元收益，並將其列作銷售、一般及行政開支的扣減，部分抵銷了上述較高的薪酬成本。按年而言，員工保留稅務優惠的收益，被與前一年度收購相關的支付款項所錄得的前一年度調整部分抵銷。

佔收入百分比方面，不包括股份酬金的銷售、一般及行政開支改善至27%，而2024年則為32%，反映管理層持續專注於成本控制，使開支增幅遠低於收入增幅。

信貸虧損開支(撥回)淨額

截至2025年12月31日止年度，本公司錄得信貸虧損開支0.7百萬美元，而去年同期則確認信貸虧損撥回1.0百萬美元。該變動主要歸因於與大中華區若干放映商有關的特定撥備，本公司已於年內與該等放映商終止及／或轉讓協議。

總括而言，年內較強勁的全球票房表現促使收款情況顯著改善。受強勁電影陣容推動，院線觀影人數回升，增加並加速了來自製片廠及院線客戶的現金流入。此趨勢反映了消費者對優質觀影體驗的持續需求，以及IMAX在全球發行與放映方面策略性舉措的成效。

本公司根據歷史撥備率及客戶特定情況估計信貸虧損。管理層關於預期信貸虧損的判斷乃基於管理層於編製綜合財務報表時所知的事實且涉及對未來的估計。因此，本公司對信貸虧損的判斷及相關估計事後可能最終證明是錯誤的。(請參閱第II部分項目8「簡明綜合財務報表」附註4。)

利息開支及利息收入

截至2025年12月31日止年度，利息開支為7.4百萬美元，較2024年的8.1百萬美元減少0.7百萬美元(或9%)，主要由於信貸融通項下的借款水平較低，以及期內平均利率低於去年同期。(請參閱第II部分項目8「綜合財務報表」附註13。)

截至2025年12月31日止年度，利息收入為2.8百萬美元，而去年為2.2百萬美元。

所得稅

截至2025年12月31日止年度，本公司錄得所得稅開支17.8百萬美元(2024年－5.0百萬美元)。本公司截至2025年12月31日止年度的實際稅率為28.1%，與加拿大聯邦法定稅率15.0%(2024年－26.5%)有所不同，主要由於就部分結算2026年可換股票據所支付的不可扣稅溢價及應課稅資本收益及就結算產生的應課稅資本收益分別為4.0百萬美元及1.5百萬美元、不可扣稅商譽減值1.8百萬美元、法定稅率差額5.2百萬美元(2024年－2.3百萬美元)、與稅務儲備有關的利息開支增加0.8百萬美元(2024年－減少1.4百萬美元(扣除利息開支))以及預扣稅4.0百萬美元(2024年－3.9百萬美元)所致。此項被與投資稅務優惠相關的稅務利益1.2百萬美元(2024年－1.2百萬美元)、以往年度經判定遞延稅項收益不太可能實現的報告實體使用稅務屬性時與遞延稅項相關的估值撥備淨減少6.0百萬美元(2024年－增加3.5百萬美元)及其他稅務利益1.7百萬美元(2024年－7.6百萬美元，包括與一項內部資產出售相關的4.0百萬美元)所抵銷。差額之餘項乃由於正常業務往來變動及非重大項目所致。

2025年的實際稅率為28.1%，反映2025年一次性費用的影響(請參閱上文有關結算可換股票據產生的兌換費用及商譽減值的討論)，且本公司並未就此獲得任何稅務優惠，而2024年的實際稅率極低，為13.3%，此乃得益於內部資產出售，使知識產權與全球業務更緊密地保持一致。

本公司於2025年12月31日的遞延稅項負債為12.5百萬美元(2024年—12.5百萬美元)，此乃關於與未作無限期再投資的歷史盈利相關的估計適用外國預扣稅，該等稅款將於任何該等盈利匯回時支付。截至2025年12月31日止年度，並無分派來自中國附屬公司的歷史盈利(2024年—零美元)，因此，向相關稅務機關支付的外國預扣稅為0美元(2024年—零美元)。

(有關本公司稅務狀況的更多資料，請參閱第II部分項目8「綜合財務報表」附註11。)

非控股權益

截至2025年12月31日止年度，本公司附屬公司非控股權益應佔淨利潤為10.7百萬美元(2024年—6.6百萬美元)，按年增加4.0百萬美元或60%。該增加主要反映大中華地區錄得較高的IMAX票房，如上文所述。

流動性及資本資源

截至2025年12月31日，本公司主要流動資金來源包括：(i)現金及現金等價物結餘151.2百萬美元；(ii)預期收回貿易應收款項(包括根據收入分成安排及與電影製片廠訂立的影片轉製及發行協議的欠款)；(iii)預期收回根據銷售及銷售類租賃安排未來12個月內到期的目前正在營運的IMAX系統應收款項融資；及(iv)預期於未來12個月內收到的根據銷售及銷售類租賃安排未完成影院合約分期付款。根據本公司的一般銷售及銷售類租賃協議條款，本公司會於完成履行合約責任前收到大部分現金付款。

截至2025年12月31日，本公司根據第七次經修訂及重述的信貸協議(「**信貸協議**」)有可動用借款限額338.0百萬美元、根據愛麥克斯(上海)多媒體技術有限公司(「**IMAX Shanghai**」)的中國銀行循環融資有可動用借款限額27.1百萬美元(「**中國銀行安排**」)以及根據IMAX Shanghai的滙豐銀行(中國)有限公司上海分行循環融資有可動用借款限額約28.5百萬美元(「**滙豐中國安排**」)。(有關信貸協議、中國銀行安排及滙豐中國安排的重大條款的闡述，請參閱第II部分項目8「綜合財務報表」附註13「**借款—循環信貸安排借款淨額**」。)

截至2025年12月31日，本公司現金及現金等價物結餘為151.2百萬美元（2024年12月31日－100.6百萬美元），包括加拿大境外所持現金137.4百萬美元（2024年12月31日－85.4百萬美元），其中97.2百萬美元於中華人民共和國（「中國」）持有（2024年12月31日－47.5百萬美元）。於先前年度，管理層重新評估本公司於全球應用資本資源的最有效方法相關策略，認定若干外國附屬公司歷史盈利超過維持業務營運所需金額，毋須無限期再投資。截至2025年12月31日止年度，由於並無向中國附屬公司分派歷史盈利（2024年－零美元），故並無向相關稅務部門支付外國預扣稅（2024年－零美元）。截至2025年12月31日，本公司綜合資產負債表列有毋須於加拿大境外無限期再投資的未收回歷史盈利結餘相關的適用外國預扣稅遞延稅項負債12.5百萬美元（2024年12月31日－12.5百萬美元）。該等稅項須於收回任何該等盈利時支付。

本公司按持續基準預測未來現金流量及短期流動資金需求。該等預測乃基於估計作出，且可能受並非本公司可控制因素（包括第I部分項目1A「風險因素」所述因素）的重大影響。因此，概不保證該等預測將會實現及本公司將能透過經營所得現金流量撥付營運資金。具體而言，倘管理層對未來IMAX系統簽約量及安裝量以及發行予IMAX網絡的轉製內容的全球票房表現的預測並無實現，則本公司的經營現金流量及現金結餘將會受到不利影響。

根據本公司目前的現金結餘及經營現金流量，管理層預計有充足的資本及流動資金為緊接本報告日期十二個月的預測經營需要及資本要求提供資金。

合約責任

截至2025年12月31日，本公司根據合約責任應付金額如下：

(千美元)	按年劃分的到期付款				
	承擔總額	少於一年	一至三年	三年至五年	之後
採購責任 ⁽¹⁾	\$ 28,557	\$ 23,480	\$ 4,945	\$ 132	\$ –
退休金責任 ⁽²⁾	20,298	–	20,298	–	–
經營租賃責任 ⁽³⁾	12,404	3,327	6,343	2,728	6
信貸融通	37,000	37,000	–	–	–
聯邦經濟開發貸款 ⁽⁴⁾	1,027	1,027	–	–	–
2026年可換股票據 ⁽⁵⁾	745	745	–	–	–
2030年可換股票據 ⁽⁶⁾	259,422	1,922	3,750	253,750	–
退休後福利責任	1,831	96	196	229	1,310
合計	<u>\$ 361,284</u>	<u>\$ 67,597</u>	<u>\$ 35,532</u>	<u>\$ 256,839</u>	<u>\$ 1,316</u>

- (1) 指根據與供應商的具約束力承諾應付款總額及應付已訂購但未開具發票之貨品的未付款項。
- (2) 本公司設有一個未置存基金的定額福利退休金計劃，即補充高級行政人員退休計劃（「SERP」），涵蓋其首席執行官Richard L. Gelfond先生。SERP的應付固定福利為20.3百萬美元。上表假設儘管Gelfond先生並未通知本公司彼擬於當時退休，Gelfond先生將在退休六個月後根據SERP的條款在其當前僱傭協議的期限結束時收到20.3百萬美元的一次性付款，該協議將於2028年12月31日到期。（請參閱第II部分項目8「綜合財務報表」附註22。）
- (3) 指本公司根據經營租賃應付的最低年租總額。
- (4) 聯邦經濟開發貸款須於36個月內償還，於2024年1月開始還款。（請參閱第II部分項目8「綜合財務報表」附註13「借款－可換股票據及其他借款淨額」。）
- (5) 可換股票據按每年0.500%的利率計息，剩餘本金為0.7百萬美元。除非提早購回、贖回或轉換，否則可換股票據將於2026年4月1日到期。（請參閱第II部分項目8「綜合財務報表」附註13「借款－可換股票據及其他借款淨額」。）
- (6) 可換股票據按每年0.750%的利率計息，本金為250.0百萬美元，自2026年5月15日起，須於每年的5月15日及11月15日每半年支付一次。除非提早購回、贖回或轉換，否則可換股票據將於2030年11月15日到期。（請參閱第II部分項目8「綜合財務報表」附註13「借款－可換股票據及其他借款淨額」。）

非公認會計原則財務計量

公認會計原則指美國公認會計準則。於本報告，本公司根據公認會計原則呈列財務計量，亦根據美國證券交易委員會規例按非公認會計原則基準呈列財務計量。本公司特別呈列以下非公認會計準則財務計量指標作為其業績的補充計量指標：

- 普通股股東應佔經調整淨利潤或虧損；
- 普通股股東應佔經調整每股基本及攤薄淨利潤或虧損；
- EBITDA；
- 各信貸安排經調整EBITDA；及
- 經調整銷售、一般及行政開支。

普通股股東應佔經調整淨利潤或虧損及普通股股東應佔經調整每股基本及攤薄淨利潤或虧損不包括（倘適用）：(i)以股份為基礎的薪酬；(ii)已變現及未變現投資收益或虧損；(iii)商譽減值；(iv)重組費用及其他減值；(v)員工保留稅務優惠；及(vi)結算可換股票據的誘導轉換開支以及該等調整的相關稅務影響。

本公司相信該等非公認會計原則財務計量是重要補充計量指標，允許管理層及本公司財務報表使用者查閱各期間業務趨勢及按可比較基準分析可控制經營業績（扣除以股份為基礎的薪酬的稅後影響及計入普通股股東應佔淨利潤的若干特殊項目）。雖然以股份為基礎的薪酬是本公司僱員及行政人員薪酬的重要部分，但其為非現金開支且不計入若干內部業務績效計量指標。

普通股股東應佔淨利潤及普通股股東應佔相關每股經調整淨利潤金額及普通股股東應佔經調整每股基本及攤薄淨利潤的對賬如下。

(千美元，每股攤薄金額除外)	截至12月31日止年度			
	2025年	每股	2024年	每股
	淨利潤	攤薄盈利	淨利潤	攤薄盈利
普通股股東應佔淨利潤	\$ 34,876	\$ 0.63	\$ 26,059	\$ 0.48
調整 ⁽¹⁾ ：				
以股份為基礎的薪酬	26,133	0.47	22,454	0.42
未變現投資虧損(收益)	867	0.02	(127)	—
商譽減值	7,000	0.13	—	—
重組費用及其他減值	2,447	0.04	3,749	0.07
員工保留稅務優惠	(3,971)	(0.07)	—	—
結算可換股票據的誘導轉換開支	15,264	0.27	—	—
上述項目的稅務影響	(2,032)	(0.04)	(1,125)	(0.02)
經調整淨利潤 ⁽¹⁾	<u>\$ 80,584</u>	<u>\$ 1.45</u>	<u>\$ 51,010</u>	<u>\$ 0.95</u>
加權平均流通股份(以千計)：				
基本		<u>53,636</u>		<u>52,650</u>
攤薄		<u>55,544</u>		<u>53,864</u>

(1) 指普通股股東應佔金額。

除上文所披露的非公認會計原則財務計量外，管理層亦使用信貸協議所定義的「EBITDA」（本公告稱為「各信貸安排經調整EBITDA」）。根據信貸協議，各信貸安排經調整EBITDA包括除利息、稅收、折舊及攤銷之外的調整。因此，非公認會計原則財務計量是為更全面分析本公司經營業績並提供有關本公司是否遵守其信貸協議規定的其他資料（如適用）。此外，本公司認為各信貸安排經調整EBITDA為分析師、投資者及本公司所在行業的其他有關方評估、評定及衡量本公司業績提供廣泛使用的相關及有用資料。

EBITDA指不包括(i)所得稅開支或利益；(ii)利息開支（已扣除利息收入）；(iii)折舊及攤銷（包括影片資產攤銷）；及(iv)遞延融資成本攤銷的淨利潤或虧損。各信貸安排經調整EBITDA總額指不包括(i)以股份為基礎及其他非現金薪酬；(ii)已變現及未變現投資收益或虧損；(iii)重組費用及其他減值；及(iv)撇減，已扣除收回款項（包括商譽、資產減值及信貸虧損開支或撥回）的EBITDA；及(v)結算可換股票據的誘導轉換開支。

按最直接可比的公認會計原則計量標準計量的淨利潤與EBITDA及各信貸安排經調整EBITDA的對賬如下。

(千美元)	截至2025年 12月31日 止十二個月
呈報淨利潤	\$ 45,526
加(減)：	
所得稅開支	17,767
利息開支，扣除利息收入	2,578
折舊及攤銷(包括影片資產攤銷)	62,446
遞延融資成本攤銷 ⁽¹⁾	1,984
EBITDA	130,301
以股份為基礎及其他非現金薪酬	26,824
未變現投資虧損	867
重組費用及其他減值	2,478
撇減(包括商譽、資產減值及信貸虧損撥回)	9,211
結算可換股票據的誘導轉換開支	15,264
經調整EBITDA總額	\$ 184,945
減：非控股權益	(19,193)
信貸融通項下經調整EBITDA－普通股股東應佔	\$ 165,752

(1) 遞延融資成本攤銷計入綜合營運狀況表的利息開支。

本公司亦調整銷售、一般及行政開支以剔除部分以股份為基礎的薪酬及相關工資稅。管理層內部使用非公認會計原則及其他財務計量(例如此項)用於財務及業務決策，並作為評估各期間之間的比較的方法。IMAX認為此項非美國公認會計原則財務計量可提供有關經營業績的有用資料，加強對過往財務表現及未來前景的全面了解，並增加管理層所用關鍵指標和其財務及業務決策的透明度。

第I部分項目1中綜合營運狀況表所呈列的銷售、一般及行政開支(為最直接可比的公認會計原則財務計量)與經調整銷售、一般及行政開支的對賬如下。

(千美元)	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
銷售、一般及行政開支總額	138,455	132,701
減：以股份為基礎的薪酬	(26,133)	(20,897)
經調整銷售、一般及行政開支總額	<u>\$ 112,322</u>	<u>\$ 111,804</u>

本公司財務報表使用者務請注意，該等非公認會計原則財務計量結果未必可與其他公司呈報的同類項目金額比較。此外，本公司使用的非公認會計原則財務計量指標不應獨立考慮或被用於替代或視為優於可比較公認會計原則金額。

項目7A.有關市場風險的量化及質化披露

本公司面對來自外匯匯率及利率的市場風險，有關風險或會影響經營業績、財務狀況及現金流量。市場風險乃利息及匯率的波動等產生的工具價值之潛在變化。本公司面對的主要市場風險為美元、加元及人民幣(「人民幣」)之間匯率的不利變動之風險。本公司概無使用金融工具作交易或其他投機用途。

外匯匯率風險

本公司大部分收入以美元計值，而絕大部分成本及開支以加元計值。本公司部分美元現金流量淨額透過現貨市場兌換為加元，以支付加元開支。此外，IMAX影片在91個不同國家均有票房收入，因此適用的當地貨幣兌美元匯率一旦出現不利變動，或會對本公司放映商客戶產生的總票房及本公司收入有所影響。本公司透過控股附屬公司IMAX Shanghai在中國錄得創收IMAX網絡現金流量流入及持續營運開支。本公司於日本持有日本營運相關且以日圓計值的持續營運開支。人民幣及日圓現金流量淨額透過現貨市場兌換為美元。本公司亦收取以人民幣、日圓、英鎊、歐元及加元計值的租賃現金。

本公司透過日常經營、融資活動及使用衍生金融工具(如適用)管理外匯風險。該等衍生金融工具用於對沖經濟風險和減少因市價變動而導致的盈利及現金流量波動。

截至2025年12月31日，本公司若干中國附屬公司持有現金及現金等價物約人民幣678.2百萬元或96.5百萬美元（2024年12月31日－人民幣341.1百萬元或47.5百萬美元），並須於當地以人民幣交易。外匯交易（包括任何資金匯入及匯出中國）須受監控並須經國家外匯管理局批准方可進行。儘管中國經濟的任何相關發展及中國政府採取的任何行動不受本公司控制，然而，本公司監控並管理資本及流動性要求，確保符合當地監管及政策規定。（請參閱第I部分項目1A「風險因素－本公司就其於中國開展的重要業務及於中國持續擴張其業務所面臨的風險」。）

利率風險管理

本公司盈利亦或會受利率變動的影響，而該等變動對現金的利息收入及浮息借款的利息開支產生影響。

截至2025年12月31日止年度，本公司已支取其信貸協議下的款項37.0百萬美元（「信貸」）（2024年12月31日－37.0百萬美元）、滙豐中國安排款項零美元（2024年12月31日－零美元）及中國銀行安排款項零美元（2024年12月31日－零美元），所有均視乎浮動實際利率而定。

本公司截至2025年及2024年12月31日的浮息債務工具為37.0百萬美元。截至2025年及2024年12月31日的浮息債務工具佔其總負債的8%。倘本公司適用利率增加10%，則本公司利息開支將增加0.2百萬美元，來自現金的利息收入將增加0.4百萬美元。該等金額乃考慮假設利率對本公司截至2025年12月31日的浮息債務及現金結餘的影響而釐定。

IMAX CORPORATION

綜合資產負債表

(千美元，股份數目除外)

	於12月31日	
	2025年	2024年
資產		
現金及現金等值物	\$ 151,168	\$ 100,592
應收款項(扣除信貸虧損撥備)	108,079	107,669
應收款項融資(扣除信貸虧損撥備)	121,954	119,885
應收可變對價(扣除信貸虧損撥備)	91,402	82,593
存貨	32,505	32,840
預付開支	14,881	13,121
影片資產(扣除累計攤銷)	15,529	8,686
物業、廠房及設備(扣除累計減值)	242,910	240,133
其他資產	24,820	22,441
遞延所得稅資產(扣除估值撥備)	12,577	14,499
商譽	45,815	52,815
其他無形資產(扣除累計攤銷)	32,391	35,124
	<u>894,031</u>	<u>830,398</u>
總資產	\$ 894,031	\$ 830,398
負債		
應付款項	\$ 19,478	\$ 19,803
應計及其他負債	105,293	100,916
遞延收入	50,395	52,686
循環信貸安排借款(扣除未攤銷債務發行成本)	34,577	36,356
可換股票據及其他借款(扣除未攤銷折扣及債務發行成本)	244,034	229,901
遞延所得稅負債	12,521	12,521
	<u>466,298</u>	<u>452,183</u>
總負債	466,298	452,183

	於12月31日	
	2025年	2024年
承擔、或有事項及保證(見附註14及15)		
非控股權益	<u>666</u>	<u>680</u>
股東權益		
股本普通股－無面值。法定－數目不限。53,921,676股已發行及流通(2024年12月31日－52,946,200股已發行及流通)	419,162	401,420
其他權益	164,782	185,268
法定盈餘公積	4,219	4,051
累計虧絀	(239,967)	(274,675)
累計其他全面虧損	<u>(10,305)</u>	<u>(16,598)</u>
普通股股東應佔股東權益總額	337,891	299,466
非控股權益	<u>89,176</u>	<u>78,069</u>
股東權益合計	<u>427,067</u>	<u>377,535</u>
總負債及股東權益	<u>\$ 894,031</u>	<u>\$ 830,398</u>

(隨附附註屬於該等綜合財務報表的一部分，可供參閱)

IMAX CORPORATION

綜合營運狀況表

(千美元，每股金額除外)

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
收入			
技術銷售額	\$ 98,339	\$ 87,765	\$ 100,792
圖像增強及維護服務	217,926	192,197	189,752
技術租金	82,218	62,560	75,566
融資收入	11,729	9,686	8,729
	<u>410,212</u>	<u>352,208</u>	<u>374,839</u>
適用於收入的成本及開支			
技術銷售額	45,447	38,235	46,756
圖像增強及維護服務	90,042	96,558	88,056
技術租金	28,533	27,215	25,686
	<u>164,022</u>	<u>162,008</u>	<u>160,498</u>
毛利	246,190	190,200	214,341
銷售、一般及行政開支	138,455	132,701	144,406
研發	5,816	5,103	10,110
無形資產攤銷	7,516	5,758	4,578
信貸虧損(撥回)開支淨額	696	(973)	1,759
資產減值	—	—	144
商譽減值	7,000	—	—
重組費用及其他減值	2,478	3,749	2,946
	<u>84,229</u>	<u>43,862</u>	<u>50,398</u>
經營所得收入	84,229	43,862	50,398
已變現及未變現投資(虧損)收益	(867)	127	465
退休福利非服務開支	(243)	(387)	(411)
利息收入	2,800	2,180	2,486
利息開支	(7,362)	(8,084)	(6,821)
結算可換股票據的誘導轉換開支	(15,264)	—	—
	<u>(15,264)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
除稅前利潤	63,293	37,698	46,117
所得稅開支	(17,767)	(4,996)	(13,051)
淨利潤	45,526	32,702	33,066
非控股權益應佔淨利潤	(10,650)	(6,643)	(7,731)
普通股股東應佔淨利潤	\$ 34,876	\$ 26,059	\$ 25,335
普通股股東應佔每股淨利潤：			
基本	\$ 0.65	\$ 0.49	\$ 0.47
攤薄	\$ 0.63	\$ 0.48	\$ 0.46
加權平均流通股份（以千計）：			
基本	53,636	52,650	54,310
攤薄	55,544	53,864	55,146

(隨附附註屬於該等綜合財務報表的一部分，可供參閱)

IMAX CORPORATION
綜合全面收入表
(千美元)

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
淨利潤	\$ 45,526	\$ 32,702	\$ 33,066
稅前其他全面收入(虧損)			
定額福利計劃的未變現精算收益(虧損)	2,340	26	(75)
退休後福利計劃的未變現精算虧損	(243)	(61)	(37)
定額福利及退休後福利計劃攤銷收益淨額	(691)	(740)	(604)
現金流量對沖工具的未變現收益(虧損)淨額	1,723	(3,455)	575
現金流量對沖工具的已變現虧損淨額	1,297	607	892
外幣換算調整	4,329	(2,588)	(3,907)
稅前其他全面收入(虧損)總額	8,755	(6,211)	(3,156)
有關其他全面收入(虧損)的 所得稅(開支)利益	(1,234)	949	(181)
稅後其他全面收入(虧損)	7,521	(5,262)	(3,337)
全面收入	53,047	27,440	29,729
非控股權益應佔全面收入	(11,878)	(5,898)	(6,629)
普通股股東應佔全面收益	\$ 41,169	\$ 21,542	\$ 23,100

(隨附附註屬於該等綜合財務報表的一部分，可供參閱)

IMAX CORPORATION

綜合現金流量表

(千美元)

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
經營活動			
淨利潤	\$ 45,526	\$ 32,702	\$ 33,066
將淨利潤與經營活動所得現金對賬所作調整：			
折舊及攤銷	62,446	65,503	60,022
遞延融資成本攤銷	1,984	1,969	2,235
信貸虧損(撥回)開支淨額	696	(973)	1,759
撇減(包括商譽及資產減值)	9,202	3,973	1,884
遞延所得稅開支(利益)	772	(5,631)	(1,447)
以股份為基礎及其他非現金薪酬	26,824	23,209	24,230
未變現外匯收益	(134)	(2,770)	(212)
已變現及未變現投資虧損(收益)	867	(127)	(465)
結算可換股票據的誘導轉換開支	15,264	—	—
資產及負債變動：			
應收款項	(1,319)	29,105	(1,907)
存貨	(76)	(1,501)	(285)
影片資產	(25,280)	(25,122)	(20,394)
遞延收入	(2,396)	(14,308)	(3,882)
其他經營資產及負債變動	(7,308)	(35,192)	(35,989)
經營活動所得現金淨額	127,068	70,837	58,615
投資活動			
購買物業、廠房及設備	(8,167)	(8,428)	(6,491)
就收入分成安排投資設備	(28,425)	(24,341)	(18,000)
收購其他無形資產	(5,324)	(8,447)	(8,344)
出售股本證券所得款項	—	—	1,045
投資活動所用現金淨額	(41,916)	(41,216)	(31,790)

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
融資活動			
發行可換股票據所得款項淨額	243,125	—	—
贖回與可換股票據相關的封頂看漲期權	30,747	—	—
與可換股票據相關的債務發行成本	(24)	—	—
與購回可換票據相關的已付現金	(275,415)	—	—
購買與可換股票據相關的上限期權	(21,925)	—	—
循環信貸安排借款所得款項	109,000	55,000	39,717
償還循環信貸安排借款	(109,000)	(42,000)	(53,248)
其他借款所得款項	—	—	322
償還其他借款	(1,116)	(874)	(53)
已付信貸安排修訂費	(2,280)	—	(46)
購回普通股，IMAX Corporation	—	(17,855)	(26,823)
購回普通股，IMAX China	(1,454)	(116)	(15)
就已歸屬僱員股份獎勵預扣及支付的稅項	(9,742)	(4,978)	(6,466)
已發行普通股－已行使購股權	4,005	5,291	—
融資租賃責任項下本金付款	—	(509)	(480)
已付非控股權益之股息	—	—	(1,438)
融資活動所用現金淨額	(34,079)	(6,041)	(48,530)
匯率變化對現金的影響	(497)	812	504
年內現金及現金等價物增加(減少)	50,576	24,392	(21,201)
年初現金及現金等價物	100,592	76,200	97,401
年末現金及現金等價物	\$ 151,168	\$ 100,592	\$ 76,200

(隨附附註屬於該等綜合財務報表的一部分，可供參閱)

IMAX CORPORATION

綜合股東權益報表

(千美元，股份數目除外)

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
股本之調整：			
年初結餘	\$ 401,420	\$ 389,048	\$ 376,715
已歸屬受限制股份單位(扣除就僱員納稅 責任預扣的股份)	12,483	14,033	13,701
已行使僱員購股權(扣除就僱員納稅 責任預扣的股份)	4,005	5,291	—
授出日期已行使股票期權之公允價值	1,254	1,623	—
已購回及已收回普通股之平均賬面值	—	(8,575)	(1,368)
年末結餘	<u>419,162</u>	<u>401,420</u>	<u>389,048</u>
其他權益之調整：			
年初結餘	185,268	185,087	185,678
以股份支付的開支攤銷－股票期權	—	—	93
以股份支付的開支攤銷－受限制股份單位	17,629	13,895	12,502
以股份支付的開支攤銷－績效股票單位	9,650	8,536	8,321
已歸屬受限制股份單位和績效股票單位	(23,278)	(20,122)	(21,074)
授出日期已行使股票期權之公允價值	(1,254)	(1,623)	—
購回IMAX China普通股相關的 所有權權益變動	(549)	(505)	(433)
結算與2026年可換股票據相關的 附帶上限認購期權	30,747	—	—
誘導轉換對結算2026年可換股票據的影響	(31,506)	—	—
購買與2030年可換股票據相關的 附帶上限認購期權	(21,925)	—	—
年末結餘	<u>164,782</u>	<u>185,268</u>	<u>185,087</u>
法定盈餘公積之調整：			
年初結餘	4,051	3,932	3,932
法定盈餘公積變動，IMAX China	168	119	—
年末結餘	<u>4,219</u>	<u>4,051</u>	<u>3,932</u>

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
累計虧絀之調整：			
年初結餘	(274,675)	(292,845)	(293,124)
普通股股東應佔淨利潤	34,876	26,059	25,335
從保留盈利中扣除的法定盈餘公積，			
IMAX China	(168)	(119)	—
已購回及註銷的普通股	—	(7,770)	(25,056)
年末結餘	<u>(239,967)</u>	<u>(274,675)</u>	<u>(292,845)</u>
累計其他全面虧損調整：			
年初結餘	(16,598)	(12,081)	(9,846)
其他全面收入（虧損），扣除稅項	6,293	(4,517)	(2,235)
年末結餘	<u>(10,305)</u>	<u>(16,598)</u>	<u>(12,081)</u>
非控股權益調整：			
年初結餘	78,069	71,790	65,691
非控股權益應佔淨利潤	10,664	6,621	7,793
其他全面收入（虧損），扣除稅項	1,228	(745)	(1,102)
非控股權益應佔股份酬金	120	13	428
向IMAX China非控股股東派息	—	—	(1,438)
與購回IMAX China普通股相關的所有權權益變動	(905)	390	418
年末結餘	<u>89,176</u>	<u>78,069</u>	<u>71,790</u>
股東權益總額	<u>\$ 427,067</u>	<u>\$ 377,535</u>	<u>\$ 344,931</u>
已發行及流通的普通股：			
年初結餘	52,946,200	53,260,276	54,148,614
已行使僱員購股權	179,958	248,763	—
以新庫存股份結算的績效股份單位	267,314	190,914	233,306
以新庫存股份結算的受限制股份單位	528,204	521,010	514,383
購回普通股	—	(1,274,763)	(1,636,027)
年末結餘	<u>53,921,676</u>	<u>52,946,200</u>	<u>53,260,276</u>

(隨附附註屬於該等綜合財務報表的一部分，可供參閱)

IMAX CORPORATION

綜合財務報表附註

(列表金額以千美元計，另有指明者除外)

1. 業務描述

IMAX Corporation及其併表附屬公司(「本公司」或「IMAX」)為於1994年3月成立的加拿大公司，由WGIM Acquisition Corp. 與原IMAX Corporation(「IMAX前身」)合併而成。IMAX前身於1967年註冊成立。截至2025年12月31日，IMAX Corporation間接擁有IMAX China Holding, Inc. (「IMAX China」，股份於香港聯交所買賣) 71.57%的權益。IMAX China為本公司併表附屬公司。

4. 應收款項

本公司收回應收款項的能力主要取決於各影院經營者的生存及償付能力，而生存及償付能力受消費者行為及總體經濟狀況的重大影響。影院經營者或其他客戶或會經歷財務困難，可能會導致彼等無法履行對本公司的付款義務。

為降低與本公司應收款項有關的信貸風險，管理層與客戶訂立安排前進行初步信用評估，並通過收款歷史及賬齡分析定期監控各客戶的信貸質量。監控程序包括至少每月召開一次會議，以識別信貸問題及信貸質量分類的潛在變更。倘客戶償還逾期結餘的一大筆款項或客戶同意訂立付款計劃且已根據付款計劃開始付款，則客戶的信貸質量分類或會提高。信貸質量分類的變更需經管理層審批。本公司的內部信貸質量分類如下：

- 信用傑出 — 影院經營者繼續保持良好級別，因為定期收到付款及報告。
- 信用警告 — 影院經營者開始有逾期付款跡象，但仍與本公司保持積極溝通。名列信用警告清單的影院經營者將受更嚴格監控。此外，根據未償還結餘的數額、逾期時間及其他因素，未來交易可能須管理層批准。該等應收款項優於僅限預先批准交易類別的應收款項，但不如信用傑出類別的應收款項。
- 僅限預先批准交易 — 影院經營者開始有逾期付款跡象，且與本公司溝通甚少或無溝通。向影院經營者提供的所有服務及貨物均須獲管理層審批。該等應收款項優於已中止所有交易類別影院的應收款項，但不如信用警告類別的應收款項。於特定情況下，影院經營者處於非應計狀態，且可能中止確認有關該影院的所有收入，包括計提應收款項融資的融資收入。
- 已中止所有交易 — 影院經營者已嚴重拖欠款項，且不回應本公司或不與本公司誠信磋商。一旦影院經營者被分類為已中止所有交易類別，則影院處於非應計狀態，且將中止確認有關該影院的所有收入，包括計提應收款項融資的融資收入。

中止計提應收款項融資的融資收入期間，自客戶所收付款用於抵銷所欠付的未償還結餘。倘付款足以補足任何未保留應收款項，則撥備撥回會以所剩餘現金為限入賬。可收回問題一旦得以解決且客戶恢復到信用傑出，本公司將重新開始確認融資收入。

倘客戶的賬齡超過90日，本公司的政策為進一步審閱並評估影院逾期賬款的可收回程度。逾期超過90日可視作潛在減值的指標，是由於未支付款項不超過90日被視為解決任何問題所需的合理時間。

經考慮管理層的內部信貸質量分類，本公司通過利用就風險高於正常水平的特定應收款項作出調整的過往虧損率的計算，按應收款項類別及客戶類別評估預期信貸虧損。經考慮宏觀經濟及行業風險因素，亦錄得額外的信貸虧損撥備。核銷任何已收應收結餘須管理層批准。

管理層關於預期信貸虧損的判斷乃基於管理層所知事實且涉及對未來的估計。因此，本公司對信貸虧損的判斷及相關估計可能最終證明是錯誤的。通貨膨脹的影響以及不斷上升的利率可能影響未來信貸虧損。本公司將繼續監測經濟趨勢與狀況以及投資組合表現，並相應調整其信貸虧損撥備。請參閱附註2「重大會計政策概要－估計及假設」。

應收款項

應收款項主要包括本公司根據IMAX系統銷售及銷售類租賃安排當前應收的款項、因票房表現影院經營者所欠的或有費用及維護服務費用。應收款項亦包括本公司主要就數字轉製影片轉成IMAX格式、影片發行及後期製作服務應收製片廠及其他內容創造者的款項。

下表概述截至2025年及2024年12月31日止年度與應收賬款相關的信貸虧損撥備活動：

截至2025年12月31日止年度				
(千美元)	影院 經營者	製片廠	其他	總計
期初結餘	\$ 11,678	\$ 1,017	\$ 583	\$ 13,278
本年度撥備(撥回)淨額	581	617	(139)	1,059
核銷(扣除收回款項)	(232)	(321)	-	(553)
外匯	143	(3)	-	140
期末結餘	<u>\$ 12,170</u>	<u>\$ 1,310</u>	<u>\$ 444</u>	<u>\$ 13,924</u>
截至2024年12月31日止年度				
(千美元)	影院 經營者	製片廠	其他	總計
期初結餘	\$ 14,355	\$ 616	\$ 1,006	\$ 15,977
本年度(撥回)撥備淨額	(2,696)	404	17	(2,275)
核銷(扣除收回款項)	(178)	(3)	(440)	(621)
外匯	197	-	-	197
期末結餘	<u>\$ 11,678</u>	<u>\$ 1,017</u>	<u>\$ 583</u>	<u>\$ 13,278</u>

截至2025年12月31日止年度，本公司與應收賬款相關的當期預期信貸虧損撥備增加0.6百萬美元，主要反映與大中華區若干放映商有關的特定撥備，本公司釐定該等放映商的長賬齡應收款項不可收回風險增加。

截至2024年12月31日止年度，本公司與應收款項有關的即期預期信貸虧損撥備減少2.7百萬美元，主要是由於疫情後放映合作夥伴的財務狀況持續改善，收回未償還結餘增加。

應收款項融資

應收款項融資乃應收影院經營者的款項，包括本公司的銷售類租賃投資淨額及IMAX系統融資銷售有關的應收款項。截至2025年及2024年12月31日，應收款項融資包括以下項目：

(千美元)	12月31日	
	2025年	2024年
租賃投資淨額：		
銷售類租賃項下應收最低付款總額	\$ 32,628	\$ 30,890
未實現財務收益	(1,015)	(887)
銷售類租賃項下應收最低付款現值	31,613	30,003
信貸虧損撥備	(458)	(664)
租賃投資淨額	<u>31,155</u>	<u>29,339</u>
應收融資銷售款項：		
融資銷售項下應收最低付款總額	127,099	127,906
未實現財務收益	(26,160)	(27,199)
融資銷售項下應收最低付款現值	100,939	100,707
信貸虧損撥備	(10,140)	(10,161)
融資銷售應收款項淨額	<u>90,799</u>	<u>90,546</u>
應收款項融資總額	<u>\$ 121,954</u>	<u>\$ 119,885</u>
於一年內到期之融資銷售應收款項淨額	\$ 30,660	\$ 30,136
於一年後到期之融資銷售應收款項淨額	<u>60,139</u>	<u>60,410</u>
融資銷售應收款項總額	<u>\$ 90,799</u>	<u>\$ 90,546</u>

截至2025年及2024年12月31日，本公司銷售類租賃安排及融資銷售應收款項有關的加權平均餘下租期及加權平均利率（如適用）載列如下：

	12月31日	
	2025年	2024年
加權平均剩餘租期（年）：		
銷售類租賃安排	8.6	8.5
加權平均利率：		
銷售類租賃安排	6.91%	7.24%
融資銷售應收款項	8.68%	8.95%

下表按信貸質量指標提供本公司截至2025年及2024年12月31日的租賃投資淨額。所披露各信貸質量分類的金額按影院基準釐定，包括已收及未收金額。

(千美元)	按開始年份						總計
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年	過往	
截至2025年12月31日							
租賃投資淨額：							
信貸質量分類：							
信用傑出	\$ 4,843	\$ 3,277	\$ 2,638	\$ 2,721	\$ 8,562	\$ 9,171	\$ 31,212
信用警告	-	-	-	-	-	-	-
預先批准交易	-	-	-	-	-	-	-
已中止交易	-	-	-	-	-	401	401
租賃投資淨額總額	<u>\$ 4,843</u>	<u>\$ 3,277</u>	<u>\$ 2,638</u>	<u>\$ 2,721</u>	<u>\$ 8,562</u>	<u>\$ 9,572</u>	<u>\$ 31,613</u>

(千美元)	按開始年份					總計	
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年		
截至2024年12月31日							
租賃投資淨額：							
信貸質量分類：							
信用傑出	\$ 3,469	\$ 3,190	\$ 3,057	\$ 6,625	\$ 1,963	\$ 1,931	\$ 20,235
信用警告	-	-	-	-	-	-	-
預先批准交易	-	-	-	2,800	1,477	4,664	8,941
已中止交易	-	-	426	-	-	401	827
租賃投資淨額總額	<u>\$ 3,469</u>	<u>\$ 3,190</u>	<u>\$ 3,483</u>	<u>\$ 9,425</u>	<u>\$ 3,440</u>	<u>\$ 6,996</u>	<u>\$ 30,003</u>

下表載列按信貸質量指標劃分的本公司截至2025年及2024年12月31日的融資銷售應收款項。所披露各信貸質量分類的金額按影院基準釐定，包括已收及未收金額。

(千美元)	按開始年份					總計	
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年		
截至2025年12月31日							
融資銷售應收款項：							
信貸質量分類：							
信用傑出	\$ 11,069	\$ 6,537	\$ 7,638	\$ 4,796	\$ 7,642	\$ 38,792	\$ 76,474
信用警告	-	-	-	-	114	629	743
預先批准交易	316	165	369	-	428	6,870	8,148
已中止交易	-	-	-	527	391	14,656	15,574
融資銷售應收款項總額	<u>\$ 11,385</u>	<u>\$ 6,702</u>	<u>\$ 8,007</u>	<u>\$ 5,323</u>	<u>\$ 8,575</u>	<u>\$ 60,947</u>	<u>\$100,939</u>

(千美元)	按開始年份						過往	總計
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年			
截至2024年12月31日								
融資銷售應收款項：								
信貸質量分類：								
信用傑出	\$ 6,217	\$ 7,249	\$ 5,980	\$ 6,152	\$ 4,974	\$ 41,570	\$ 72,142	
信用警告	—	—	—	—	—	567	567	
預先批准交易	411	779	298	3,468	1,899	8,132	14,987	
已中止交易	—	—	—	114	143	12,754	13,011	
融資銷售應收款項總額	<u>\$ 6,628</u>	<u>\$ 8,028</u>	<u>\$ 6,278</u>	<u>\$ 9,734</u>	<u>\$ 7,016</u>	<u>\$ 63,023</u>	<u>\$100,707</u>	

下表載列於2025年及2024年12月31日本公司租賃投資淨額及融資銷售應收款項的賬齡分析：

(千美元)	截至2025年12月31日							
	應計及即期	30至89日	90日以上	已收	未收	已入賬應收款項	信貸虧損撥備	淨額
租賃投資淨額	\$ 670	\$ 223	\$ 2,278	\$ 3,171	\$ 28,442	\$ 31,613	\$ (458)	\$ 31,155
融資銷售應收款項	<u>1,361</u>	<u>887</u>	<u>10,308</u>	<u>12,556</u>	<u>88,383</u>	<u>100,939</u>	<u>(10,140)</u>	<u>90,799</u>
合計	<u>\$ 2,031</u>	<u>\$ 1,110</u>	<u>\$ 12,586</u>	<u>\$ 15,727</u>	<u>\$ 116,825</u>	<u>\$ 132,552</u>	<u>\$ (10,598)</u>	<u>\$ 121,954</u>
(千美元)	截至2024年12月31日							
	應計及即期	30至89日	90日以上	已收	未收	已入賬應收款項	信貸虧損撥備	淨額
租賃投資淨額	\$ 222	\$ 218	\$ 3,185	\$ 3,625	\$ 26,378	\$ 30,003	\$ (664)	\$ 29,339
融資銷售應收款項	<u>895</u>	<u>1,019</u>	<u>12,462</u>	<u>14,376</u>	<u>86,331</u>	<u>100,707</u>	<u>(10,161)</u>	<u>90,546</u>
合計	<u>\$ 1,117</u>	<u>\$ 1,237</u>	<u>\$ 15,647</u>	<u>\$ 18,001</u>	<u>\$ 112,709</u>	<u>\$ 130,710</u>	<u>\$ (10,825)</u>	<u>\$ 119,885</u>

下表提供本公司截至2025年及2024年12月31日繼續計入融資收入之逾期租賃投資淨額及融資銷售應收款項。

(千美元)	截至2025年12月31日						
	應計 及 即期	30至89日	90日以上	已收	未收	信貸虧損 撥備	淨額
租賃投資淨額	\$ 337	\$ 165	\$ 2,281	\$ 2,783	\$ 16,129	\$ (10)	\$ 18,902
融資銷售應收款項	684	690	7,440	8,814	32,211	(1,252)	39,773
合計	<u>\$ 1,021</u>	<u>\$ 855</u>	<u>\$ 9,721</u>	<u>\$ 11,597</u>	<u>\$ 48,340</u>	<u>\$ (1,262)</u>	<u>\$ 58,675</u>

(千美元)	截至2024年12月31日						
	應計 及 即期	30至89日	90日以上	已收	未收	信貸虧損 撥備	淨額
租賃投資淨額	\$ 222	\$ 218	\$ 3,185	\$ 3,625	\$ 20,176	\$ (6)	\$ 23,795
融資銷售應收款項	727	610	10,143	11,480	42,208	(1,086)	52,602
合計	<u>\$ 949</u>	<u>\$ 828</u>	<u>\$ 13,328</u>	<u>\$ 15,105</u>	<u>\$ 62,384</u>	<u>\$ (1,092)</u>	<u>\$ 76,397</u>

下表提供本公司截至2025年及2024年12月31日處於非應計狀態的租賃投資淨額及應收融資銷售款項的資料：

(千美元)	截至2025年12月31日			截至2024年12月31日		
	已入賬 應收款項	信貸 虧損撥備	淨額	已入賬 應收款項	信貸 虧損撥備	淨額
租賃投資淨額	\$ 401	\$ (401)	\$ -	\$ 827	\$ (614)	\$ 213
融資銷售應收款項	24,467	(9,243)	15,224	28,565	(8,317)	20,248
合計	<u>\$ 24,868</u>	<u>\$ (9,644)</u>	<u>\$ 15,224</u>	<u>\$ 29,392</u>	<u>\$ (8,931)</u>	<u>\$ 20,461</u>

截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度，本公司並無確認處於非應計狀態的租賃投資淨額有關的融資收入。

截至2025年12月31日止年度，本公司確認處於非應計狀態的融資銷售應收款項有關的融資收入為0.3百萬美元（2024年－1.0百萬美元；2023年－0.2百萬美元）。

下表概述截至2025年及2024年12月31日止年度本公司就租賃投資淨額及融資銷售應收款項信貸虧損進行的撥備活動：

(千美元)	2025年12月31日	
	租賃投資 淨額	融資銷售 應收款項
期初結餘	\$ 664	\$ 10,161
本年度撥備淨額	(207)	(60)
外匯	1	39
期末結餘	<u>\$ 458</u>	<u>\$ 10,140</u>

(千美元)	2024年12月31日	
	租賃投資 淨額	融資銷售 應收款項
期初結餘	\$ 453	\$ 9,617
本年度撥備淨額	212	572
外匯	(1)	(28)
期末結餘	<u>\$ 664</u>	<u>\$ 10,161</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司與租賃投資淨額及融資銷售應收款項有關的即期預期信貸虧損撥備減少0.2百萬美元及增加0.8百萬美元，這體現了本公司對未來應收放映商客戶最低付款的信貸質素的評估。

應收可變對價

銷售安排方面，倘超過特定的年度最低票房收入，則本公司可向影院經營者收取可變對價。該等可變對價於確認銷售時按期內收入列賬，於未來期間根據實際業績及估計變動作出調整。僅於本公司認為不存在重大收益逆轉風險時，方會確認可變對價。

下表概述截至2025年及2024年12月31日止年度就應收可變對價信貸虧損進行的撥備活動：

(千美元)	12月31日	
	2025年 影院 經營者	2024年 影院 經營者
期初結餘	\$ 116	\$ 633
本年度(撥回)撥備淨額	(96)	(513)
外匯	—	(4)
期末結餘	<u>\$ 20</u>	<u>\$ 116</u>

截至2025年12月31日止年度，本公司與應收可變對價相關的當期預期信貸虧損撥備持平。

截至2024年12月31日止年度，作為本公司評估結餘風險狀況的一部分，本公司與應收可變對價有關的即期預期信貸虧損撥備減少0.5百萬美元。

5. 租賃安排

IMAX Corporation 作為承租人

本公司的經營租賃安排主要涉及辦公室及倉儲空間，辦公室設備通常是直接購買。初始租期少於12個月的租賃未計入綜合資產負債表，相關租賃開支於租期內以直線法確認。本公司有能力透過行使續租選擇權或經雙方協議續訂其租賃。計算本公司租賃負債使用的增量借款利率基於各租賃物業場地而定。本公司的租賃概不包括購買租賃物業的權利。使用權資產的折舊年限及相關租賃物改良受預期租期限制。本公司的租賃協議不包含任何重大剩餘價值擔保或重大限制性契約。

本公司有一項融資租賃安排，涉及向若干IMAX場地提供方便直播活動使用的設備。租賃安排包括本公司在合理確定會行使的租賃期結束時購買設備的選擇權。由此產生的使用權資產在相關設備的可使用年期內從租賃開始日期開始折舊。用於計算租賃負債的增量借款利率乃基於本公司在類似期限內以抵押為基礎必須支付的借款利率。

截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度，主要計入銷售、一般及行政開支的租賃開支的組成部分如下：

(千美元)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
經營租賃成本：			
經營租賃資產攤銷	\$ 2,499	\$ 2,120	\$ 2,677
經營租賃負債權益	709	661	768
短期及可變租賃成本	412	289	507
融資租賃成本：			
融資租賃資產攤銷	398	398	398
融資租賃負債權益	-	17	45
租賃成本總額	<u>\$ 4,018</u>	<u>\$ 3,485</u>	<u>\$ 4,395</u>

截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度，與租賃相關的補充現金及非現金資料如下：

(千美元)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
計入租賃負債計量的已付現金金額：			
營運租賃	\$ 3,241	\$ 3,068	\$ 3,675
融資租賃	–	509	480
非現金租賃活動補充披露：			
為換取經營租賃責任而取得的使用權資產	\$ 1,787	\$ 1,596	\$ 972
為換取融資租賃責任而取得的使用權資產	–	–	–

截至2025年及2024年12月31日，與租賃相關的補充資產負債表資料如下：

(千美元)		12月31日	
		2025年	2024年
資產：	資產負債表分類		
經營租賃使用權資產	物業、廠房及設備	\$ 9,300	\$ 10,019
融資租賃使用權資產	物業、廠房及設備	624	1,022
負債：	資產負債表分類		
經營租賃負債	應計及其他負債	\$ 11,065	\$ 11,861
融資租賃負債	應計及其他負債	–	–

截至2025年及2024年12月31日，本公司租賃的加權平均餘下租期及加權平均利率如下：

(千美元)	12月31日	
	2025年	2024年
經營租賃：		
加權平均餘下租期(年)	3.8	4.8
加權平均貼現率	5.87%	5.87%
融資租賃：		
加權平均餘下租期(年)	1.6	2.6
加權平均貼現率	6.00%	6.00%

截至2025年12月31日，本公司經營租賃負債到期情況如下：

(千美元)

2026年	\$	3,327
2027年		3,268
2028年		3,075
2029年		2,556
2030年		172
此後		<u>6</u>
租賃付款總額	\$	12,404
減：利息開支		<u>(1,339)</u>
租賃負債現值	\$	<u><u>11,065</u></u>

IMAX Corporation 作為出租人

本公司通過長期租賃安排（於會計處理時分類為銷售類租賃）向客戶提供IMAX系統。根據該等安排，本公司提供IMAX系統賺取固定預付費用及持續對價。若干作為合法銷售的安排亦歸類為銷售類租賃，是由於安排中的某些條款限制所有權轉讓或向本公司提供該系統的有條件權利。本公司銷售類租賃安排下的客戶權利載於附註2「重大會計政策概要－收入確認」。依據本公司的銷售類租賃安排，客戶有能力且有權操作或指示他人依照客戶決定的方式操作硬體部件。本公司租賃組合年期通常為簽訂之日起10年至20年，不可取消，但附有續期條款。本公司銷售類租賃安排並不保證租期結束之時的剩餘價值。客戶需要支付保險和稅務等執行成本，並通常需要於租約首年之後直至租期結束期間向本公司支付維護和延保費用。從安排的運輸條款中所指定日期起至IMAX系統返還給本公司之日，客戶負責為IMAX系統獲得保險保障。

本公司亦通過收入分成安排向客戶提供IMAX系統。根據該等安排的傳統形式，本公司提供IMAX系統長期租賃賺取租金，租金按或有票房收入的百分比及（在若干情況下）特許經營收入計算，而非按固定預付費用或年度最低付款計算。

根據若干其他收入分成安排（稱為混合型安排），客戶負責於交付及安裝IMAX系統前支付固定預付款。

根據收入分成安排，客戶有能力且有權操作或指示他人依照客戶確定的方式操作硬體部件。本公司的收入分成安排通常為10年或更長期間，不可取消，但附有續期條款。收入分成安排IMAX系統的所有權一般不轉讓予客戶。本公司的收入分成安排並不保證租期結束之時的剩餘價值。客戶須支付保險和稅務等執行成本，並須向本公司支付整個租期的維護和延保費用。從安排的運輸條款中所指定日期起至IMAX系統返還給本公司之日，客戶負責為IMAX系統獲得保險保障。

2025年12月31日資產負債表日期後未來五年各年及之後，預計本公司就銷售類租賃及收入分成安排將收到以下租賃付款：

(千美元)	銷售類租賃
2026年	\$ 3,955
2027年	3,533
2028年	3,418
2029年	3,418
2030年	3,405
此後	<u>14,899</u>
總計	<u>\$ 32,628</u>

(有關與本公司銷售類租賃安排相關的租賃投資淨額的更多資料，請參閱附註4。)

6. 客戶合約可變對價

IMAX系統的銷售安排包括在安排期限內最低付款額的指數化增長，以及放映商客戶在超過若干最低票房收入閾值時可能結欠的額外付款。此外，銷售安排亦包括根據放映商客戶在安排期限內的票房收入百分比計算的客戶欠款。該等合約條款被視為可變對價。在將系統責任的控制權轉移給客戶時，對有關可變對價現值的估計將被確認為收入，但會受限制條件，以確保不會出現收入大幅逆轉的風險。該估計基於管理層對單個IMAX系統的票房預測，而票房預測乃根據該影院的歷史數據及(如必要)可比影院及區域的歷史數據而制定。除未來可能影響該指數的任何外部因素外，對未來最低付款額的指數化增長的估計乃基於過往歷史費率。(有關本公司可變對價會計政策的更詳細討論，包括對確認可變對價的限制，請參閱附註2「主要會計政策概要－收入確認」。)

下表概述截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度與客戶合約的可變對價相關的活動：

(千美元)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
期初結餘	\$ 82,593	\$ 64,338	\$ 44,024
新確認銷售的可變對價	19,603	25,485	28,580
融資收入累增	5,709	3,810	2,644
由可變對價資產轉撥至應收款項	(19,639)	(13,884)	(10,887)
可變對價估計的變動	3,040	2,327	-
信貸虧損撥備變動(見附註4)	96	517	(23)
期末結餘	<u>\$ 91,402</u>	<u>\$ 82,593</u>	<u>\$ 64,338</u>

11. 所得稅

按稅務司法權區劃分的稅前利潤

截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度按稅務司法權區劃分的稅前利潤包括如下：

(千美元)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
加拿大	\$ (2,032)	\$ (14,240)	\$ (13,366)
外國 ⁽¹⁾	<u>65,325</u>	<u>51,938</u>	<u>59,483</u>
總計	<u>\$ 63,293</u>	<u>\$ 37,698</u>	<u>\$ 46,117</u>

(1) 過往年度金額已作修訂，以符合本年度將外國收入合併為單一類別的呈列方式。加拿大與外國之間並無重新分類金額。

所得稅開支

截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度的所得稅開支包括如下：

(千美元)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
所得稅開支 — 即期 ⁽¹⁾ ：			
聯邦	\$ (609)	\$ 700	\$ 58
省級	(467)	537	45
外國	<u>(15,919)</u>	<u>(11,864)</u>	<u>(14,601)</u>
小計	<u>(16,995)</u>	<u>(10,627)</u>	<u>(14,498)</u>
所得稅(開支)利益 — 遞延 ⁽¹⁾ ：			
聯邦 ⁽²⁾	697	(1,920)	1,390
省級	535	(1,472)	1,066
外國	<u>(2,004)</u>	<u>9,023</u>	<u>(1,009)</u>
小計	<u>(772)</u>	<u>5,631</u>	<u>1,447</u>
總計 ⁽³⁾	<u>\$ (17,767)</u>	<u>\$ (4,996)</u>	<u>\$ (13,051)</u>

(1) 過往年度金額已作修訂，以符合本年度將資料呈列為聯邦、省級及外國類別的呈列方式。

- (2) 管理層在綜合考量所有可獲得的正面及反面證據後，認定需要對遞延所得稅資產計提估值撥備的司法管轄區，確認相應的估值撥備。截至2025年12月31日止年度，本公司就加拿大的遞延稅項資產錄得估值撥備淨減5.7百萬美元（2024年－淨增3.5百萬美元，2023年－淨減0.7百萬美元）。於2025年錄得的5.7百萬美元估值撥備淨減中，6.0百萬美元的減少已於本公司綜合營運狀況表的所得稅開支中反映，而0.3百萬美元的增加則直接於綜合資產負債表中反映。
- (3) 截至2025年12月31日止年度，所得稅開支不包括計入其他全面收入的稅項開支1.2百萬美元（2024年－收益0.9百萬美元；2023年－開支0.2百萬美元）。

淨經營虧損結轉

估計加拿大淨經營虧損結轉40.0百萬美元可用於沖減2044年前的應課稅收入，愛爾蘭淨經營虧損1.4百萬美元可無限期結轉。投資稅收抵免及其他稅收抵免7.8百萬美元可結轉以沖減2045年前的應付所得稅。

無限期再投資聲明

非加拿大聯屬及聯營公司的盈利應計所得稅，除非管理層確定該等盈利會在加拿大境外無限期再投資。

2020年，管理層對本公司於全球應用資本資源的最有效方法相關策略完成重新評估。根據重新評估的結果，管理層認為若干外國附屬公司歷史盈利超過維持業務營運所需金額，毋須無限期再投資。截至2025年12月31日止年度，由於分派來自中國附屬公司的歷史盈利為零美元（2024年－零美元），因此無需向相關稅務部門支付（2024年－零美元）外國預扣稅。截至2025年12月31日，本公司就該等歷史盈利相關的估計適用外國預扣稅有關的遞延稅項負債為12.5百萬美元（2024年－12.5百萬美元）。

估值撥備

截至2025年12月31日，本公司綜合資產負債表包括扣除估值撥備59.9百萬美元後的遞延所得稅資產淨值12.6百萬美元（2024年12月31日－扣除估值撥備65.6百萬美元後為14.5百萬美元）。截至2025年12月31日止年度，本公司錄得估值撥備淨減5.7百萬美元（2024年－淨增3.5百萬美元）。淨減額包括報告實體的4.7百萬美元（其結論為遞延所得稅資產的收益很可能無法實現），與計入其他全面收入的遞延資產相關的1.2百萬美元，以及與報稅和其他稅務調整有關的增加1.3百萬美元，上述部分被與投資稅務優惠相關的遞延資產增加1.2百萬美元及透過股東權益記錄的項目0.4百萬美元所抵銷。估值撥備的淨減少額反映在本公司綜合營運狀況表的所得稅開支中以及綜合資產負債表中其他權益的一部分。當管理層認定本公司很有可能產生足夠的稅務負債，從而可以利用遞延所得稅資產而其估值撥備已入賬時，預計估值撥備將轉回。

不確定的稅務狀況

截至2025年12月31日，本公司就不同不確定的稅務狀況的總稅項儲備（包括利息及罰款）為11.3百萬美元（2024年－10.6百萬美元）。儘管本公司認為其已就所有稅務狀況作出充分撥備，但稅務機構所聲稱的金額可能與本公司的應計負債有所不同。因此，由於已作出經修訂估計或相關事宜已獲解決或以其他方式解決，未來可能需要就聯邦、省、州及外國稅項相關事宜作出額外撥備。

截至2025年12月31日止年度，本公司錄得與所得稅儲備（不包括利息及罰款）相關的淨增加零美元（2024年－減少1.6百萬美元，2023年－減少0.8百萬美元）。

本公司已選擇在適用時將與所得稅負債相關的利息及罰款分類為綜合營運狀況表中所得稅開支的一部分，而非利息開支。截至2025年12月31日止年度，本公司與其不確定的稅務狀況撥備相關的潛在利息及罰款淨增0.8百萬美元（2024年－0.1百萬美元；2023年－0.6百萬美元）。

下表列示截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度稅項儲備（不包括利息及罰款）的期初及期末金額的對賬：

(千美元)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
年初結餘	\$ 7,349	\$ 8,954	\$ 9,733
基於本年度稅務狀況的添加	-	-	-
就過往年度稅務狀況而作出的添加	-	109	1,552
因適用的限制法規及行政慣例失效而導致的減少	-	(1,714)	(2,331)
年末結餘	<u>\$ 7,349</u>	<u>\$ 7,349</u>	<u>\$ 8,954</u>

公開稅務審計的年數視稅務司法權區而異。本公司主要徵稅司法權區包括加拿大、美國、愛爾蘭及中國。本公司2022年至2025年的納稅年度仍需接受美國國稅局的美國聯邦稅務審查，而2017年至2025年的納稅年度仍須接受加拿大聯邦稅務方面的適當政府機關審查。在其他不同司法轄區進行的其他正在進行的審計對綜合財務報表並不重大。

本公司在日常業務過程中須接受其經營所在不同司法權區的稅務機關的審計，且本公司認為其已在賬目中就預計風險預留充足準備金。於2022年第四季度，本公司收到13.2百萬美元（包括利息）的再評稅通知（「再評稅」）。2024年6月，加拿大稅務局發佈修訂後的再評稅，將之前再評稅金額減少到3.0百萬美元（包括利息）。本公司已提交關於該再評稅的異議通知，並認為該事宜將按與其提交情況相同的基準得到解決。

股份回購稅

法例已於2024年第二季度頒佈，對加拿大居民上市公司的若干股份回購（扣除發行股份）的價值徵收2%的稅項。除若干例外情況外，該稅項適用於2024年1月1日或之後的淨股份回購。該稅項向回購公司本身徵收，並將計入回購庫存股份的成本基準。截至2025年12月31日止年度，由於年內股份發行抵銷股份回購，本公司錄得零美元的股份回購稅。

《大而美法案》

於2025年7月4日，《大而美法案》（「該法案」）獲頒佈成為法律。該法案的主要條文包括對利息可扣除性（IRC §163(j)）、加速折舊及第§179條的修訂。該法案對本公司的綜合財務報表（包括其有效稅率）無重大影響。本公司將繼續監察解釋性指引，並評估任何未來影響（如適用）。

支柱二立法

2021年10月8日，經濟合作及發展組織（「經合組織」）宣佈經合組織／二十國集團稅基侵蝕和利潤轉移包容性框架，同意採取雙支柱解決方案以應對數字化經濟的稅收挑戰。2021年12月20日，經合組織發佈支柱二規則範本（「支柱二」），界定了全球最低稅率，擬定最低稅率為15%。經合組織繼續發佈其他指南，包括有關如何解釋和應用支柱二規則的行政指引，眾多國家通過立法遵守支柱二。加拿大於2024年6月20日頒佈其支柱二規則。本公司未達到適用支柱二條件的收入門檻，現時毋須根據該等規則繳稅。

13. 借款

中國銀行安排

愛麥克斯（上海）多媒體技術有限公司（「IMAX Shanghai」，本公司於中國的控股附屬公司之一）與中國銀行於2022年6月重續不超過人民幣（「人民幣」）200.0百萬元（28.5百萬美元）（包括擔保函人民幣10.0百萬元（1.4百萬美元））的無擔保循環融資，以滿足持續營運資金需求（「中國銀行安排」）。中國銀行安排已續期至2026年3月20日。

截至2025年12月31日，概無未償還中國銀行安排借款，未償還的擔保函為人民幣1.0百萬元（0.1百萬美元）。

截至2025年12月31日，中國銀行安排的未來可用借款為人民幣190.0百萬元（27.1百萬美元），擔保函可用款項為人民幣9.0百萬元（1.3百萬美元）。中國銀行安排的未來可用借款金額毋須繳納備用金。截至2025年12月31日止年度的實際利率為0%（2024年－0%）。截至2025年12月31日止年度，並無提取中國銀行安排項下的金額。

滙豐中國安排

IMAX Shanghai與滙豐銀行（中國）有限公司上海分行於2022年6月簽訂不超過人民幣200.0百萬元（28.5百萬美元）的無擔保循環融資，以滿足持續營運資金需求（「滙豐中國安排」）。截至2025年及2024年12月31日，概無未償還滙豐中國安排借款。截至2025年12月31日，滙豐中國安排未來可用借款為人民幣200.0百萬元（28.5百萬美元）。截至2025年12月31日止年度的實際利率為0%（2024年－0%）。截至2025年12月31日止年度，並無提取滙豐中國安排項下的金額。

16. 股本

以股份為基礎的薪酬

本公司依據下文所概述的IMAX長期激勵計劃及中國長期激勵計劃向合資格僱員、董事及顧問發行以股份為基礎的薪酬。2020年6月3日，本公司股東於年度大會和特別會議上批准IMAX長期激勵計劃。

IMAX長期激勵計劃下的獎勵可包括股票期權、受限制股份單位、績效股票單位及其他獎勵。截至2025年12月31日，本公司僅根據IMAX期激勵計劃發行受限制股份單位及績效股票單位。

中國長期激勵計劃

依據中國長期激勵計劃發行的各股票期權（「中國期權」）、受限制股份單位或績效股票單位意味著從經濟上參與IMAX China未來增長和增值的機會。

就IMAX China首次公開發售而言，根據中國長期激勵計劃，IMAX China採納首次公開發售後股票期權計劃及首次公開發售後受限制股份單位計劃。根據該等計劃，IMAX China增發中國期權、中國長期激勵計劃績效股票單位（「中國績效股票單位」）及中國長期激勵計劃受限制股份單位（「中國受限制股份單位」）。

截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度，與中國期權、中國受限制股份單位及中國績效股票單位相關的以股份為基礎的薪酬開支如下：

(千美元)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
開支			
中國購股權	\$ -	\$ -	\$ 12
中國受限制股份單位	1,416	1,243	2,337
中國績效股份單位	294	35	647
總計	<u>\$ 1,710</u>	<u>\$ 1,278</u>	<u>\$ 2,996</u>

發行人購買股本證券

2024年，IMAX China股東授予IMAX China董事會一般授權，授權董事會根據適用法律購回不超過2024年6月7日IMAX China已發行股份總數10%的股份（34,000,845股股份）。該計劃於IMAX China 2025年股東週年大會舉行當日2025年6月12日到期。於2025年股東週年大會上，股東授予其董事會一項一般性授權，授權IMAX China董事會根據適用法律，購回不超過於2025年6月12日已發行股份總數10%的IMAX China股份（33,919,122股）。該計劃的有效期至IMAX China 2026年股東週年大會為止。購回可能於公開市場或通過適用法律允許的其他方式進行。IMAX China並無責任購回股份，而股份購回計劃可由IMAX China隨時暫停或終止。

2025年，IMAX China以每股平均價7.56港元（每股0.96美元）購回1,495,900股（2024年：119,900股）普通股，總代價為11.3百萬港元（即1.4百萬美元）（2024年：每股7.43港元或0.95美元，總代價為0.9百萬港元或0.1百萬美元）。購回普通股導致的IMAX China應佔非控股權益變動列為綜合資產負債表及綜合股東權益報表的非控股權益。已付對價與因IMAX China股份購回而獲得的所有權權益之間的差異計入綜合資產負債表的其他權益及綜合股東權益表（請參閱附註2「重要會計政策摘要－合併原則」）。

下表概述截至2025年及2024年12月31日止年度IMAX China的股份購回：

	購回的股份總數		平均每股支付的價格	
	2025年	2024年	2025年	2024年
購回的股份	1,495,900	119,900	\$ 0.96	\$ 0.95

法定盈餘公積

根據中華人民共和國（「中國」）公司法，在中國註冊的實體須保持若干法定公積金，該等公積金在向權益持有人宣派或支付股息前從各自的法定財務報表所呈報的稅後利潤（扣除往年累計虧損後）撥付。所有法定公積金均有特定目的。

本公司的中國附屬公司須於分配稅後利潤後將法定純利之10%撥作法定盈餘公積。若本公司中國附屬公司的法定盈餘公積總額超過註冊資本的50%則可停止繳存供款。除清算期間外，法定盈餘公積不可分配，且僅可用於彌補過往年度的虧損、擴大生產營運或增加附屬公司資本。此外，附屬公司可根據董事會決議案使用稅後利潤向盈餘公積進一步酌情供款。

由於並無要求進一步增加該公積的金額，故人民幣37.7百萬元（5.8百萬美元）的法定盈餘公積已達中國附屬公司註冊資本的50%。

20. 分部報告

本公司的行政總裁（「行政總裁」）為首席營運決策者（「首席營運決策者」），相關定義見美國公認會計原則。首席營運決策者基於分部收入及分部毛利評估分部的表現。銷售、一般及行政開支、研發成本、無形資產攤銷、即期預期信貸虧損撥備（撥回）、若干撇減、利息收入、利息開支和所得稅（開支）利益並未分配給本公司各分部。

本公司有兩項須予報告分部：

- (i) 內容解決方案，包括向製片廠及其他內容創作者提供的服務，主要包括在IMAX網絡發行的數字原底翻版影片及轉成IMAX格式的其他內容。其次，內容解決方案分部亦從發行大畫幅格式的紀錄片及從現場表演到與主要藝術家及創作者互動活動的獨家體驗以及電影後期製作服務獲得收入。
- (ii) 技術產品及服務，包括IMAX系統的銷售或租賃以及向放映商客戶維護IMAX系統的業績。其次，技術產品及服務分部亦從包括IMAX系統各部分及3D眼鏡的售後市場銷售在內的若干輔助性影院業務活動獲得收入。

2025年第四季度，本公司重組其經營及報告架構，以配合管理層綜合評估SSIMWAVE及IMAX Enhanced表現的方式。由於這一變動，若干既有經營分部被合併成新的經營分部「流媒體及消費者科技」。該經營分部計入「所有其他」，因其不符合可報告分部的量化標準。「所有其他」中亦包括不符合成為可報告分部標準的其他配套業務。

可報告分部的會計政策與附註2－重要會計政策概要所述者相同。評估表現及資源分配時，不包括公司間損益。

首席營運決策者使用分部收入及分部毛利率，主要在年度預算及預測過程中為各分部分配資源。

分部財務資料

下表呈列截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度，本公司按須予報告分部劃分的收入及毛利：

(千美元)	收入 ⁽¹⁾			毛利		
	2025年	2024年	2023年	2025年	2024年	2023年
內容解決方案	\$ 151,258	\$ 124,731	\$ 126,698	\$ 99,706	\$ 66,523	\$ 74,106
技術產品及服務	<u>251,277</u>	<u>216,062</u>	<u>234,303</u>	<u>143,222</u>	<u>115,553</u>	<u>129,946</u>
須予報告分部小計	<u>402,535</u>	<u>340,793</u>	<u>361,001</u>	<u>242,928</u>	<u>182,076</u>	<u>204,052</u>
所有其他	<u>7,677</u>	<u>11,415</u>	<u>13,838</u>	<u>3,262</u>	<u>8,124</u>	<u>10,289</u>
總計	<u>\$ 410,212</u>	<u>\$ 352,208</u>	<u>\$ 374,839</u>	<u>\$ 246,190</u>	<u>\$ 190,200</u>	<u>\$ 214,341</u>

(1) 截至2025年12月31日，本公司最大客戶佔總收入的9%（2024年－11%；2023年－10%）。並無單一客戶佔本公司截至2025年及2024年12月31日應收款項總額多於10%。

下表呈列根據美國公認會計準則，本公司年度及季度財務報告規定須向首席營運決策者提供的內容解決方案分部適用於收入的成本及開支：

內容解決方案分部： (千美元)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
收入	\$ 151,258	\$ 124,731	\$ 126,698
影片資產攤銷	18,500	24,775	20,281
營銷及其他銷售開支	17,867	15,030	15,200
合拍影片參與費	438	3,292	594
影片資產撇減	156	9	411
其他分部開支 ⁽¹⁾	14,591	15,102	16,106
適用於收入的成本及開支總額	<u>51,552</u>	<u>58,208</u>	<u>52,592</u>
毛利	<u>\$ 99,706</u>	<u>\$ 66,523</u>	<u>\$ 74,106</u>

(1) 其他分部開支包括與影片發行有關的開支、後期製作成本、製作成本以及網絡連接費用。

下表呈列根據美國公認會計準則，本公司年度及季度財務報告規定須向首席營運決策者提供的技術產品及服務分部適用於收入的成本及開支：

技術產品及服務分部： (千美元)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
收入	\$ 251,277	\$ 216,062	\$ 234,303
支持收入分成安排的設備折舊	23,166	22,723	22,857
營銷及其他銷售開支	4,661	2,411	2,053
支持收入分成安排的設備撇減	630	3,397	756
存貨撇減	261	359	542
其他分部開支 ⁽¹⁾	79,337	71,619	78,149
適用於收入的成本及開支總額	<u>108,055</u>	<u>100,509</u>	<u>104,357</u>
毛利	<u>\$ 143,222</u>	<u>\$ 115,553</u>	<u>\$ 129,946</u>

(1) 其他分部開支包括於期內確認與製造及建造IMAX系統有關的成本、維護及保修成本以及其他產品相關成本。當中亦包括截至2025年12月31日止年度收取的保險所得款項收回0.5百萬美元，該收回款項與先前已撇銷的存貨成本相關。所得款項總額為0.7百萬美元，而增量收益0.2百萬美元於銷售、一般及行政費用中確認。

下表呈列於2025年及2024年12月31日，本公司按類別及須予報告分部劃分的資產（已與綜合資產對賬）：

(千美元)	截至12月31日	
	2025年	2024年
內容解決方案	\$ 104,603	\$ 89,383
技術產品及服務	<u>554,866</u>	<u>544,444</u>
須予報告分部小計	659,469	633,827
所有其他	30,471	37,808
公司和其他非分部特定資產	<u>204,091</u>	<u>158,763</u>
總計	<u>\$ 894,031</u>	<u>\$ 830,398</u>

地域資料

按地理位置劃分的收入乃基於客戶的位置計算。與IMAX影片轉製工序有關的收入根據放映轉製影片的IMAX系統地理位置呈列。IMAX影片轉製及發行收入乃通過與製片廠及其他第三方（其所在的地理位置未必與放映轉製影片的IMAX系統相同）訂立合約關係取得。

下表概述截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度本公司按地區劃分的收入：

(千美元)	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	2023年
美國	\$ 144,854	\$ 137,761	\$ 117,925
大中華	102,343	80,997	91,901
亞洲（中國除外）	66,626	57,691	59,690
西歐	51,755	40,812	54,908
加拿大	11,515	9,344	18,746
拉丁美洲	8,970	8,994	13,788
全球其他地區	<u>24,149</u>	<u>16,609</u>	<u>17,881</u>
總計	<u>\$ 410,212</u>	<u>\$ 352,208</u>	<u>\$ 374,839</u>

概無屬於全球其他地區、西歐、拉丁美洲及亞洲（大中華除外）的單一國家佔本公司總收入10%以上。

下表呈列截至2025年及2024年12月31日按地理位置劃分的物業、廠房及設備明細：

(千美元)	截至12月31日	
	2025年	2024年
美國	\$ 106,455	\$ 100,422
大中華	63,821	66,022
加拿大	35,095	40,116
西歐	14,493	12,917
亞洲(大中華除外)	18,097	15,134
全球其他地區	4,949	5,522
總計	<u>\$ 242,910</u>	<u>\$ 240,133</u>

21. 金融工具

金融工具

本公司於多家主要金融機構存入現金。本公司的現金由高評級的金融機構進行投資。截至2025年12月31日，本公司151.2百萬美元的現金及現金等價物結餘(2024年12月31日－100.6百萬美元)包括加拿大境外所持現金137.4百萬美元(2024年12月31日－85.4百萬美元)，其中97.2百萬美元於中國持有(2024年12月31日－47.5百萬美元)。

公允價值計量

由於本公司現金及現金等價物、一年內到期的應收款項、可變對價、應付款項與應計及其他負債的到期時間較短，故該等工具的賬面值與公允價值相若。計入該等工具，本公司的金融工具包括以下：

(千美元)	截至2025年12月31日		截至2024年12月31日	
	賬面值	估計公允價值	賬面值	估計公允價值
<u>第一等級</u>				
現金及現金等價物 ⁽¹⁾	\$ 151,168	\$ 151,168	\$ 100,592	\$ 100,592
<u>第二等級</u>				
融資銷售應收款項淨額 ⁽⁴⁾	\$ 90,799	\$ 87,677	\$ 90,546	\$ 81,876
銷售類租賃投資淨額 ⁽⁴⁾	31,155	28,200	29,339	25,322
股本證券 ⁽²⁾	–	–	1,000	1,000
COLI ⁽⁵⁾	3,782	3,782	3,649	3,649
外匯合約 – 指定遠期 ⁽³⁾	990	990	(2,029)	(2,029)
富國信貸安排借款 ⁽¹⁾	(37,000)	(37,000)	(37,000)	(37,000)
聯邦經濟發展貸款 ⁽⁴⁾	(927)	(927)	(1,765)	(1,765)
2026年可換股票據 ⁽⁶⁾	(743)	(892)	(230,000)	(234,009)
2030年可換股票據 ⁽⁶⁾	(250,000)	(278,708)	–	–

(1) 按成本計，與公允價值相若。

(2) 按成本扣除公允價值調整及減值費用後的淨額入賬。

(3) 公允價值使用活躍市場報價釐定。

(4) 公允價值基於按同類條款當前可得利率計算的貼現未來現金流估計。

(5) 公司所有的人壽保險（「COLI」）按現金退保值計量，與公允價值相若。

(6) 公允價值使用市場可觀察的或可從可觀察市場數據計算得出的市場報價釐定。

外匯風險管理

本公司面對來自外匯匯率變動的市場風險。

本公司大部分收入以美元計值，而大部分成本及開支以加元計值。本公司部分美元現金淨額透過現貨市場兌換為加元，以撥付加元開支。本公司於中國及日本分別產生營運相關的以人民幣元及日圓計值的持續營運開支。現金流量淨額透過現貨市場與美元進行兌換。本公司亦收取以人民幣、日圓、加元及歐元計值的租賃現金，均透過現貨市場兌換為美元。此外，由於IMAX影片在91個不同國家均有票房收入，因此適用的當地貨幣兌美元匯率一旦貶值，則會影響票房收入及本公司收入與經營業績。本公司政策為不使用任何金融工具作為交易或其他投機用途。

本公司已訂立一系列外幣遠期合約以管理有關外幣波動的風險。若干結算日為2026年及2027年整個期間的外幣遠期合約初步滿足財務會計準則委員會會計準則(FASB ASC)匯編之衍生工具及對沖主題所涉對沖會計的標準，且一直符合2025年12月31日的對沖成效測試(「外幣對沖」)。外幣衍生工具於綜合資產負債表內按公允價值確認及計量。公允價值變動(如損益)(指定為且符合資格列作外幣現金流量對沖工具的衍生工具除外)於綜合營運狀況表內確認。本公司現有與銷售、一般及行政開支相關的現金流量對沖工具。就與銷售、一般及行政開支相關的外幣現金流量對沖工具而言，對沖預期交易之損益的有效部分於累計其他全面虧損(「AOCI」)呈報，並在預期交易發生時重新歸類至綜合營運狀況表。無效部分即時於綜合營運狀況表確認。

下表所作披露反映衍生工具及對沖活動對本公司綜合財務報表的影響：

外匯合約之面值：

(千美元)	截至12月31日	
	2025年	2024年
指定為對沖工具之衍生工具：		
外匯合約－遠期	<u>\$ 48,357</u>	<u>\$ 48,376</u>

外匯合約之衍生工具公允價值：

(千美元)	資產負債表位置	截至12月31日	
		2025年	2024年
指定為對沖工具之衍生工具：			
外匯合約－遠期	其他資產	\$ 992	\$ -
	應計及其他負債	<u>(2)</u>	<u>(2,029)</u>
		<u>\$ 990</u>	<u>\$ (2,029)</u>

外幣對沖關係中之衍生工具如下：

(千美元)		截至12月31日止年度		
		2025年	2024年	2023年
外匯合約－遠期	自累計其他全面收益確認之 衍生工具收益(虧損) (有效部分)	\$ 1,723	\$ (3,455)	\$ 575

(千美元)		截至12月31日止年度		
		2025年	2024年	2023年
外匯合約－遠期合約	衍生工具虧損的位置 從AOCI重新分類(有效部分) 銷售、一般及行政開支	\$ (1,297)	\$ (607)	\$ (892)

本公司估計截至2025年12月31日之現有收益淨額為0.8百萬美元(2024年－虧損2.0百萬美元)，預期其後十二個月內會重新歸類為盈利。

投資股本證券

截至2025年12月31日，本公司持有符合股本證券分類標準的企業優先股投資，按歷史成本扣除減值費用列賬。截至2025年12月31日止年度，由於賬面值超過估計公允價值，本公司就股本證券投資錄得減值費用1.0百萬美元。截至2025年12月31日，該等股本證券投資的賬面值為零美元(2024年12月31日－1.0百萬美元)，錄入其他資產中。

23. 政府資助

中國補助

IMAX China獲得的地方政府補助主要與所繳納的稅款有關，包括企業所得稅、增值稅以及股息及／或跨境活動的預扣稅。政府補助在成本發生期間確認。

截至2025年12月31日止年度，2.5百萬美元(2024年：2.8百萬美元；2023年：5.4百萬美元)已獲確認，主要為適用於收入的成本及開支以及所得稅開支的減少。對普通股股東應佔淨利潤的影響為1.8百萬美元(2024年：1.6百萬美元；2023年：3.4百萬美元)。

24. 非控股權益

IMAX China非控股權益

截至2025年12月31日，本公司間接擁有IMAX China(其股份於香港聯交所買賣)71.57%的權益(2024年12月31日－71.40%)。IMAX China仍為本公司的併表附屬公司。截至2025年12月31日，本公司於IMAX China的非控股權益結餘為89.2百萬美元(2024年12月31日－78.1百萬美元)。截至2025年12月31日止年度，IMAX China非控股權益應佔淨利潤為10.7百萬美元(2024年－6.6百萬美元；2023年－7.8百萬美元)。

(2) 利潤報告摘要

IMAX CORPORATION 2025年第四季度及全年業績報告

- IMAX於2025年全年的各項關鍵指標均超出預期：
 - 實現史上最高收入410百萬美元，同比提高16%
 - 強勁的經營盈利能力，淨利潤率達11%，經調整EBITDA⁽¹⁾利潤率達45%
 - 錄得經營活動所得現金127百萬美元，同比提高79%
- 本年度IMAX全球票房創历史新高，達12.8億美元，IMAX本地語言票房打破前一年度紀錄達405百萬美元，漲幅高達66%

IMAX首席執行官Rich Gelfond表示：「2025年對於IMAX而言是蛻變之年，這一年我們的業績更上一層樓，堅定奠定IMAX作為全球娛樂活動頂級平台的地位」。「本年度，我們幾乎完成了所有票房目標以及財務表現，並預計全球票房將於2026年創紀錄達14億美元」。

- (1) 非公認會計原則財務計量。有關本文使用的非公認會計原則財務計量的描述以及對最可資比較公認會計原則金額的對賬，請參閱本利潤報告最後部分的討論。

第四季度及全年財務摘要

內容解決方案分部

- 第四季度的內容解決方案收入同比增長50%至38.2百萬美元。IMAX於2025年第四季度的總票房同比增長62%至336.2百萬美元，創第四季度歷史新高。內容解決方案的毛利率同比增長84%至21.8百萬美元。
- 2025年全年的內容解決方案收入同比增長21%至151.3百萬美元。IMAX於2025年全年的總票房同比增長40%至12.8億美元，創全年歷史新高。內容解決方案的毛利率同比增長50%至99.7百萬美元。內容解決方案的利潤率由2024年的53%大幅增長至2025年的66%，主要得益於票房增長令我們的業務產生營運槓桿。
- 2025全年票房增長40%，得益於多元化的全球內容組合，推動IMAX破紀錄實現全球票房佔比3.8%，同比提升700個基點。概括如下：
 - 來自14個國家的共67部本地語言影片，包括本年度票房前五名中的兩部：中國現象級動畫電影《哪吒之魔童鬧海》以及日本熱門動畫電影《鬼滅之刃：無限城篇》
 - IMAX上映的10部「IMAX特製拍攝」好萊塢影片：包括四部IMAX實現上映首週末國內票房佔比達20%或更高的影片（《罪人》、《碟中諜8：最終清算》、《F1：狂飆飛車》及《創：戰神》）
 - 第四季度票房創歷史新高，其中《阿凡達：火與燼》成為票房擔當，全年貢獻票房112百萬美元，成為2025年IMAX票房最高的好萊塢影片

技術產品及服務分部

- 第四季度的技術產品及服務收入及毛利率分別同比增長32%至84.6百萬美元及44%至49.1百萬美元。
- 2025年全年的技術產品及服務收入及毛利率分別同比增長16%至251.3百萬美元及24%至143.2百萬美元。技術產品及服務利潤率由2024年的53%增長至2025年的57%，主要反映票房提升所帶來的、與租約收入相關的正向增量。
- 對IMAX系統的需求增加。於2025年，本公司安裝了160個系統，而2024年則安裝了146個系統，增幅為10%。2025年安裝的系統中，有82個系統屬於銷售安排，而去年同期則為63個系統，且98個系統為新增影院數量，而去年同期則為77個。
- 商業網絡持續增長，IMAX影院數量較去年的1,735個增長至1,796個。截至2025年底，本公司的未完成影院合約量為434個IMAX系統。

IMAX CORPORATION 非公認會計原則財務計量

本公司於本公告中呈列未根據美國公認會計原則予以確認的普通股股東應佔經調整淨利潤及普通股股東應佔經調整每股基本及攤薄淨利潤、EBITDA、各信貸安排經調整EBITDA、經調整EBITDA利潤率及自由現金流量作為本公司業績的補充計量指標。

普通股股東應佔淨利潤(虧損)及相關每股金額與普通股股東應佔經調整淨利潤及普通股股東應佔經調整每股攤薄淨利潤的對賬列示如下。由於普通股股東應佔淨利潤(虧損)及相關每股金額可反映與本公司股東相關的收益而非非控股權益應佔收益，故為最直接可比的美國公認會計原則標準。

普通股股東應佔經調整淨利潤或虧損及普通股股東應佔經調整每股基本及攤薄淨利潤或虧損不包括(倘適用)：(i)以股份為基礎的薪酬；(ii)已變現及未變現投資收益或虧損；(iii)商譽減值；(iv)重組費用及其他減值；(v)員工留任稅收抵免；及(vi)結算可換股票據產生的兌換費用以及該等調整的相關稅務影響。

本公司相信該等非公認會計原則財務計量是重要補充計量指標，允許管理層及本公司財務報表使用者查閱各期間業務趨勢及按可比較基準分析可控制經營業績(扣除以股份為基礎的薪酬的稅後影響及計入普通股股東應佔淨利潤的若干特殊項目)。雖然以股份為基礎的薪酬是本公司僱員及行政人員薪酬待遇的重要部分，但其為非現金開支且不計入若干內部業務績效計量指標。

除上文所討論的非公認會計原則財務計量外，管理層亦使用信貸協議所定義的「EBITDA」(本公告稱為「各信貸安排經調整EBITDA」及「經調整EBITDA利潤率」)。根據信貸協議的定義，各信貸安排經調整EBITDA包括除利息、稅收、折舊及攤銷之外的調整。因此，非公認會計原則財務計量是為更全面分析本公司經營業績並提供有關本公司是否遵守其信貸協議規定的其他資料(如適用)。此外，本公司認為各信貸安排經調整EBITDA及經調整EBITDA利潤率為分析師、投資者及本公司所在行業的其他有關方評估、評定及衡量本公司業績提供廣泛使用的相關及有用資料。

EBITDA指不包括：(i)所得稅開支或利益；(ii)利息開支(已扣除利息收入)；(iii)折舊及攤銷(包括影片資產攤銷)；及(iv)遞延融資成本攤銷的淨利潤或虧損。經調整EBITDA總額指不包括：(i)以股份為基礎及其他非現金薪酬開支；(ii)已變現及未變現投資虧損或收益；(iii)重組及其他費用；(iv)撇減，已扣除收回款項(包括資產減值及信貸虧損撥回)及(v)結算可換股票據產生的兌換費用的EBITDA。各信貸安排經調整EBITDA指不包括：(i)以股份為基礎及其他非現金薪酬；(ii)已變現及未變現投資收益或虧損；(iii)重組費用及其他減值；及(iv)撇減，已扣除收回款項(包括商譽、資產減值及信貸虧損開支或撥回)及(v)結算可換股票據產生的兌換費用的EBITDA。經調整EBITDA利潤率為經調整EBITDA除以收入。

按最直接可比的公認會計原則計量標準計量的普通股股東應佔淨利潤(虧損)與EBITDA及各信貸安排經調整EBITDA及經調整EBITDA利潤率的對賬列示如下。由於普通股股東應佔淨利潤(虧損)可反映與本公司股東相關的收益而非非控股權益應佔收益，故為最直接可比的美國公認會計原則標準。

本公司於本公告中亦呈列未根據美國公認會計原則予以確認的自由現金流量以作為本公司流動資金的補充計量指標。本公司將自由現金流量定義為經營活動所得或所用現金淨額僅扣除一般經常性資本開支，包括本公司於收入分成安排的投資、購買物業、廠房及設備及收購其他無形資產(來自綜合現金流量表)。管理層認為自由現金流量是對可用於抵減負債、增加現金結餘及為其他融資活動撥資的現金流量的補充計量指標。自由現金流量不代表可用作酌情支出的剩餘現金流量。經營活動所得現金與自由現金流量的對賬列示如下。

各信貸安排經調整EBITDA

(千美元)	截至下列日期止三個月(未經審核)	
	2025年12月31日	2024年12月31日
收入	\$ 125,207	\$ 92,672
呈報淨利潤	\$ 2,525	\$ 6,866
加(減)：		
所得稅開支	4,079	1,458
利息開支(已扣除利息收入)	721	665
折舊及攤銷(包括影片資產攤銷)	16,026	16,601
遞延融資成本攤銷 ⁽¹⁾	492	492
EBITDA	\$ 23,843	\$ 26,082
以股份為基礎及其他非現金薪酬	7,774	5,948
未變現投資虧損(收益)	966	(33)
重組費用及其他減值	1,635	3,749
撇減(包括商譽、資產減值及信貸虧損開支)	7,621	1,452
結算可換股票據產生的兌換費用	15,264	—
經調整EBITDA總額	\$ 57,103	\$ 37,198
減：非控股權益	(4,045)	(2,990)
各信貸安排經調整EBITDA—普通股股東應佔	\$ 53,058	\$ 34,208

(1) 遞延融資成本攤銷計入簡明綜合營運狀況表的利息開支。

各信貸安排經調整EBITDA

(千美元)	截至下列日期止十二個月	
	2025年12月31日	2024年12月31日
收入	\$ 410,212	\$ 352,208
呈報淨利潤	45,526	\$ 32,702
加(減)：		
所得稅開支	17,767	4,996
利息開支(已扣除利息收入)	2,578	3,936
折舊及攤銷(包括影片資產攤銷)	62,446	65,503
遞延融資成本攤銷 ⁽¹⁾	1,984	1,969
EBITDA	\$ 130,301	\$ 109,106
以股份為基礎及其他非現金薪酬	26,824	23,209
未變現投資虧損(收益)	867	(127)
重組費用及其他減值	2,478	3,749
撇減(包括商譽、資產減值及信貸虧損開支)	9,211	2,999
結算可換股票據產生的兌換費用	15,264	—
經調整EBITDA總額	\$ 184,945	\$ 138,936
減：非控股權益	(19,193)	(14,191)
各信貸安排經調整EBITDA－普通股股東應佔	\$ 165,752	\$ 124,745

(1) 遞延融資成本攤銷計入簡明綜合營運狀況表的利息開支。

本公告所用釋義

「年報」	指	於2026年2月25日刊發的IMAX Corporation年報
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	《上市規則》附錄C1所載企業管治守則
「本公司」或 「IMAX China」	指	IMAX China Holding, Inc.，一間於2010年8月30日根據開曼群島法律註冊成立的有限責任公司
「控股股東」及 「附屬公司」	指	除文義另有所指外，具有《上市規則》所賦予該等詞彙的涵義
「董事」	指	本公司董事，而各「董事」須相應地詮釋為本公司董事
「利潤電話會議」	指	IMAX Corporation於紐約時間2026年2月25日舉行的利潤電話會議
「利潤報告」	指	IMAX Corporation於紐約時間2026年2月25日公佈的利潤報告
「EBITDA」	指	就折舊及攤銷、利息收入及所得稅開支作出調整的年內利潤
「財政年度」	指	截至12月31日止財政年度
「全球發售」	指	於聯交所主板發售股份
「大中華」	指	僅就本文件而言，指中國大陸、香港、澳門及台灣
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「《國際財務報告準則》」	指	國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》
「IMAX Barbados」	指	IMAX (Barbados) Holding, Inc.，一間於2010年8月18日在巴巴多斯註冊成立的有限責任公司，為本公司的控股股東

「IMAX Corporation」或「控股股東」	指	IMAX Corporation，一間於1967年在加拿大註冊成立並於紐約證券交易所上市的有限責任公司（紐交所：IMAX），為本公司的最終控股股東，或按文義所指，其任何全資附屬公司
「IMAX Hong Kong」	指	IMAX China (Hong Kong), Limited，一間於2010年11月12日在香港註冊成立的有限責任公司，於2011年3月16日將公司名稱改為現用名稱，為本公司的直接全資附屬公司
「IMAX Hong Kong Holding」	指	IMAX (Hong Kong) Holding, Limited，一間在香港註冊成立的公司，為IMAX Barbados的直接全資附屬公司
「IMAX Shanghai Multimedia」	指	愛麥克斯（上海）多媒體技術有限公司，一間於2011年5月31日根據中國法律成立的外商獨資企業，為IMAX Hong Kong的直接全資附屬公司
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「《上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂或補充
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「標準守則」	指	《上市規則》附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「美國證券交易委員會」	指	美國證券交易委員會
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股，而一股「股份」指其中任何股份
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「TCL-IMAX娛樂」	指	TCL-IMAX娛樂有限公司，一間於2014年1月3日在香港註冊成立的有限責任公司，為IMAX Hong Kong Holding與昇隆(香港)有限公司(由TCL多媒體科技控股有限公司全資擁有)聯合擁有的合資企業
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其領土及屬地、美國各州及哥倫比亞特區
「美元」	指	美利堅合眾國的法定貨幣美元

詞彙

本詞彙表載列本公告所用有關本集團及其業務的若干詞彙的釋義。該等術語及其涵義可能與該等詞彙的業內標準涵義或用法不同。

「3D」	指	三維
「未完成影院合約量」	指	我們的未完成影院合約量包括根據我們與放映商簽訂的合約，就IMAX影院安裝簽訂承諾書的總數量
「票房」	指	相關放映商在相關市場就相關類型之影片的門票銷售所得款項總額。例如，大中華票房為大中華所有放映商收到之門票銷售所得款項總額，且大中華IMAX票房為大中華所有放映商就IMAX影片和IMAX原版影片所收到之門票銷售所得款項總額。我們亦在我們的收入分成安排中使用票房概念，其中票房是指所有與我們訂立收入分成安排的放映商就IMAX影片所收到的門票銷售所得款項總額
「票房收入」	指	須根據我們影院系統業務中的收入分成安排及／或我們影片業務中與IMAX Corporation及製片廠訂立的安排(如適用)支付予本集團的票房部分

「華語影片」	指	符合相關大中華區法律法規規定，獲准於大中華區上映的，由一個或若干中國製片人製作或由一個或若干中國製片人與一個或若干外國製片人聯合製作，並根據發行商與IMAX Shanghai Multimedia或IMAX Hong Kong在其各自地區訂立的DMR製作服務協議，已轉製為IMAX格式於大中華IMAX影院上映的電影
「商業影院」	指	由放映商擁有或經營的影院，不包括不放映商業電影的博物館、動物園、水族館及其他目的地娛樂場所的附屬影院
「發行商」	指	向放映商發行影片的組織，或在影院放映的中國大陸影院院線
「放映商」	指	放映商為擁有及經營影院的影院投資管理公司；放映商從影院院線獲得影片拷貝，但保留對影片放映安排的控制權
「全面收入分成安排」	指	與放映商訂立的安排，據此，我們向該放映商提供IMAX影院系統，以在該安排期間收取放映商就IMAX影片產生的票房的一部分，但並不收取或收取相對較少的預付費用
「好萊塢影片」	指	由一個或若干外國製片人製作的，根據IMAX Corporation與發行商訂立的DMR製作服務協議已轉製為IMAX格式於IMAX影院上映，可在全球網絡影院放映的進口影片，且引進及放映有關影片已根據大中華區相關法律法規獲得許可
「好萊塢製片廠」	指	製作好萊塢影片的製片廠

「混合收入分成安排」	指	與放映商訂立的安排，據此，我們向該放映商提供IMAX影院系統，以在該安排期間收取預付費用（一般是銷售安排項下有關款項的一半）及放映商就IMAX影片產生的票房的一部分（一般是全面收入分成安排項下有關數額的一半）
「IMAX DMR」	指	IMAX Corporation就將傳統影片轉製為IMAX影片而使用的專有的數字原底翻版過程或任何其他後期製作過程及／或技術
「IMAX影片」	指	透過使用IMAX DMR技術由傳統影片轉製的影片
「IMAX原版影片」	指	IMAX Corporation投資、製作或聯合製作的任何IMAX影片，於IMAX影院上映，及／或IMAX Corporation就此擁有及／或控制其電影發行版權
「IMAX影院」	指	配有IMAX銀幕的任何電影院
「影城」	指	擁有不止一個銀幕以放映影片的電影院
「其他影片」	指	已轉製為IMAX格式並於大中華IMAX影院上映的電影（不包括所有好萊塢影片或華語影片）
「收入分成安排」	指	與放映商訂立的安排，據此，我們向該放映商提供IMAX影院系統，以（其中包括）在該安排期間收取部分放映商就IMAX影片產生的票房；我們的收入分成安排為全面收入分成安排或混合收入分成安排（請參閱該等詞彙各自在詞彙表內的解釋）
「銷售安排」	指	與放映商訂立的安排，據此，我們向該放映商出售IMAX影院系統以獲取費用，且該放映商同意在該安排期間就使用IMAX品牌及技術持續向我們支付許可費

「製片廠」	指	製作影片(可能包括全部或部分編劇、融資、製作團隊及設備採購、選角、拍攝及後期製作)及擁有所製作影片的版權，並與發行商合作完成電影上映的組織
「票房分成」	指	繳納若干稅項及扣除其他款項後電影製片廠佔某一特定電影所產生票房的份額
「影院院線」	指	向院線內的影院發行新片的組織；中國大陸各大影院均須與影院院線共存

承董事會命
IMAX China Holding, Inc.
 聯席公司秘書
 何憶凡

香港，2026年2月26日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：

Daniel Manwaring

非執行董事：

Richard Gelfond

Robert Lister

陳建德

Natasha Fernandes

獨立非執行董事：

John Davison

靳羽西

楊燕子

Peter Loehr

若本公告中英文版有歧義，概以英文版為準。