



激成投資
(香港)有限公司

股份代號：184



2025 年報 2025 年報 2025 年報 2025 年報

目 錄

財務摘要	2
公司資料	2
主席報告	4
董事會報告	12
其他公司資料	24
董事簡介	28
企業管治報告	31
獨立核數師報告	48
綜合損益表	54
綜合損益及其他全面收益表	55
綜合財務狀況表	56
綜合權益變動表	58
綜合現金流量表	59
財務報表附註	60
五年財務概要	130
主要物業列表	131
二零二五年可持續發展工作及獎項	133

財務摘要

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
資產總值	5,996,109	5,755,009
權益股東應佔權益總值	3,535,158	3,307,131
已發行股本	498,305	498,305
營業額	1,616,423	1,692,023
除稅前溢利	428,533	466,616
權益股東應佔溢利	257,477	255,841
每股基本盈利(仙)	75.7	75.2
年度每股應佔股息(仙)	12.0	12.0

公司資料

董事

- 何建源－執行主席
- 何建福－副執行主席
- 謝思訓
- 陳磊明
- 何崇暉
- * 何建昌
- ** 郭志舜
- ** 王培芬
- ** 俞漢度
- ** 陳智文
- 何崇敬(何崇暉之替任董事)
- * 何崇杰(何建昌之替任董事)
- * 非執行董事
- ** 獨立非執行董事

審核及合規委員會

- 俞漢度－主席
- 郭志舜
- 王培芬
- 陳智文

薪酬委員會

- 王培芬－主席
- 郭志舜
- 俞漢度
- 陳智文
- 謝思訓

提名委員會

- 郭志舜－主席
- 王培芬
- 俞漢度
- 陳智文
- 謝思訓

風險管理委員會

- 陳智文－主席
- 王培芬
- 俞漢度
- 謝思訓

核數師

- 畢馬威會計師事務所
(於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師)
- 香港
中環
遮打道10號
太子大廈
8樓

股份過戶登記處

- 卓佳證券登記有限公司
- 香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司秘書

- 鄭家傑

註冊辦事處

- 香港
干諾道中168-200號
信德中心
西座2902室

公司網址

- www.keckseng.com.hk

公司資料(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

財務日程表

暫停辦理股份過戶登記手續 ¹	二零二六年五月二十八日(星期四)至二零二六年六月二日(星期二) (包括首尾兩日)
股東週年大會	二零二六年六月二日(星期二)
末期股息除息日期	二零二六年六月八日(星期一)
暫停辦理股份過戶登記手續 ²	二零二六年六月十日(星期三)至二零二六年六月十五日(星期一) (包括首尾兩日)
應付末期股息	二零二六年六月二十五日(星期四)
二零二六年中期業績公佈	二零二六年八月

附註：

1. 以釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利
2. 以釐定股東享有建議末期股息的權利

主席報告

本人謹代表董事會欣然呈列本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績。

業績

本公司二零二五年度之權益股東應佔綜合溢利為257,477,000港元(每股盈利0.757港元)，而二零二四年則為255,841,000港元(每股盈利0.752港元)。

股息

董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.09港元(二零二四年：每股0.07港元)，待權益股東於本公司應屆股東週年大會上批准末期股息，方可作實。已派付中期股息每股0.03港元(二零二四年：每股0.05港元) 2025年度股息合共0.12港元(二零二四年：0.12港元)。

業務回顧

於二零二五年，全球經濟在持續逆風下仍實現了溫和增長。美國的保護主義關稅政策、不確定的利率走勢，以及地緣政治局勢的升溫，持續干擾供應鏈，推高了能源及大宗商品成本，並加深了企業與消費者層面經濟的不確定性。這些壓力進一步推高營運開支，令通脹預期維持在偏高水平，並全面抑制了投資活動。

我們旗下酒店於二零二五年的表現各異。越南市場需求持續強勁；美國市場收入受紐約索菲特酒店翻新工程干擾，令收入受壓；加拿大酒店維持穩健貢獻；日本市場受惠於大型活動及日圓貶值而表現理想；而中國二線市場則因企業客戶預訂疲軟及激烈的價格競爭而面臨挑戰。

澳門物業市場方面，在旅遊業復甦及新住宅供應有限的支撐下，住宅租賃展現韌性。相比之下，受商業活動減少、政府部門搬遷、消費模式改變及跨境旅遊偏好等因素影響，商用及辦公室板塊面臨持續的空置壓力。

儘管面臨上述挑戰，本集團在持續的不確定性中，於二零二五年錄得滿意表現，收入為1,616,400,000港元，較二零二四年之1,692,000,000港元下降4.5%。經營溢利減少至240,700,000港元(二零二四年：432,200,000港元)，主要反映了二零二四年錄得的一筆156,200,000港元酒店出售一次性收益於本年度不再出現。若扣除去年出售收益，按調整基準計算，經營溢利僅輕微下跌至35,300,000港元，與收入降幅基本一致，同時反映了核心業務具備一定的抗跌能力。權益股東應佔溢利保持穩定，為257,500,000港元(二零二四年：255,800,000港元)。

業務概要及分析載列於下文：

物業租賃及管理業務

澳門

澳門經濟於二零二五年持續自疫情中復甦，實現了4.7%的實質本地生產總值增長，並達到二零一九年水平之約89.6%。增長主要由服務出口(特別是博彩及旅遊業)所帶動，全年入境旅客總數創下約40,100,000人次的歷史新高，較二零二四年水平高出14.7%，並超越了二零一九年的紀錄。在中國內地、香港及台灣市場的帶領下，加上韓國及東南亞市場的穩健增長，國際旅客按年增加13.7%至約2,760,000人次。失業率維持在1.8%的低水平，支撐了住戶在住房及其他支出類別的消費能力。

主席報告 (續)

儘管澳門旅遊業於二零二五年展現強勁復甦，但物業市場在各細分項中表現分化。其中住宅租賃維持韌性。根據澳門統計暨普查局的數據，受惠於旅遊業復甦、供應受限、低失業率，以及在市場不確定性下租房意欲上升，整體市場租金按年上升2.1%。相比之下，辦公室及商業物業則因上述原因持續面臨挑戰。

住宅買賣市場則因需求疲弱、高息環境、疫後價格回調及投資者審慎而面臨逆風，儘管在政府刺激措施支撐下成交量有所增長，但整體物業價格指數仍按年下跌9.4%。

在此分化的市況下，本集團來自澳門物業的租賃收入於二零二五年錄得溫和增長至90,200,000港元(二零二四年：87,100,000港元)。此項改善主要源於外派人員持續回流及高端供應受限，帶動住宅物業及服務式住宅的出租率提高。儘管整體辦公室需求轉弱，本集團的辦公室組合仍維持較高的租賃水平，彰顯了本集團優質資產在挑戰重重的行業環境中的市場定位及韌性。

本集團錄得投資物業公允價值減少46,400,000港元(二零二四年：減少66,700,000港元)。本集團持有投資物業作長期投資用途以賺取持續的租金收入。

受惠於區域連通性基建改善及經濟多元化發展，本集團對澳門的長期前景保持樂觀。多項重點基建發展項目——包括澳門輕軌橫琴線(於二零二四年十二月開通)、深中通道(於二零二四年年中開通)、持續上升的港珠澳大橋車流量，以及連接澳門半島與氹仔的澳門第四條跨海大橋(於二零二四年十月開通)——進一步強化澳門與新城區及大灣區「一小時經濟圈」內其他城市的聯繫。同時，特區政府推動創新、經濟多元化及吸引國際人才的政策，預計將擴大博彩業以外的增長動力，共同強化澳門的經濟基礎，並在中長期內帶動住宅及商業物業的持續需求。

綜合上述因素，加上訪澳旅客持續增加、博彩收入保持韌性、澳門低失業率、中國內地經濟趨穩，以及本集團物業組合的高出租率與租金改善，管理層維持既定的策略性銷售計劃。相關物業組合定位優越，有利把握未來市場機遇，同時本集團將持續密切監察物業市場發展，以便在市場環境變化時物色並推進合適的交易。

本集團澳門大部分資產由金山發展有限公司所持有，本集團擁有70.61%權益。

主席報告 (續)

酒店業務

	入住率		平均房租	
	2025	2024	2025	2024
中國				
武漢晴川假日酒店	41%	47%	354人民幣	391人民幣
越南				
西貢大劇院喜來登酒店(前稱西貢喜來登酒店)	71%	80%	194美元	181美元
帆船酒店	74%	74%	162美元	151美元
日本				
大阪心齋橋西佳酒店	87%	84%	14,564日圓	11,766日圓
美國				
三藩市W酒店	66%	61%	362美元	328美元
紐約索菲特酒店	59%	85%	451美元	389美元
加拿大				
渥太華喜來登酒店	不適用	60%	不適用	195加元
加拿大多倫多機場和會議中心德爾塔萬豪酒店	71%	73%	180加元	179加元

* 渥太華喜來登酒店已於二零二四年二月二十九日完成出售，數據截至該日。

於二零二五年，本集團的酒店業務步入疫後復甦更為成熟的階段，在全球增長動力放緩及成本壓力上升的環境下，取得了大致平穩的業績。行業基本面受到具韌性的休閒及活動帶動需求，尤其是在日本及越南。但由於關稅、地緣政治局勢緊張、營運成本高企及商務旅遊需求疲弱等因素，顯著影響了出行情緒及利潤率。各市場的表現出現較大分化。在北美，經濟增長放緩、勞動力及公用事業開支增加，以及替代住宿競爭加劇，限制了營運槓桿效益。而本集團的美國酒店投資組合亦因紐約索菲特酒店翻新工程期間可售客房數目暫時減少而進一步受壓。在包括武漢在內的中國內地，中端市場激烈的房價競爭及低迷的商務出行，削弱了議價能力及出租率的復甦。相比之下，日本及越南的酒店物業受惠於強勁的入境旅遊及穩健的國內需求。

二零二五年，酒店業務收入由二零二四年的1,584,100,000港元輕微下降至1,509,000,000港元。該減幅主要反映了美國及越南業務在翻新計劃期間可售客房數目暫時減少，以及二零二四年內已出售一間酒店物業，該物業於去年度貢獻11,100,000港元收入。日本市場表現改善，連同區域旅遊復甦趨勢，抵銷了部分負面影響，但上述因素仍然限制了整體收入增長。

二零二五年，酒店業務溢利為309,800,000港元(二零二四年：350,900,000港元)。按年下降主要反映了二零二四年因出售一間加拿大酒店而錄得之156,200,000港元一次性收益於本年度不再出現。此影響被二零二五年一間酒店物業減值虧損撥回增加至267,000,000港元(二零二四年：170,000,000港元)所部分抵銷。撇除此等非經常性及非現金項目，核心業績亦反映了因翻新工程導致可售客房庫存暫時減少的影響，而受活動需求帶動的日本客房收入強勁增長則緩解了部分影響。

主席報告 (續)

中華人民共和國

二零二五年，儘管中國經濟面臨充滿挑戰的國內外環境，仍錄得5%的本地生產總值增長，達到了政府的年度目標；其中服務業及先進製造業提供了關鍵支撐，而消費及投資的復甦則依然不均衡。失業率平均為5.2%，維持在政府的目標區間內，反映了勞動力市場大致穩定，而國內旅遊業則按年增長16.2%。

中國酒店業在需求增長放緩及供應持續擴張的情況下，面臨日益激烈的競爭，導致價格戰及利潤率壓力上升。營運商日益依賴促銷活動、網上旅行平台及折扣優惠來維持入住率，但同時侵蝕了利潤率並削弱了品牌定位。於武漢，上述挑戰更因客房供應的快速增長以及中端及中高端酒店的高度集中而被放大，導致關鍵細分市場出現供應過剩。酒店的議價能力下降、訂房期縮短，對政策變動及宏觀經濟波動的敏感度亦隨之提高。

武漢晴川假日酒店(集團權益：41.26%)

酒店的客房收入由二零二四年的人民幣20,400,000減少至二零二五年的人民幣16,400,000。入住率由二零二四年的46.6%下跌至二零二五年的40.8%，而二零二五年的平均房價為每晚354人民幣，相比二零二四年則為每晚391人民幣。

酒店於二零二四年至二零二五年間分段翻新了八層客房樓層，以增強其競爭地位。升級後的設施旨在提升整體的賓客體驗，現代化產品組合，使酒店得能更有效承接市場所帶來的復甦需求，從而在長遠上支持更高的房價及入住率。管理層預期，是次工程將進一步鞏固酒店的市場定位，並在市況好轉時帶動營運及財務表現同步改善。

越南

二零二五年，越南在面臨充滿挑戰的全球市場及多宗自然災害的逆風下，仍錄得8.02%的本地生產總值增長，為二零一一年至二零二五年期間，繼二零二二年後的第二高年度增長率，於二零二五年宏觀經濟表現在亞洲名列前茅。這種韌性主要受惠於強勁的製造業出口、持續的海外直接投資流入以及活躍的服務業活動蓬勃發展。

越南的國際旅遊業於二零二五年大幅反彈，全國共吸引約21,200,000入境旅客人次，較二零二四年增加20%，並比疫情前二零一九年的水平高出19%，這主要受惠於簽證政策放寬、航線連接擴展，以及針對性的市場推廣策略。胡志明市帶領復甦，於二零二五年吸引8,500,000名國際旅客，按年大幅增加40.3%，受惠於文化旅遊產品升級、加速數碼轉型以及綠色發展措施，進一步鞏固其作為首選目的地的地位。

於二零二五年，西貢大劇院喜來登酒店及帆船酒店均憑藉其卓越的服務及款待標準獲得認可，各自榮獲貓途鷹的「旅行者之選」大獎(全球首10%酒店)。西貢大劇院喜來登酒店獲得世界旅遊大獎提名(越南領先酒店)，並連續兩年獲得Green Globe認證，體現其在環境責任方面符合國際可持續發展標準。帆船酒店於二零二五年世界豪華酒店大獎中榮獲「越南最佳豪華酒店」獎項，並獲得EarthCheck白金證書，標誌著連續超過十三年獲得可持續發展方面的認可。上述榮譽進一步鞏固了兩家物業在越南強大的品牌信譽及高端市場定位。

主席報告(續)

西貢大劇院喜來登酒店(集團權益：64.12%)(前稱西貢喜來登酒店)

西貢大劇院喜來登酒店之入住率減少至70.9%，相比二零二四年則為79.6%，主要由於年內翻新工程期間可售客房數目減少所致。若按可售客房基準計算，有效入住率達到約84.5%，超越去年水平。二零二五年的平均房價為每晚194美元，相比二零二四年則為每晚181美元。

西貢大劇院喜來登酒店已於2025年完成大劇院塔樓的全面翻新工程，全面更新客房、套房及各項配套設施，以進一步提升住客體驗。重新定位後的大劇院塔樓有望支持更高房價、提高賓客滿意度，並加強酒店在胡志明市高端酒店市場中的競爭地位。

帆船酒店(集團權益：24.99%)

帆船酒店的入住率輕微上升至73.8%，相比二零二四年則為73.6%。二零二五年的平均房價為每晚162美元，相比二零二四年則為每晚151美元。

日本

日本經濟於二零二五年錄得約0.2%的輕微實質本地生產總值增長，由於生活成本高企及關稅前景不明朗等因素令私人消費受壓，而出口、企業投資及政府開支則為經濟提供了部分支持。

勞動力市場維持緊繃，失業率維持在2.5%，為已發展經濟體中偏低水平，反映了持續的結構性勞動力短缺。二零二五年入境旅遊大幅攀升，國際旅客人次達到創紀錄的42,700,000人次，較二零二四年增加16%，並較二零一九年水平高出10,000,000人次。主要受惠於日圓疲弱、航線連接增強以及強勁的區內需求，帶動主要城市及度假市場的入住率及房價同步上升。大阪在是次旅遊熱潮及二零二五年大阪關西世博會的帶動下，受惠尤深，高旅客人次、商務旅遊、長期住宿以及國內休閒需求流向郊區，帶動了極佳的住宿需求。然而，中國自二零二五年十一月底起限制赴日遊客的指令，導致中國旅客人次減半，加上持續的勞動力短缺及日圓波動，或會令二零二六年的入境需求放緩。

大阪心齋橋西佳酒店(集團權益：100%)

酒店表現於二零二五年顯著改善，經營溢利大幅增加。入住率由二零二四年之84%上升至86.7%，而二零二五年的平均房價為每晚14,564日圓，相比二零二四年則為每晚11,766日圓，主要受強勁的世博會相關需求帶動。

美國

美國實質本地生產總值於二零二五年增長2.2%，較二零二四年之2.8%有所放緩，反映緊縮貨幣政策、財政支持減少、貿易緊張局勢升溫以及地緣政治不確定性(包括持續的烏克蘭及中東衝突、伊朗局勢升溫，以及中美摩擦)，即使個人消費及企業投資維持韌性，仍抑制了經濟活動。勞動力市場狀況轉弱，錄得疫情以來最疲弱的新增職位影響，失業率於二零二五年底上升至約4.4%；融資成本及薪酬壓力上升，進一步壓縮了服務業的盈利能力。

在該等不明朗的宏觀經濟背景下，二零二五年美國酒店表現明顯區域分化，整體行業收入僅錄得溫和增長，而背後則反映區內走勢差異；儘管國際入境旅客減少，但受惠於穩定的國內休閒需求支持。紐約市因高消費國際旅客減少及營運成本上升而面臨逆風。相反，三藩市受惠於會議展覽活動恢復、大型活動舉辦，以及市政安全與市容方面的改善措施，帶動了入住率及房價回升。

主席報告(續)

本集團位於紐約及三藩市的酒店亦反映了上述趨勢。紐約索菲特酒店受翻新工程導致的客房暫停營運及成本上升影響，收入及盈利受壓，惟翻新後的重新定位將增強其中期競爭力及房價溢價能力。三藩市W酒店則利用其策略性位置及品牌優勢，於二零二五年成功把握了會議及企業需求的復甦。

兩間酒店與年來繼續因服務質素獲得認可，包括榮獲貓途鷹「旅行者之選」大獎，而紐約索菲特酒店更獲得AAA四鑽獎及《福布斯旅遊指南》推薦酒店殊榮，肯定了其卓越服務及具韌性的品牌定位。

三藩市W酒店(集團權益：100%)

三藩市W酒店的入住率於二零二五年上升至65.6%，相比二零二四年則為61.4%。二零二五年的平均房價為每晚362美元，相比二零二四年則為每晚328美元。

紐約索菲特酒店(集團權益：100%)

紐約索菲特酒店之入住率由二零二四年之84.6%下降至二零二五年之59.3%。主要由於年內翻新工程導致可售客房數目暫時減少所致。若按可售客房基準計算，有效入住率改善至約89.7%，反映需求依然強勁。二零二五年的平均房價為每晚451美元，相比二零二四年則為每晚389美元。

於二零二五年，紐約索菲特酒店受惠於持續的營運改善及市場前景向好，錄得267,400,000港元之減值虧損撥回；此前於二零二四年及二零二三年分別錄得169,900,000港元及58,300,000港元之撥回。

紐約索菲特酒店於二零二五年基本完成了全面翻新工程，透過升級設施及整體的賓客體驗，以鞏固其作為曼哈頓中城頂級奢華酒店的定位。

加拿大

加拿大經濟於二零二五年錄得溫和增長，受貿易逆風、持續通脹及內需轉弱影響，實質本地生產總值上升約1.7%。勞動力市場轉弱，平均失業率約為6.8%，主因是關稅影響導致製造業就業增長放緩。

在關稅動盪、經濟不確定性及消費審慎的環境下，加拿大酒店業的商務出行入住率受壓。多倫多作為一個需求來源多元化的一線市場，對貿易干擾導致的企業散客及團體預訂減少顯得尤為敏感，因而限制了入住率的復甦。

渥太華喜來登酒店

二零二四年二月，本集團出售其持有的渥太華喜來登酒店85%權益。該交易為本集團帶來稅前溢利共156,200,000港元。

加拿大多倫多機場和會議中心德爾塔萬豪酒店(集團權益：25%)

多倫多機場和會議中心德爾塔萬豪酒店之入住率於二零二五年輕微減少至71.2%，相比二零二四年則為72.8%。二零二五年的平均房價為每晚180加元，相比二零二四年則為每晚179加元。

其他虧損淨額

二零二五年的匯兌收益淨額為20,900,000港元，而二零二四年則錄得匯兌虧損淨額16,000,000港元。

二零二五年衍生金融工具產生之已變現虧損淨額為2,100,000港元，而二零二四年則錄得未變現虧損淨額6,400,000港元。

主席報告（續）

二零二五年錄得其他非流動金融資產未變現虧損淨額8,800,000港元，而二零二四年則為1,900,000港元。這主要與我們對A2I Holdings S.A.R.L.的投資，該公司持有Essendi S.A.（前稱AccorInvest Group S.A.）之6.51%（二零二四年：6.52%）的權益股份。

二零二五年交易證券之已變現虧損淨額為30,000港元，而二零二四年之未變現虧損淨額則為1,800,000港元。

前景

展望二零二六年，全球經濟在持續挑戰下，增長預計將有所放緩。美國關稅政策前景不明朗、地緣政治局勢緊張，以及緊縮的金融狀況，預計將拖累貿易、投資、旅遊及個人消費。中國經濟則需應對房地產行業調整及外需轉弱的壓力，而美國亦需在高息環境及保護主義政策下尋求平衡。上述不確定性，連同貿易摩擦及持續通脹，顯示出更為審慎的經濟及業務展望，或會影響各個地區的消費者及企業活動。

澳門踏入二零二六年，憑藉穩健的本地生產總值增長及創紀錄的入境旅客人次，其旅遊及博彩業基本面步入更為鞏固的新階段；配合基建發展、旅遊業回升以及高端住宅新供應有限，應有助穩定物業需求並支撐價格。住宅買賣方面，成交受惠於二零二六年初推出的政府措施，包括首置人士豁免印花稅，以及在近期價格下跌後調高按揭成數，將為成交提供支持；惟商舖及辦公室板塊仍受政府部門搬遷及企業需求疲弱，仍面臨持續的空置壓力。受通脹、利率走勢及中國內地復甦進度影響，本集團於澳門所持多元化的住宅、辦公室及商業組合，憑藉高出租率、優質標準及具競爭力的租賃策略，將繼續定位於加強租戶留存率、把握週期性機遇，並持續產生具韌性的現金流。

酒店業預計於二零二六年維持其逐漸復甦的勢頭，並受惠於具韌性的入境旅遊及各主要市場的大型活動。然而，營運成本上升、勞動力短缺、競爭加劇，以及地緣政治局勢、通脹與企業出行預算的不確定性，將繼續構成挑戰。各地復甦步伐將因地區而異，依賴旅遊業的市場將穩步推進，而面臨經濟逆風的市場則進度較為緩慢。縱然如此，隨著全球環境趨於穩定，整體展望仍維持審慎樂觀。本集團將繼續優先考慮提升營運效率、於翻新工程完成後釋放資產回報潛力及提供卓越服務，以在持續的市場不確定性中增強競爭力並帶動盈利能力。

本集團維持穩健的財務狀況，截至二零二五年十二月三十一日，擁有現金、銀行存款及短期銀行存款共計1,351,600,000港元。本集團將繼續專注於評估能帶來可持續長期股東價值的投資機會。我們的收購策略維持嚴謹且務實的方式，針對我們具備成熟專業知識及明顯競爭優勢的行業與地區。

主席報告 (續)

致謝

謹代表董事會，本人誠摯向本集團的管理層及全體員工致以衷心的感謝與敬意，感謝他們的敬業精神、不懈努力以及堅定不移的承擔。他們所展現的團隊精神與對卓越的追求，在本集團面對挑戰期間，對於維持韌性及提升整體實力，發揮了關鍵作用。我們尤其要表揚參與酒店翻新項目的同仁，他們的投入與堅持對於項目能夠如期完成並達到高品質標準，發揮了至關重要的作用，進一步提升了本集團的競爭力，並為未來的長遠發展奠定堅實基礎。

我們同時感謝董事會所提供的策略性領導與指導，亦誠摯感謝全體股東一直以來的信任與支持。

此外，我們亦向獨立非執行董事致以誠摯謝意，感謝他們寶貴的意見與監督。他們的專業知識與貢獻在確保本集團良好企業管治及可持續發展方面發揮了重要作用，我們對他們一直以來的支持深表感激。

執行主席

何建源

香港，二零二六年三月二十四日

董事會報告

董事會欣然提呈截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報及經審核財務報表。

主要業務

本公司及其附屬公司(「本集團」)之主要業務為經營酒店與會所業務、物業投資與發展及提供管理服務。

本公司之主要業務為投資控股，各附屬公司之主要業務列於財務報表附註12。

本集團於本財政年度之主要業務及業務地區分佈分析列於財務報表附註10。

業務回顧及績效

根據香港公司條例附表5規定須予披露有關本集團主要業務及業務回顧之進一步討論及分析，包括本集團所面臨主要風險及不明朗因素、本集團業務之未來可能發展指標、本集團年內表現分析，以及其業績及財務狀況之主要相關因素，分別載於本年報第4頁至第11頁、第24頁至第27頁及第31頁至第47頁的「主席報告」、「其他公司資料」及「企業管治報告」等章節。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的環境及社會事宜載於本公司二零二五年環境、社會及管治(「ESG」)報告，可於聯交所網站及本公司網站查閱。有關討論構成本「董事會報告」其中部分。

環境、社會及管治(ESG)

ESG管治

可持續發展及環境保護對我們於相關國家的客戶、供應商、股東、僱員及政府及公眾均是重要課題。本集團致力於其業務的長期可持續發展，亦關注我們持份者工作及所在的社區。我們以公平而有商業道德的精神經營業務，並遵守當地法律，促進及保護公司之間的公平競爭。我們尋求與有經濟、環保意識及社會責任感的承包商及供應商合作。

本集團認識到可持續發展是其長期成功的關鍵因素，並認為其環境、社會及管治策略與業務營運密不可分。我們的酒店嚴格遵守其相應連鎖酒店的可持續發展目標，包括減少對環境的影響、社區與僱員的發展以及人權倡議。ESG策略及政策有助於本集團瞭解其面臨的環境及社會風險，以及與其關聯的新商業機會。

ESG管治架構

ESG報告乃本集團收集數據監察、控制及管理其環保績效及社會責任的過程。為檢討本集團ESG表現，報告列作每次審核及合規委員會會議及董事會會議例行討論的議項。董事會全面負責評估並管理已識別重大ESG事宜以及ESG事宜的進展，確保落實適當及有效的ESG風險管理及內部控制制度。各主要報告實體的當地管理層均須負責業務單位的ESG管理，以及各實體明確定義ESG管理的範圍、角色以及職責。

董事會報告(續)

環境

本集團在管理排放物、少用淡水及少用能源方面，始終秉持大局觀。各主要報告實體的當地管理層均須負責ESG管理、表現及報告。本集團(包括其附屬公司及聯營公司)已遵守所有環保法規及有關環保責任的內部政策。本集團旨在持續以最佳常規行事，提升我們的績效，並做好準備應對可持續發展的未來挑戰及機會。

本集團了解到氣候變化加劇的情況對我們的業務構成潛在風險，因此，我們必須在營運中保持彈性，做好充分準備並對潛在損失保持警惕。該風險包括實體和轉型風險。為應對該等風險，本集團已設立風險管理系統和程序以監察、管理及控制氣候變化帶來的影響。特別措施包括制訂災後復原計劃以應對突發事件等。本集團意識到本集團能源消耗主要來自電力消耗。有見及此，本集團已採取積極主動的方式，於該物業的營運現場和工作場所實施節能措施，包括使用較環保LED照明設施，以及關閉閒置照明裝置及電器。

我們的酒店積極參與由相應連鎖酒店籌辦的環保行動，旨在盡量減少排放物、廢棄物產生及資源使用。

排放

為遵循我們對環境管理的承諾，我們投資的酒店嚴格遵守地方相關空氣質量及溫室氣體(GHG)排放規例。我們致力於達致減排目標，於日常酒店營運中最大限度地減少排放物。為實現目標，我們已實施統一洗衣制度以縮短經營時間及減少排放物，將鍋爐升級為更加高效的蒸汽發生器，推出穿梭電動巴士，於主要廚房區域安裝風閘以節約空調，以及通過於酒店及塔樓的屋頂上安裝額外的電池板擴大太陽能的使用範圍。

廢棄物

在廢棄物方面，我們的所有物業已盡其最大努力減少廢棄物的產生並回收盡可能多的廢棄物。減廢措施包括但不限於：

- 委聘合資格廢棄物管理公司進行廢棄物的實際處理及處置事宜，符合適用法律；
- 定期及系統地收集無害廢棄物及有害廢棄物；
- 要求供應商召回化料桶、墨盒；及
- 分離有害及無害廢棄物

本集團會透過回收努力減少廢棄物，而無法回收的廢棄物則會送往堆填區(適用於無害廢棄物)或由第三方承包商專門處理(適用於有害廢棄物)。

董事會報告(續)

資源使用

我們的物業管理及酒店業務產生食物殘渣、油及清潔化學廢料等廢棄物。此外，我們的日常營運需要使用大量用水、電、柴油及燃氣。本集團承諾盡最大努力實現資源節約目標，最大程度地提升水及能源的使用效率。

我們的物業一直從三個主要方面(廢物回收、節約能源及用水以及捐贈未動用材料及亞麻織物)努力降低營運對環境及天然資源的影響，故我們欣然指出本集團並不知悉因我們的營運而對自然資源產生的重大影響。

客戶

本集團與客戶保持互惠的關係，致力於提供優質服務。本集團的物業主要提供物業管理、物業銷售及租賃、酒店房間住宿及餐飲服務。

本集團把客戶放在我們業務的核心。我們收到客戶有關產品及服務的投訴後會迅速回覆及跟進。我們的管理層及員工亦會確保相關投訴得到令人滿意的解決。

本集團在澳門的物業管理業務(海洋花園)已得到ISO9001:2015認證。為取得上述資格，我們需要證明我們有能力提供滿足客戶需要與符合適用監管規定的服務。我們的酒店物業訂有嚴格的質素保證程序，確保其提供的服務合乎國際連鎖酒店的要求。

供應商

本集團根據工作質素、交貨方式、合作關係及價格篩選供應商及承包商。本集團尋求與有經濟、環保意識及社會責任感的承包商及供應商合作。

若果可行，本集團會從合資格供應商購買環保產品，以減少對環境的負面影響。

僱員

本集團視人才為本公司業務增長基礎及走向成功及維持可持續發展之關鍵。由於本公司投資涉及全球各地物業，我們樂於採用工作場所多元化，讓我們能引進最優秀的人才，提供更廣泛的服務，更能迎合客戶的需要，以及確保我們的僱員能夠發揮所長。

我們亦認為吸引及挽留各地業務單位內的忠心員工乃我們成功的核心。薪金及報酬均具競爭力，本公司及其附屬公司按其不同國家之營運所在地的不同條件釐定。酌情獎金根據僱員表現及本公司政策發放。為協助我們的員工發展其事業，如果有合適機會，會考慮晉升表現卓越及擁有所需經驗的僱員。我們亦是一個平等機會僱主，以提供一個尊重員工、具挑戰性、有滿足感及安全的工作環境為目標。我們的政策涵蓋培訓及發展、工作實務、人權及工作場所健康及安全。本集團採取本地化政策，盡可能聘請擁有相關資歷及經驗合適之當地行政人員及員工。我們逾90%的僱員為本地僱員。我們對各名員工於每個程序上均追求最高誠信及誠實的標準。

董事會報告(續)

社區投資

社會可持續發展及社區投資是我們義不容辭的責任，並於我們的社區中體現。本集團以誠實、正直及謙恭的態度，為所有人及社區(尤其是我們的僱員)服務。管理層與僱員之間的溝通每天都會在相關當地文化環境中直接進行，乃我們日常工作中不可或缺的一環。

遵守相關法律法規

本集團的主要活動為物業投資與開發。其他活動包括酒店經營、樓宇管理及會所經營。本集團的業務主要在澳門、越南、中華人民共和國、加拿大、美國及香港開展。有關本集團業務營運的法律及法規包括但不限於以下各項：

關注事項	主要法律或法規
環境及排放	<ul style="list-style-type: none">• 日本基本環境影響評價法；• 日本空氣污染控制法；• 中華人民共和國環境保護法；• 中華人民共和國大氣污染防治法；及• 越南經濟及有效利用能源法，以及有害廢棄物管理相關的法規
勞工及工作場所安全	<ul style="list-style-type: none">• 澳門勞動法律及法規；• 湖北省女職工勞動保護條例；及• 湖北省勞動與社會保障監察條例• 指導越南消防法的第136/2020/ND-CP號法令；• 湖北安全生產條例；• 職業安全及衛生法第84/2015/QH13號；• 越南2019年勞動法；• 湖北省勞動契約規定；及• 職業健康與安全法(OHSA)
產品責任	<ul style="list-style-type: none">• 越南食品安全法2010第55/2010/QH12號• 中華人民共和國商標法• 中國旅遊飯店行業標準• 個人信息保護和電子文件法(PIPEDA)
反貪污	<ul style="list-style-type: none">• 第36/2018/QH14號反腐敗法；• 一九九八年外國公職人員貪污法；及• 澳門廉政公署反貪污法

本公司有足夠的措施及監控系統可用於實施ESG戰略，這表明企業在持續運營的過程中已遵守當地法律法規(倘需要)及相關酒店品牌的規例要求。年內，並無報告不符合相關法律法規而對本集團業務產生重大影響的事件。

董事會報告(續)

主要客戶及供應商

於截至二零二五年十二月三十一日止年度：

- (i) 本集團之五大供應商佔本集團之採購總額(不包括購買資本項目)不足30%。
- (ii) 本集團之五大客戶共佔本集團總收益不足30%。

財務報表

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之損益以及在當日之本公司狀況及本集團事務，載於第54頁至第129頁之財務報表。

撥入儲備

權益股東應佔溢利(未扣除股息)257,477,000港元(二零二四年：255,841,000港元)已撥入儲備。本公司之其他儲備變動載於財務報表附註24。

股息

於二零二五年十月三十日派付中期股息每股0.03港元(二零二四年：每股0.05港元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會建議派付末期股息每股0.09港元(二零二四年：每股0.07港元)。

慈善捐款

本集團於年內所作出之慈善捐款為1,173,867港元(二零二四年：1,189,356港元)。

董事

本財政年度及截至本報告日期之董事如下：

執行董事

何建源(執行主席)
何建福(副執行主席)
謝思訓
陳磊明
何崇暉
何崇敬(何崇暉之替任董事)

董事會報告(續)

非執行董事

何建昌

何崇杰(何建昌之替任董事)

獨立非執行董事

郭志舜

王培芬

俞漢度

陳智文

謝思訓先生、陳磊明先生、郭志舜先生及王培芬女士將根據組織章程細則第116條退任董事，且均合資格及願意於股東週年大會上重選連任。

郭先生及王女士出任為本公司獨立非執行董事已超過9年，並已確認其具備上市規則第3.13條所述各項關於獨立性之因素。基於提名委員會的建議，董事會認為根據上市規則所述有關獨立性的指引，將退任的獨立非執行董事屬獨立人士。

本公司並無與上述任何董事訂立服務合約。但是，本公司已與上述各董事訂立委任函。

非執行董事並無固定任期，惟須根據本公司組織章程細則，於本公司股東週年大會上輪值告退及膺選連任。

確認獨立身份

本公司已根據上市規則第3.13條接獲各獨立非執行董事確認獨立身份之週年確認書，並認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會報告(續)

附屬公司董事

年內及截至本報告日期之本公司附屬公司董事會董事姓名如下：

(以英文字母次序排列)

陳磊明

何崇暉

何崇敬

何建源

何建福

何超瓊

HOANG Hai Dang

顧美琪

郭志舜

郭永義

李慧玲

李錫演

梁穎雪

凌偉傑

麥蔭生

黃新民

NGUYEN Dinh Phu

彭興旺

Satoshi KISHIMOTO

司徒荻林

譚國威

謝思訓

Wolfgang Bernd BOETTCHER

黃麗玲

關連交易

於回顧年度內，本集團並未訂立任何不獲豁免遵守上市規則第14A章須作年度申報規定的關連交易。

關聯方交易

本集團於回顧年度內在日常業務過程中進行的關聯方交易的詳情載於財務報表附註28。根據上市規則第14A章，該等關聯方交易全部為獲豁免的關連交易。

董事之股份權益及淡倉

根據本公司按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條存置之登記冊所載或本公司及香港聯合交易所有限公司根據上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)獲知會，於二零二五年十二月三十一日在任之本公司董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)(「相聯法團」)之股份、相關股份或債權證中擁有之權益如下：

董事會報告(續)

普通股(除另有所指外)數目

好倉：

公司名稱	董事姓名	個人權益 ⁽¹⁾	公司/其他權益	合計	權益百分比
激成投資(香港)有限公司	何建源	496,480	198,084,320 ⁽²⁾	198,580,800	58.37
	何建福	20,480	198,084,320 ⁽²⁾	198,104,800	58.23
	何建昌	55,160,480	–	55,160,480	16.21
	謝思訓	288,720	–	288,720	0.08
	陳智文	–	900,000 ⁽³⁾	900,000	0.26
Lam Ho Investments Pte Ltd	何建源	–	32,410,774 ⁽⁴⁾	32,410,774	99.70
	何建福	–	32,410,774 ⁽⁴⁾	32,410,774	99.70
	何建昌	96,525	–	96,525	0.30
舜成國際有限公司	何建源	–	83,052 ⁽⁵⁾	83,052	83.05
	何建福	–	83,052 ⁽⁵⁾	83,052	83.05
	何建昌	1,948	–	1,948	1.95
湖北晴川飯店有限公司 — 實繳註冊資本(以美元計)	何建源	–	13,163,880 ⁽⁶⁾	13,163,880	80.76
	何建福	–	13,163,880 ⁽⁶⁾	13,163,880	80.76
	何建昌	1,017,120	–	1,017,120	6.24
	郭志舜	–	489,000 ⁽⁷⁾	489,000	3.00
金山發展有限公司 — 普通股	何建源	–	56,675,000 ⁽⁸⁾	56,675,000	80.96
	何建福	–	56,675,000 ⁽⁸⁾	56,675,000	80.96
	何建昌	1,755,000	–	1,755,000	2.51
	謝思訓	50,000	–	50,000	0.07
海洋花園管理有限公司	何建源	–	1,000,000 ⁽⁹⁾	1,000,000	100.00
	何建福	–	1,000,000 ⁽⁹⁾	1,000,000	100.00
舜昌國際有限公司	何建源	–	4,305 ⁽¹⁰⁾	4,305	43.05
	何建福	–	4,305 ⁽¹⁰⁾	4,305	43.05
	何建昌	195	–	195	1.95
	郭志舜	–	5,500 ⁽¹¹⁾	5,500	55.00
KSF Enterprises Sdn Bhd — 普通股	何建源	–	31,705,000 ⁽¹²⁾	31,705,000	100.00
	何建福	–	31,705,000 ⁽¹²⁾	31,705,000	100.00
KSF Enterprises Sdn Bhd — 可贖回可換股優先股	何建源	–	24,000,000 ⁽¹³⁾	24,000,000	100.00
	何建福	–	24,000,000 ⁽¹³⁾	24,000,000	100.00
Chateau Ottawa Hotel Inc. — 普通股	何建源	–	9,000,000 ⁽¹⁴⁾	9,000,000	100.00
	何建福	–	9,000,000 ⁽¹⁴⁾	9,000,000	100.00

董事會報告(續)

附註：

- (1) 指由有關董事作為實益擁有人擁有之權益。
- (2) 指Kansas Holdings Limited持有之101,437,360股股份及大地置業有限公司持有之96,646,960股股份。上述兩間公司均為本公司之控股股東KS Ocean Inc.之附屬公司，而何建源及何建福各自持有其普通股及優先股的三分之一權益。
- (3) 指陳智文作為陳有慶遺產的聯席執行人／管理人之一所持有的180,000股股份及陳智文的受控法團United Asia Enterprises Inc所持有之720,000股股份。陳智文已於二零二六年三月二十七日出售其作為陳有慶遺產的聯席執行人／管理人之一所持有的180,000股股份。
- (4) 指本公司間接持有之29,776,951股股份(91.6%權益)及Kansas Holdings Limited持有之2,633,823股股份(8.1%權益)，而何建源及何建福各自間接持有其三分之一權益。
- (5) 指本公司間接持有之75,010股股份(75.01%權益)及Kansas Holdings Limited持有之8,042股股份(8.04%權益)，而何建源及何建福各自間接持有其三分之一權益。
- (6) 指本公司間接注資之8,965,000美元(55%權益)及Kansas Holdings Limited注資之4,198,880美元(25.76%權益)，而何建源及何建福各自間接持有其三分之一權益。
- (7) 指由郭志舜全資擁有之AKAA Project Management International Limited所持有之權益。
- (8) 指本公司間接持有之49,430,000股股份(70.61%權益)及若干由何建源及何建福各自間接持有三分之一權益之公司所持有之7,245,000股股份(10.35%權益)。
- (9) 指本公司間接持有1份值澳門幣999,000元之配額(99.9%權益)及大地置業有限公司持有1份值澳門幣1,000元之配額(0.1%權益)，而何建源及何建福各自間接持有大地置業有限公司三分之一權益。
- (10) 指本公司間接持有之3,501股股份(35.01%權益)及Kansas Holdings Limited持有之804股股份(8.04%權益)，而何建源及何建福各自間接持有其三分之一權益。
- (11) 指騰星企業有限公司持有之權益，而郭志舜持有騰星企業有限公司之控股權益。
- (12) 指本公司直接持有之7,926,250股普通股(25%權益)；Kansas Holdings Limited持有之7,926,249股普通股(25%權益)，而何建源及何建福各自間接持有其三分之一權益；及激成(馬來西亞)有限公司持有之15,852,501股普通股(50%權益)，而何建源及何建福各自為激成(馬來西亞)有限公司之主要股東兼董事。
- (13) 指本公司直接持有之6,000,000股可贖回可換股優先股(25%權益)；Kansas Holdings Limited持有之6,000,000股可贖回可換股優先股(25%權益)，而何建源及何建福各自間接持有其三分之一權益；及激成(馬來西亞)有限公司持有之12,000,000股可贖回可換股優先股(50%權益)，而何建源及何建福各自為激成(馬來西亞)有限公司之主要股東兼董事。
- (14) 指本公司間接持有之7,650,000股普通股(85%權益)；KSC Enterprises Ltd.持有之1,350,000股普通股(15%權益)，而何建源及何建福各自間接持有KSC Enterprises Ltd.三分之一權益。

除上述者外，於二零二五年十二月三十一日，根據本公司按證券及期貨條例第352條存置之登記冊所載，本公司董事或任何彼等之聯繫人士概無擁有本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券權益或淡倉，或擁有須根據標準守則知會本公司及香港聯合交易所有限公司之權益或淡倉。

董事會報告(續)

重大股份權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，根據本公司按證券及期貨條例第336條存置之登記冊所載，下列人士(董事除外)於本公司之股份及相關股份中擁有之權益及淡倉如下：

好倉：

名稱	持有股份之身份	所持普通股數目	佔本公司 已發行股本 總數之百分比
KS Ocean Inc.(附註1、2)	受控制公司之權益	198,084,320	58.23
Pad Inc.(附註1)	受控制公司之權益	96,646,960	28.41
Lapford Limited(附註1)	受控制公司之權益	96,646,960	28.41
Kansas Holdings Limited(附註1)	受控制公司之權益	96,646,960	28.41
Kansas Holdings Limited(附註2)	實益擁有人	101,437,360	29.82
大地置業有限公司(附註1)	實益擁有人	96,646,960	28.41

附註：

- (1) KS Ocean Inc.、Pad Inc.、Lapford Limited及Kansas Holdings Limited被視為於大地置業有限公司實益持有之96,646,960股相同股份中擁有權益。
- (2) KS Ocean Inc.被視為於Kansas Holdings Limited實益持有之101,437,360股相同股份中擁有權益。

除上述者外，於二零二五年十二月三十一日，本公司並無獲知任何本公司股份及相關股份權益及淡倉已被列入本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內。

管理安排

於本年度內，有下列安排：

- (1) 大地置業有限公司(「大地」)向金山發展有限公司收取管理費作為出任策劃經理之酬勞，負責統籌發展金山在澳門氹仔之海洋花園，並負責有關推銷事宜。
- (2) 大地為海洋發展有限公司提供管理服務，並收取管理費。

何建源先生及何建福先生作為大地之董事間接持有大地三分之一權益，於上述安排中有利益關係。

董事會報告(續)

董事於交易、安排或合約之權益

除「關連交易」、「關聯方交易」及「管理安排」章節內所披露內容(如有)外，本公司或其控股公司、附屬公司或同系附屬公司於年底或本年度任何時間，不論直接或間接，概無參與訂立本公司董事於其中擁有重大權益之主要交易、安排或合約。

董事彌償

惠及本公司董事的獲准許的彌償條文(定義見香港公司條例第469節)均於現時生效及於本年度一直有效。

競爭業務之董事權益

年內，概無董事於與本公司或其附屬公司於年內經營之主要業務直接或間接構成或可能構成競爭之任何業務(本公司或其附屬公司的業務除外)中擁有權益，而須根據上市規則第8.10(2)條作出披露。

董事履歷變動詳情

直至本報告日期須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露之董事履歷變動詳情載列如下：

自二零二五年十月二十日起，何建源先生辭任Parkway Trust Management Limited之獨立董事及董事會主席，該公司擔任Parkway Life Real Estate Investment Trust之管理人，該信託的單位在Singapore Exchange Securities Trading Limited買賣。

除所披露者外，概無須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露之其他資料。

最新董事及高級管理人員履歷詳載於本年報「董事簡介」一節內。

買賣或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無買賣或贖回本公司之上市證券。

銀行貸款及其他借款

本公司及本集團於二零二五年十二月三十一日之銀行貸款及其他借款詳情載於財務報表附註19、附註22及附註28。

足夠公眾持股量

按照本公司可從公開途徑獲得之資料及據本公司董事所知，於本年報日期，本公司已根據上市規則維持所規定之公眾持股量。

董事會報告(續)

五年財務概要

本集團於上五個財政年度之業績及資產與負債概要載於本年報第130頁。

物業

本集團所持物業及物業權益詳情載於本年報第131頁至第132頁。

僱員及退休計劃

於二零二五年十二月三十一日，本集團約有1,821名僱員。本集團採取本地化政策，盡可能聘請擁有相關資歷及經驗合適之當地行政人員及員工。薪金及報酬均具競爭力，並按本公司及其附屬公司營運所在不同國家之不同狀況訂定。本集團於香港、澳門、中華人民共和國、越南、美國、加拿大及日本設有界定供款退休計劃。

所有應付董事的董事袍金均與彼等作為本公司及／或其附屬公司的董事提供的服務有關，而應付執行董事的所有薪金、津貼、實物福利、酌情花紅及退休計劃供款均與彼等就管理本公司及／或其附屬公司的事務所提供的服務有關。

核數師

畢馬威會計師事務所任期屆滿，並有資格及願意膺選連任。在即將舉行之股東週年大會上將提呈決議案，續聘畢馬威會計師事務所為本公司之核數師。

承董事會命

執行主席

何建源

香港，二零二六年三月二十四日

其他公司資料

財務回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團收入為1,616,400,000港元，較二零二四年錄得4.5%的輕微跌幅。該跌幅主要由於紐約索菲特酒店及西貢大劇院喜來登酒店於年內進行翻新工程，導致可供營運房間減少，相關貢獻有所回落。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之經營溢利為240,700,000港元，低於二零二四年之432,200,000港元，主要由於不再錄得去年所確認之156,300,000港元酒店出售一次性溢利。

權益股東應佔溢利為257,500,000港元，而二零二四年則為255,800,000港元。

財政比率

本集團的資產負債比率(定義為銀行借款佔總資產的百分比)為19.7%(二零二四年：21.0%)，而總負債佔總資產的百分比為32.7%(二零二四年：33.0%)。

關鍵績效指標(「關鍵績效指標」)

本集團設立多項關鍵績效指標以支持其策略的實施，其績效如下：

營運關鍵績效指標：

業務及投資	國家	星級	貨幣	二零二五年		二零二四年	
				入住率	平均房租	入住率	平均房租
紐約索菲特酒店	美國	5	美元	59%	451	85%	389
三藩市W酒店	美國	5	美元	66%	362	61%	328
西貢大劇院喜來登酒店 (前稱西貢喜來登酒店)	越南	5	美元	71%	194	80%	181
帆船酒店	越南	5	美元	74%	162	74%	151
渥太華喜來登酒店*	加拿大	4	加元	不適用	不適用	60%	195
多倫多機場會議中心 德爾塔萬豪酒店	加拿大	4	加元	71%	180	73%	179
武漢晴川假日酒店	中國	4	人民幣	41%	354	47%	391
大阪心齋橋西佳酒店	日本	3	日圓	87%	14,564	84%	11,766

* 渥太華喜來登酒店已於二零二四年二月二十九日完成出售，數據截至該日

- 入住率(預訂房間總晚數相對於年內可供顧客入住房間總晚數)
- 平均房租(房間總營業額除以晚上入住房間總數)

其他公司資料(續)

財務關鍵績效指標：

策略	關鍵績效指標	計算基礎
維持穩健的流動性比率	銀行貸款佔總資產的比例= 19.7% (二零二四年：21.0%)	於有關年底銀行貸款總額相對資產總額之百分比
	槓桿比率= 32.7% (二零二四年：33.0%)	於有關年底負債總額相對資產總額之百分比
維持健康的現金流	溢利涵蓋的利息次數= 4.9 (二零二四年：4.0)	年內溢利與融資成本的比率
	存款及現金涵蓋的利息次數= 19.6 (二零二四年：17.0)	存款及現金(包括已抵押存款)與融資成本的比率

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團將總值2,578,400,000港元(二零二四年：2,120,700,000港元)之酒店物業，包括土地，及若干待售物業抵押予銀行，作為銀行給予本集團銀行貸款及銀行信貸之抵押。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，一間附屬公司之往來銀行就待售物業向澳門特別行政區政府作出仍然有效之擔保反賠償保證共8,300,000港元(二零二四年：8,300,000港元)。

於二零二五年十二月三十一日，董事認為本集團不大可能就任何擔保而面臨申索。本集團並未就任何上述擔保確認任何遞延收入，原因是有關擔保乃於多年前作出而有關交易價格為零，故其公允價值無法可靠計量。

其他公司資料(續)

有關紐約索菲特酒店翻新合約之授權

茲提述本公司日期為二零二五年二月二十一日的公告及通函，內容關於有關酒店翻新合約之建議授權。本公司欣然提供紐約索菲特酒店翻新工程之最新進展，此乃依據股東授予之授權而進行。為恪守透明度承諾，本公司於下文披露進一步翻新合約之最新狀況，包括主要承包商詳情、付款條款及各項翻新工程類別之當前進度。此披露符合本公司於中期報告及年度報告中監察及匯報翻新進度之承諾，獨立非執行董事亦將進行年度審核以確保本公司遵守授權條款。

翻新工程類別	有關翻新工程類別的預算	二零二五年			有關翻新工程類別
		截至二零二五年十二月三十一日已訂約的款項	截至二零二五年六月三十日十二月三十一日期間變動情況	建議授權項下的剩餘款項	截至二零二五年十二月三十一日的完成程度
設計、建築及工程服務的專業費用	3,300,000美元	3,092,098美元	199,802美元	207,902美元	80%
模型房間	1,000,000美元	1,023,694美元	0美元	0美元	100%
一般建築工程 (包括傢俱、固定裝置及設備)	43,400,000美元	39,990,824美元	6,182,833美元	3,409,176美元	85%
大樓修繕的撥備	3,000,000美元	1,580,330美元	(330,495美元)	1,419,670美元	90%
紐約市屋宇署許可證/ 特別檢查的撥備	100,000美元	160,102美元	29,399美元	0美元	82%
客房、套房、會議活動空間、 公共空間、健身室、餐廳及 酒吧的營運用品及設備， 以及資訊科技升級	4,800,000美元	2,753,113美元	319,039美元	2,046,887美元	95%
備用費	6,000,000美元	83,796美元*	29,399美元	5,916,204美元	不適用
總計	61,600,000美元	48,600,161美元	6,400,578美元	12,999,839美元	

* 各類別超出預算的款項83,796美元已確認為備用費。

其他公司資料(續)

i) 披露交易金額為**3,500,000**美元或以上的交易的主要承包商身份、代價及付款條款

(二零二五年六月三十日後至截至二零二五年十二月三十一日止)

承包商／供應商名稱	翻新工程類別	合約／採購訂單價值	付款條款
Hunter Roberts Construction Group LLC(「Hunter Roberts」)	一般建築工程(包括傢俱、固定裝置及設備)	4,958,879美元	合約金額按進度付款，根據已履行的服務及Hunter Roberts定期提交的付款申請支付

Hunter Roberts為一間主要經營地點在美國紐約的公司。其主要從事提供建築管理服務。

據董事在作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，Hunter Roberts及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

ii) 披露交易金額為**3,500,000**美元以下的交易的承包商數目、交易金額的相應範圍及交易的付款條款

(二零二五年六月三十日後至截至二零二五年十二月三十一日止)

付款條款	承包商數目	交易金額的範圍
全額完成後支付	8名	1,525美元至289,201美元
半數預付款，半數完成後支付	7名	200美元至334,029美元
按進度付款	6名	353美元至269,635美元

本公司將按既定時間表及預算持續推進翻新工程，確保項目如期完成。工程後續進展將在未來的報告中另行公佈。

董事簡介

何建源先生，現年80歲，為本公司執行主席及本集團若干公司之董事／主席／總裁。彼於一九七九年十二月五日獲委任為本公司董事。何先生亦為激成(馬來西亞)有限公司(在馬來西亞證券交易所(「馬來西亞證交所」)上市)之執行主席兼董事。何先生亦自二零二五年十月十日辭任為Parkway Trust Management Limited之獨立董事及董事會主席，該公司擔任Parkway Life Real Estate Investment Trust之管理人，該信託的單位在Singapore Exchange Securities Trading Limited(「SGX-ST」)買賣。何先生持有工商管理學士學位。彼亦為KS Ocean Inc.、Pad Inc.、Lapford Limited、大地置業有限公司與Kansas Holdings Limited(以上公司均為本公司主要股東)之董事。彼為何建福先生及何建昌先生之胞兄、陳磊明先生之舅父，以及何崇敬先生、何崇暉先生及何崇杰先生之伯父。

何建福先生，現年78歲，為本公司副執行主席及本集團若干公司之董事／副主席。彼於一九七九年十二月十九日獲委任為本公司董事。何先生亦為激成(馬來西亞)有限公司(在馬來西亞證交所上市)之董事總經理。彼亦為KS Ocean Inc.、Pad Inc.、Lapford Limited、大地置業有限公司與Kansas Holdings Limited(以上公司均為本公司主要股東)之董事。彼為何崇敬先生及何崇暉先生之父親、何建源先生及何建昌先生之胞兄弟、陳磊明先生之舅父以及何崇杰先生之伯父。

謝思訓先生，現年71歲，為本公司執行董事、董事會轄下之薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會成員，以及本集團若干公司之董事／總裁／副總裁／主席／行政總裁／秘書。彼於一九七九年十二月五日獲委任為本公司董事。謝先生為KS Ocean Inc.、Lapford Limited、大地置業有限公司及Kansas Holdings Limited(均為本公司主要股東)的董事。彼為澳門都市更新股份有限公司董事。彼亦為大西洋銀行，兩間可於澳門特別行政區發鈔銀行之一之非執行董事。謝先生亦曾擔任中國雲南省中國人民政治協商會議第十屆及第十一屆委員會之委員。

陳磊明先生，現年56歲，為本公司執行董事及本集團若干公司之董事。彼於二零零六年七月一日獲委任為本公司董事。陳先生於二零二三年五月二十六日退休為激成(馬來西亞)有限公司(在馬來西亞證交所上市)之董事。陳先生持有新加坡國立大學工商管理學學士及理學碩士學位。彼亦為KS Ocean Inc.、Lapford Limited與Kansas Holdings Limited(以上公司均為本公司主要股東)之董事。彼為何建源先生、何建福先生及何建昌先生之外甥，並為何崇敬先生、何崇暉先生及何崇杰先生之表兄。

董事簡介(續)

何崇暉先生，現年49歲，為本公司執行董事及本集團若干公司之董事／主席。彼於二零零八年十月十五日獲委任為本公司董事。彼亦為激成(馬來西亞)有限公司(在馬來西亞證交所上市)之替任董事。何先生於二零零三年八月加入本集團，出任一間附屬公司之董事，負責本集團於中國及越南之酒店相關投資。在加入本集團前，何先生曾任職於新加坡一間主要美國顧問公司，從事有關策略、融資、業務重整及人才資本等工作。何先生持有London School of Economics之經濟學理學士學位。彼為何建福先生之兒子、何崇敬先生之胞弟、何建源先生及何建昌先生之侄兒、陳磊明先生之表弟，以及何崇杰先生之堂兄。

何建昌先生，現年76歲，為本公司非執行董事。彼於一九七九年十二月五日獲委任為本公司董事，並於二零零三年四月十七日調任為非執行董事。彼亦為激成(馬來西亞)有限公司(在馬來西亞證交所上市)之非執行董事。彼為何崇杰先生之父、何建源先生及何建福先生之胞弟、陳磊明先生之舅父，以及何崇敬先生及何崇暉先生之叔父。

郭志舜先生，現年80歲，自一九九五年一月三日起出任為本公司獨立非執行董事及本集團若干公司董事。彼亦為董事會轄下之提名委員會主席、審核及合規委員會及薪酬委員會成員。彼為專業建築師，具有豐富之建築、城市規劃及室內設計經驗，亦參與物業發展、百貨零售及批發等各方面業務。

王培芬女士，現年68歲，自二零零四年九月二十八日起出任為本公司獨立非執行董事。彼亦為董事會轄下之薪酬委員會主席、審核及合規委員會、提名委員會及風險管理委員會成員。王女士持有新加坡國立大學法律(榮譽)學士學位，並為新加坡之訟務及事務律師以及香港及英國之事務律師。彼曾於新加坡、澳洲及香港之主要律師事務所執業，現為香港一間事務律師所之高級合夥人。

俞漢度先生，現年77歲，為本公司之獨立非執行董事。彼於二零一三年四月一日獲委任為本公司董事。彼亦是董事會轄下之審核及合規委員會主席、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會成員。他是香港會計師公會(「香港會計師公會」)會員以及英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。俞先生於核數、企業融資顧問(包括就首次公開招股、企業併購及財務重組方面)、財務調查、企業管理等業務擁有豐富經驗。彼獲委任為華潤燃氣控股有限公司、萬華媒體集團有限公司、彩星玩具有限公司及萬成集團股份有限公司之獨立非執行董事，以上公司均於香港聯合交易所有限公司上市。彼亦獲委任為海爾智家股份有限公司(於上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司上市)之非執行董事。

董事簡介(續)

陳智文先生，現年72歲，為本公司之獨立非執行董事。彼於二零一九年六月六日獲委任為本公司董事。彼亦是董事會轄下之風險管理委員會主席、審核及合規委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。陳先生現為亞洲金融集團(控股)有限公司之執行董事，建生國際集團有限公司及中華汽車有限公司之獨立非執行董事(均在聯交所上市)。彼亦為銀聯信託有限公司，銀聯金融有限公司及亞洲金融慈善基金有限公司之董事會成員。陳先生現任香港中華總商會常務會董、香港潮陽同鄉會之當屆榮譽會長、香港汕頭社團總會之名譽會長、潮陽百欣小學校監及香港潮陽小學校董。陳先生乃香港小交響樂團監察委員會成員、東華三院有表決權會員、香港外展訓練學校信託基金會委員、太平山扶輪社創社會員及香港歌劇院創會會員。陳先生亦為香港海關人員子女教育信託基金委員會主席。陳先生在美國接受教育，持有Rutgers University之工商管理學士學位及St. John's University之工商管理碩士學位。

何崇敬先生，現年51歲，為何崇暉先生之替任董事及本集團若干公司之董事。彼於二零零八年十月十五日獲委任為本公司董事。何先生於二零零一年加入本集團。彼亦為激成(馬來西亞)有限公司(在馬來西亞證交所上市)之替任董事並為新加坡酒店協會的董事會成員。彼職業生涯始於一家新加坡大型日本房地產公司，在業內擁有逾20年經驗，目前彼負責馬來西亞及新加坡的企業事務、房地產開發、城鎮規劃、建築及酒店相關業務。何先生持有澳洲柏斯Murdoch University之工商管理學士學位。彼為何建福先生之兒子、何崇暉先生之胞兄、何建源先生及何建昌先生之侄兒、陳磊明先生之表弟，以及何崇杰先生之堂兄。

何崇杰先生，42歲，於二零一八年十二月一日起獲委任為何建昌先生之替任董事。彼現為Hub Synergy (S) Pte Ltd, Leefon Corporation Pte Ltd和i.Contemporary Living Pte Ltd之執行董事。何先生負責一棟商業樓宇之營銷及運作、監督一棟26層高的商業樓宇之重建及其日常營運，以及負責一棟工業樓宇倉庫之營銷及租賃。此前，何先生亦曾參與一個有49個單位、30層高的發展住宅項目。何先生亦為何建昌先生於激成(馬來西亞)有限公司(馬來西亞證券交易所上市公司)之替任董事。何先生持有倫敦帝國學院之電機電子工程碩士學位。彼乃何建昌先生之子，何建源先生及何建福先生之侄兒，陳磊明先生之表弟、何崇暉先生及何崇敬先生之堂弟。

企業管治報告

企業文化

激成投資(香港)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)以誠信、負責及適應性的核心價值觀引以為傲。董事會與高級管理層努力以身作則，通過最佳實踐，如執行財務紀律、遵守法律和監管，以及團隊合作、公開溝通、ESG、員工福祉以及以慈善捐款的方式為社區做出貢獻，將這些價值觀灌輸到我們的企業文化中，同時不忘為股東及持份者創造利潤的根本使命。考慮到各種情況下的企業文化，董事會認為本集團的文化、宗旨、價值觀和策略均是一致的。

本集團的使命是「最大化及優化利潤，同時創造一個更美好的世界及改善我們所在的社區」。為實現這一使命，本集團在世界各地以高度本地化的方式使其業務多元化。本年報中的主席報告載有對本集團表現之討論與分析、本集團締造與保存長遠價值以及實現本集團目標的基礎。本集團日益注重可持續發展；員工的健康及福祉；共融及多元化。有關本集團可持續發展舉措及其與持份者的關鍵關係的進一步資料亦可在本集團獨立的ESG報告中查閱。

企業管治常規

本公司董事會(「董事會」)承諾達到高企業管治水平。董事會相信，高企業管治水平乃為本公司提供框架以保障股東權益及提升企業價值及問責所必需。

本公司之企業管治常規乃以香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1內所載之《企業管治守則》(「企業管治守則」)內所載之原則及守則條文為基礎。年內，本公司已經遵守《企業管治守則》內所載之原則，惟下文所闡釋之偏離情況除外：

- 偏離守則條文第C.2.1條，因本公司主席與行政總裁的角色並無區分。

根據守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司並無委任行政總裁，此乃由於本集團之日常業務已在執行董事之監督下，由各地區之管理團隊負責。在管理董事會方面，本公司之執行主席何建源先生已擔當此職。董事會認為此架構令本公司於過去多年均樹立佳績，亦無損董事會與業務管理兩者之間的權責平衡。

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)。

在向所有董事作出特定查詢後，董事已確認彼等於二零二五年整年內一直遵守標準守則。

企業管治報告(續)

董事會

本公司董事會成員包括以下董事：

執行董事：

何建源－執行主席

何建福－副執行主席

謝思訓

陳磊明

何崇暉

何崇敬(何崇暉之替任董事)

非執行董事：

何建昌

何崇杰(何建昌之替任董事)

獨立非執行董事：

郭志舜

王培芬

俞漢度

陳智文

董事會目前包括10位成員，包括5位執行董事(以及1位替任董事)、1位非執行董事(以及1位替任董事)及4位獨立非執行董事。董事履歷資料載於本年報第28頁至第30頁「董事簡介」一節內。

董事會成員之間並無任何關係，惟何建福先生為何崇敬先生及何崇暉先生之父親，何建昌先生為何崇杰先生之父親，而何建源先生、何建福先生及何建昌先生為胞兄弟，並為陳磊明先生之舅父。

獨立非執行董事

年內，董事會一直符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事，其中至少一名獨立非執行董事必須具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長，以及獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一之規定。

獨立非執行董事負責之重要職能亦包括保證及監管有效公司管治架構之基礎。董事會認為各獨立非執行董事均有獨立之角色及判斷，而彼等均符合上市規則所規定之特定獨立標準。本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性所發出之週年確認書，而本公司仍然認為該等董事均具獨立地位。獨立非執行董事乃在所有公司通訊中明確識別。

企業管治報告(續)

董事會與管理層各自的職責、問責及貢獻

董事會之主要職能為訂定本集團之整體策略方針及投資方向。董事會亦監管本集團業務之財務表現及內部監控。本集團業務之日常管理已任命管理層負責，而所指派之職責及權力均會作定期檢討，以確保有關管理層之任命仍然合適。

憑藉在財務、建築、法律及會計各範疇之廣泛專業經驗，獨立非執行董事可透過出席董事會、審核及合規委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會之會議及與執行董事之一般討論，在本集團定下決策、投資方針、表現評估及風險管理之過程中為董事會帶來及注入均衡之技能、獨立判斷及視野。

所有董事均會獲得有關管治及規管事宜之最新資料。所有董事可全面及適時取得本公司所有資料，取得公司秘書及高級管理層的意見和享用他們的服務。董事可就執行其職務而尋求獨立意見，費用由本公司承擔。本公司亦已就他人向其董事提出之法律訴訟作出合適之董事及主管責任保險安排。

董事須向本公司披露其所擔任的其他職位詳情，而董事會會定期檢討各董事向本公司履行職責所需付出的貢獻。

董事會召開會議以檢討本集團整體策略方針、監管旗下業務之運作，以及處理任何需要董事會處理之公司及政策事宜。執行董事負責草擬及批准各董事會會議之議程。所有董事已就各董事會會議獲發出最少十四天之通知。董事可於有需要時將討論事項加入議程。有關董事會會議之議程及董事會文件已於有關會議召開當日最少三個工作天前全面送交全體董事。所有董事會會議之紀錄草擬本於確認前之合理時間內供董事傳閱及發表意見。

董事會及董事會轄下各委員會之會議記錄均由各會議正式委任之秘書保管，而所有董事均可獲取有關董事會文件及相關資料，並適時獲提供充分資料，以讓董事會就商議事項作出知情之決定。

董事持續專業發展

董事致力更新其作為本公司董事的職責，以及本公司的經營方式、業務活動及發展。

自二零零四年起，新委任董事獲得之迎新組合包括本集團組織架構之資料、主要投資之詳情、本公司組織章程細則，以及其他相關資料，使新董事熟悉本集團之公司事務及業務運作。他們將不時獲得正式、全面兼特為其而設的就任須知，以確保他們完全知道董事在上市規則及有關法律規定下的責任及義務。

董事應參與適當的持續專業發展，發展並更新其知識及技能，以確保其繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。在適當情況下，本公司會內部安排簡介會，並向董事發給有關課題的閱讀材料。本公司鼓勵各董事參加有關培訓課程，費用由本公司支付。

企業管治報告(續)

年內，本公司董事之培訓記錄如下：

董事	出席研討會及／ 或會議及／或論壇	閱讀期刊、更新資料、 文章及／或材料等
執行董事		
何建源	✓	✓
何建福	✓	✓
謝思訓	✓	✓
陳磊明		✓
何崇暉	✓	✓
何崇敬(何崇暉之替任董事)	✓	✓
非執行董事		
何建昌	✓	✓
何崇杰(何建昌之替任董事)	✓	✓
獨立非執行董事		
郭志舜		✓
王培芬	✓	✓
俞漢度	✓	✓
陳智文	✓	✓

根據守則條文第C.1.4條，所有董事應參與持續專業發展，發展並更新其知識及技能；及定期獲得有關上市規則及行業變動之更新資料作為持續專業發展。此外，董事獲提供有關閱讀材料，包括董事手冊、法律及監管更新資料，以及研討會筆記，以供參考及研讀。

公司秘書

公司秘書須協助董事會，確保有良好資訊交流及董事會嚴謹地遵守政策和程序。公司秘書負責就管治事務上向董事會提出建議，並推動董事之入職及專業發展。

年內，公司秘書已參加不少於15小時的相關專業培訓，以遵守上市規則第3.29條之規定。

企業管治報告(續)

董事會委員會

董事會已經成立4個委員會，即審核及合規委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會，以監察本公司事務的個別方面。本公司各董事會委員會的成立均訂有書面的特定職權範圍。董事會委員會的職權範圍載於本公司網站及聯交所網站，股東要求時亦可取得。

各董事會委員會大部分成員均為獨立非執行董事，各董事會委員會之主席及成員名單載於下文。

審核及合規委員會

本公司之審核及合規委員會於一九九九年設立，現任成員包括：

俞漢度(委員會主席)

郭志舜

王培芬

陳智文

所有成員均為獨立非執行董事。董事會認為審核及合規委員會各成員均具備廣泛之商務經驗，而該委員會在經驗及技能方面均取得適當之平衡，涵蓋法律、商業、會計及財務管理等範疇。審核及合規委員會之組成及成員均符合上市規則第3.21條之規定。訂明審核及合規委員會之權力及職責之書面權責範圍與企業管治守則條文一致。

審核及合規委員會進行商議及會晤，以審閱向股東匯報之財務及其他相關資料、內部監控計劃、內部審核功能之有效性，以及審核過程之有效性及客觀性。審核及合規委員會亦為本公司與本公司外聘核數師之其中一個重要聯繫，以處理其權責範圍以內之事項，並繼續檢討外聘核數師之獨立性及客觀性。審核及合規委員會亦會審閱本公司的企業管治政策及常規，遵守法律及監管規定方面、本公司的環境、社會及管治活動以及就相關事項向董事會提供意見。

審核及合規委員會已與管理層及外聘核數師審閱本集團所採納之會計原則及慣例，討論財務申報事宜，包括審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表，以及審查內部審核功能之有效性。

年內，審核及合規委員會曾召開三次會議。審核及合規委員會每年在無管理層出席之情況下與本公司外聘核數師會面，以討論任何因審核產生的事宜及外聘核數師可能想提出的其他事宜。審核及合規委員會亦曾定期及不時與本公司內部審計團隊的代表會面，其已經就本集團之風險管理、內部監控框架及系統進行獨立審閱。

企業管治報告(續)

企業管治職能

董事會以及審核及合規委員會負責履行《企業管治守則》守則條文第A.2.1條所載之職能。

年內，董事會在審核及合規委員會及管理層的協助下已檢討本公司的企業管治政策及常規；董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；遵守標準守則及《企業管治守則》的情況及本《企業管治報告》內的披露。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零零五年設立，現任成員包括：

王培芬(委員會主席)

郭志舜

俞漢度

陳智文

謝思訓

薪酬委員會之成員由董事會委任。大部分成員均為獨立非執行董事。薪酬委員會之主要職責為檢討執行董事、非執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，及就此向董事會提出建議。薪酬委員會檢討本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就此向董事會提出建議。薪酬委員會可確保董事及其任何聯繫人士均無牽涉其本身酬金之決策。薪酬委員會之權責範圍與企業管治守則條文一致。

年內，薪酬委員會曾召開兩次會議。會上，該委員會檢討及討論有關本公司薪酬政策及架構及執行董事及高級管理人員的薪酬待遇之事宜，以及其他相關事宜。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度的各董事及高級管理人員薪酬詳情，載於本年報所載財務報表附註7。

提名委員會

提名委員會於二零一二年設立，現任成員包括：

郭志舜(委員會主席)

王培芬

俞漢度

陳智文

謝思訓

企業管治報告(續)

提名委員會之主要責任包括檢討董事會的組成；發展及制訂有關提名及委任董事的程序；就董事委任以及董事繼任計劃向董事會提出建議；及評核獨立非執行董事的獨立性。提名委員會之權責範圍與企業管治守則條文一致。

評估董事會的組成時，提名委員會會考慮提名政策及董事會多元化政策所列的不同方面，包括(但不限於)性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識及行業及地區經驗。提名委員會會討論及協定為使董事會成員多元化而訂立之可量化目標(如有需要)，並推薦董事會採納。

年內，提名委員會曾召開兩次會議。其檢討提名政策及董事會多元化政策並認為該等政策對本公司而言仍屬有效及恰當。其亦根據上市規則檢討董事會之架構、規模及組成、董事會多元化政策以及提名政策，並認為董事會由多元化的成員組成，並提供了切合本集團公司策略及目標的均衡技能和經驗。提名委員會亦已評估所有獨立非執行董事之獨立性，經考慮他們之年度獨立性確認書，以及參考上市規則第3.13條所載獨立性準則評估他們之獨立性後，提名委員會認為他們均為獨立人士。提名委員會就於本公司二零二五年股東週年大會上重選退任董事向董事會作出推薦建議。

提名政策

本公司已設立提名政策，包括以下原則：

1. 董事會提名委員會將負責就委任本公司額外董事而物色、接受、審核及建議將候選人呈董事會考慮。
2. 提名委員會將設立物色、接受及審核上文(1)條所述候選人資格的程序。
3. 提名委員會在審核候選人時會根據本公司所面對的策略上及營運方面問題而考慮其技能、核心技能水平、專業及其他經驗、誠信以及其他相關因素。
4. 提名委員會將考慮候選人的背景、認知、性別及專業資格等方面的多元化以確保最佳企業管治。
5. 提名委員會將不時檢討董事會的架構及規模，並適時或於必要時就變動作出建議。
6. 提名委員會將向董事會作出建議，以確保本公司就獨立非執行董事遵守上市規則的相關守則。

企業管治報告(續)

董事會多元化

本公司於二零一三年採納董事會多元化政策，列出達致董事會成員多元化的方針。本公司致力落實平等機會原則，不因種族、性別、年齡、殘疾、國籍或任何其他因素而受歧視，亦了解和深信董事會成員多元化的裨益，並視提升董事會多元化為維持本公司競爭優勢的關鍵元素且相信董事會成員多元化可透過考慮多項因素達致，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識以及行業和地區經驗以及其他特質。本公司根據其自身不時的特定需要，以及市場上合適人選的可供選擇性，從而考慮該等因素。

提名委員會監察董事會多元化政策之執行，並會在適當時候檢討該政策。董事會由不同的年齡、性別及任期的董事會成員組成。目前，董事會的10名成員中有一名成員為女性，成員均來自不同的背景，並在商業、金融服務和專業經驗方面，擁有多元化的專長。本公司致力於根據其需要及在物色到合適人選時提升董事會成員多元化。

本公司亦已採取並將繼續採取措施，推動員工隊伍各個層面的多元化。在本集團，人人機會均等，不會因性別、種族、年齡、國籍、宗教、性取向、殘疾及多元化的任何其他方面受到歧視。於二零二五年，我們員工隊伍中女性員工與男性員工的佔比分別為44%及56%(二零二四年：女性員工與男性員工的佔比分別為43%及57%)。有關本集團共融政策的進一步詳情，請參閱二零二五年ESG報告「多元工作團隊」一節。

風險管理委員會

風險管理委員會於二零二零年設立。委員會當前成員為：

陳智文(委員會主席)

王培芬

俞漢度

謝思訓

大部分成員為獨立非執行董事。風險管理委員會的主要職責為監督本集團風險管理體系的實施和運作，並就需要採取行動或改進的任何相關事項提出建議；識別、評估、減輕和管理本集團面臨的重大風險；及審查本集團有關風險管理制度的政策和程序的充足性。

年內，風險管理委員會曾召開兩次會議，檢討及討論本集團的風險管理制度，並向董事會提出建議；及審閱本公司的風險狀況及風險管理委員會報告。

企業管治報告(續)

董事及委員會成員的出席記錄

年內，各董事出席年內舉行之本公司董事會、董事會委員會會議及股東大會的出席記錄載列如下：

董事姓名	出席／會議數目					
	董事會	提名委員會	薪酬委員會	審核及 合規委員會	風險管理 委員會	股東 週年大會
執行董事						
何建源	4/4	-	-	-	-	1/1 [^]
何建福	4/4	-	-	-	-	1/1 [^]
謝思訓	4/4	2/2	2/2	3/3 [*]	2/2	1/1
陳磊明	4/4	-	-	-	-	1/1 [^]
何崇暉	4/4	-	-	-	-	1/1 [^]
何崇敬(何崇暉之替任董事)	3/3	-	-	-	-	1/1 [^]
非執行董事						
何建昌	4/4	-	-	-	-	1/1 [^]
何崇杰(何建昌之替任董事)	4/4	-	-	-	-	1/1 [^]
獨立非執行董事						
郭志舜	4/4	2/2	2/2	3/3	-	1/1
王培芬	4/4	2/2	2/2	3/3	2/2	1/1
俞漢度	4/4	2/2	2/2	3/3	2/2	1/1
陳智文	4/4	2/2	2/2	3/3	2/2	1/1

* 有關董事並非有關委員會成員，其僅出席有關委員會會議。

[^] 董事透過視頻會議形式參加股東週年大會。

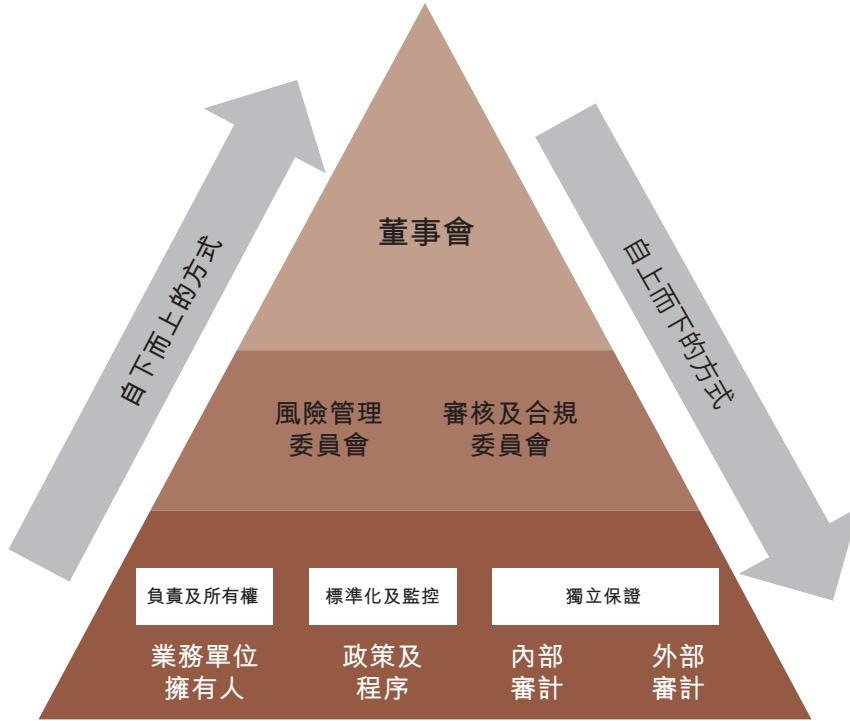
年內，除定期董事會會議外，主席亦與獨立非執行董事舉行沒有執行董事出席的會議。

企業管治報告(續)

風險管理及內部監控

A. 風險管理

風險管理及框架的監督



董事會全面負責評估及確定本集團業務中風險的性質及程度以及內部監控的有效性。本集團的審核及合規委員會以及風險管理委員會協助董事會監督反映既定風險偏好及業務目標的風險管理及內部監控系統，並每年向董事會報告彼等對其範圍內任何事項的意見。該框架並非旨在消除風險，而是定義及管理我們為實現戰略目標而準備採取的風險類型及水平，以確保做出的決策符合本集團的風險偏好。

企業管治報告(續)

董事會負責監督本集團的風險偏好，並全面負責本集團的風險管理框架。董事會亦審閱審核及合規委員會以及風險管理委員會向其提出的建議。

本集團的風險管理框架結合自下而上的營運及自上而下的客觀戰略流程。每個業務單位負責識別可能影響本集團業務的自身風險以及包括關鍵營運與財務流程、監管合規及信息安全在內的各個方面。彼等亦需要確保風險管理流程及紓減計劃遵循既定的做法與指引。各業務單位亦負責制定或執行政策及程序，並確保彼等之間的標準化及一致性。

董事會已成立風險管理委員會，並在本集團財務總監的幫助下協助監督本集團的風險管理流程。風險管理委員會的主要職責是在開展業務過程中，確保將各項風險妥善管理並控制在本集團可接受的水平。

審核及合規委員會通過內部審計部門監控本集團的風險管理及內部監控系統，且內部審計部門對本集團所有業務單位進行獨立審計。內部審計部門的目標是評估該系統是否正常運行，並持續對本集團所有重大控制的有效性進行評估；提供內部審計報告予審核及合規委員會，並突出重大偏差(倘有)，所有偏差都由管理層跟進糾正；建立保密舉報機制，以確保所有提出的關注得到內部審計部門及審核及合規委員會的及時回應與跟進。

本集團已採納內部守則以保護公司信息，包括數據的存儲和使用也受數據隱私法的約束。集團的企業行為準則政策禁止其董事和管理人員在掌握與此類證券有關的未公開、重大和價格敏感信息的情況下交易公司的上市證券，並確保及時識別任何潛在的內幕信息並將其報告予高級管理層，其將根據適用的法律法規在可行的情況下盡快就內幕消息的公佈做出及時的決定。作為本集團風險管理流程的一部分，本公司定期向其董事、相關管理人員和僱員發出有關本公司上市證券交易限制的提醒。

我們執行團隊的每位成員均負責識別及評估其業務單位內的主要風險。彼等亦向風險管理委員會報告，共同評估及監控特定風險並商定紓減措施。

企業管治報告(續)

集團主要風險

下表提供我們所認為的本集團主要風險、可能的相關影響以及已實施或正在制定的紓減措施。

主要風險	可能影響	紓減
1. 全球系統性風險	持續的經濟波動、地緣政治摩擦、私人信貸市場困境，以及美國關稅／政策變化，加劇酒店業的風險，削弱企業信心、旅遊需求、策略規劃、供應商的信貸條款，以及整體融資渠道。	<ul style="list-style-type: none"> 關注地緣政治／貿易動態，以便即時進行商業調整。 提供彈性租賃／預訂方案，以維持高入住率。 強化供應商合作關係，以管理風險並維持穩定性。 針對信貸緊縮或供應商中斷進行壓力測試。
2. 投資及資產／負債管理	<ul style="list-style-type: none"> 市場與經濟風險：受美國關稅及成本上漲影響，經濟增長放緩，加上新酒店供應增加、會展旅遊需求疲軟，以及激烈的價格競爭，導致盈利能力受到擠壓。 匯率風險：聯準會降息與地緣政治風險導致美元匯率波動，繼而推高進口成本、削弱遊客購買力，並削弱酒店價格競爭力。 政治風險：頻繁的監管與政策變動會推高成本、加劇波動性、威脅酒店營運穩定，並損害長期資產估值。 物業風險：老舊的基礎設施需要進行資本升級，以減輕安全風險、降低營運成本，並確保資產的長期可靠性。 	<ul style="list-style-type: none"> 酒店業務多元化市場來源、強化本地旅遊、實施動態定價；透過差異化服務提升住客體驗，以鞏固市場地位；採用具競爭力的租賃策略以維持入住率／租戶留存率。 定期監控匯率，及時調整定價與成本結構，多元化收益市場來源，並增加本地採購，以降低對波動貨幣的依賴。 積極關注本地政策動態，並定期評估其對營運及財務的影響；建立本地或替代供應鏈，以強化營運韌性。 嚴格的預防性維護；基於風險的資本規劃；氣候韌性應對方案；定期檢查、服務補救計劃，以及最大限度減少中斷的調度，皆有助於保障資產安全。

企業管治報告(續)

主要風險	可能影響	紓減
3. 酒店營運	<ul style="list-style-type: none"> 對酒店管理公司管理不善的擔憂。 勞動力短缺及供應鏈中斷的風險。 	<ul style="list-style-type: none"> 定期檢視營運及財務資料。 內部審計主要營運與財務系統。 與酒店管理公司保持溝通，積極推動供應商多元化策略。 透過提供具競爭力的薪酬與福利以吸引及挽留員工。
4. 網絡安全與數據安全	<ul style="list-style-type: none"> 系統故障與網絡攻擊可能擾亂酒店營運，導致財務損失、延誤、聲譽受損，以及因未遵守法規與數據遺失而引發的訴訟。 	<ul style="list-style-type: none"> 定期檢討資訊科技安全、更新系統並進行韌性測試。 強化酒店的資訊科技基礎設施及復原計劃。 要求所有人員接受全面的網絡安全培訓。
5. 健康與安全	<ul style="list-style-type: none"> 忽視健康與安全措施，可能導致人員受傷、死亡、索賠，並對本集團的聲譽造成損害。 	<ul style="list-style-type: none"> 檢視政策、程序、審計、培訓及報告，並實施嚴謹的預防措施，包括加強清潔與消毒。
6. 人力資源	<ul style="list-style-type: none"> 為確保領導的連續性，必須制定高層及中層管理人員接班計劃。 	<ul style="list-style-type: none"> 確保制定適當的接班計劃，以滿足未來的業務需求。
7. 環境及社會責任	<ul style="list-style-type: none"> 廢棄物處理／污染違規、氣候脆弱性、勞動法規不合規、安全漏洞，以及供應鏈ESG缺失，皆可能導致罰款、聲譽受損及營運中斷。 	<ul style="list-style-type: none"> 實施經認證的廢棄物／能源／水資源管理計劃；暖通空調／太陽能系統升級；法規審計；氣候韌性措施；可持續採購及供應商ESG評估。

B. 內部審計及內部監控

雖然維持良好內部監控系統的責任在於管理層，但本集團內部審計通過結構化的內部審計計劃評估系統的穩健。

本集團的內部審計向審核及合規委員會報告，其審閱範圍持續涵蓋主要營運及財務系統，並旨在輪流涵蓋每個部門的所有主要業務。內部審計的審閱範圍及審計計劃於每個財政年度開始前由審核及合規委員會批准。內部審計報告直接提交予審核及合規委員會。

企業管治報告（續）

C. 結論

審核及合規委員會已審閱本集團涵蓋所有重大監控的內部監控系統的有效性，包括年內的財務、營運、合規、資訊科技及風險管理職能以及分配予內部監控營運的資源。於每次審核及合規委員會會議後向董事會報告此事項。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，董事會已審閱、考慮並信納本集團的內部監控系統及風險管理職能屬有效且充分，並符合企業管治守則的風險管理及內部監控守則條文。該年度審閱亦涵蓋財務報告及內部審計職能以及員工資格、經驗及相關資源。

經審閱，董事會、審核及合規委員會以及風險管理委員會信納本集團內部監控及風險管理的有效性，並得出以下結論：

- a. 本集團於年內已遵守有關內部監控的管治守則
- b. 本集團擁有審慎有效監控的框架以識別、評估及管理風險
- c. 本集團擁有合理有效且充分的內部監控及會計系統
- d. 本集團擁有持續的監控程序，以識別、評估及管理可能影響其主要業務營運的重大風險，及
- e. 於本財政年度並未發現重大監控失誤或缺陷。

董事就財務報表須承擔的責任

董事知悉其有編製本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度財務報表的責任。

在編製截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表時，董事已選定合適之會計政策及貫徹採用有關會計政策、批准採納所有適用之香港財務報告準則，作出公平及合理之判斷及估計，以及按持續經營基準編製有關財務報表。

董事並不知悉有任何重大不明朗事件或情況可能會嚴重影響本公司持續經營的能力。

本公司獨立核數師就他們有關財務報表的申報責任的聲明載於第48頁至第53頁的獨立核數師報告內。

如適當，審核及合規委員會將就甄選、委任、辭任或罷免外聘核數師事宜發出闡述其推薦建議的聲明，以及董事會與審核及合規委員會持不同意見的原因。

企業管治報告(續)

核數師酬金

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，就核數服務及非核數服務支付予本公司外聘核數師之酬金載於下文。

	二零二五年 千港元
核數師酬金	
– 核數服務	2,939
– 非核數服務(包括稅務諮詢及其他服務)	1,622
	4,561

股息政策

本公司已批准及採納一項股息政策以為本公司股東(「股東」)提供定期股息(「股息政策」)。根據公司法及我們的組織章程細則，全體股東擁有平等權利可獲得股息及分派。

在制定此項政策時，本公司已考慮以下不同目標：

- 以自本公司獲得股息收入的形式向股東提供部分回報；
- 保持充裕的自由現金流為本公司的持續經營提供資金；
- 保持充裕的現金為本公司可能不時提出的收購提供資金；
- 保持充裕的現金為不可預見的現金需求提供資金。

其亦已考慮以下各項的可能性：

- 各財政期間之盈利可能波動；
- 不可預見的環球金融不穩定性導致全球性系統性風險；
- 本公司各地域位置不可預見的經濟、社會及政治不穩定性；
- 通脹、結構性成本調整、法定變動及其他不可預見事件所導致可能的成本上漲；
- 不斷變化的市況、消費及支出模式、法定變動及其他不可預見因素所致收益的可能減少。

企業管治報告(續)

根據股息政策，本公司擬每半年向股東派付股息。此外，該等股息應與股東應佔本公司綜合收入淨額以及可用現金流之變動一致，惟須視乎本公司以累計及未來盈利派付的能力、預期流動資金水平及宣派股息時的未來承擔而定。此股息政策將允許本公司派發紅股。此股息政策亦允許本公司在半年股息之外不時宣派特別股息。

董事會認同股東應享有本公司的溢利，同時確認本公司維持充裕的現金儲備以應付目前的經營及為未來增長提供資金對本公司而言亦十分重要。本公司宣派股息的能力將取決於(其中包括)本公司目前及未來的營運、流動資金水平及資本需求，且亦將取決於本公司自附屬公司及聯營公司已收及應收的股息。股息的派付亦受限於香港法例及本公司組織章程細則。

根據本公司組織章程細則第144條，本公司可於股東大會以任何貨幣宣派股息，但股息均不得超過董事會建議的金額。應留意，股息政策反映董事會目前對本公司及其附屬公司預計營運及財務資源的意見。另應留意，董事及管理層將不時審核股息政策。因此，並無保證或承諾將就任何特定財務期間以任何特定金額派付股息。即使董事會決定建議及派付股息，股息形式及金額將取決於營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約責任、當前經濟狀況及其他相關因素。

根據本公司組織章程細則第156條，自有關股息派付日期起12年後，任何未領取之股息將被沒收並返還本公司。

組織章程文件

於回顧年度內，本公司並無修訂其組織章程細則。本公司組織章程細則之最新版本亦載於本公司網站及聯交所網站。

股東權利

為保障股東權益及權利，在股東大會上，會就每項實際獨立的事宜個別提出決議案，包括選舉或重選個別董事。根據上市規則，股東大會上，所有提呈決議案將會以投票方式進行。每次股東大會後，投票表決的結果將會上載於本公司網站及聯交所網站。

召開股東大會／召開股東大會的權利

根據香港法例第622章《公司條例》(「《公司條例》」)第566條與第568條／本公司組織章程細則第71條，佔全體有權在股東大會上表決之股東的總表決權最少5%的股東可發出書面請求書，召開股東大會。該請求必須列明將於大會上處理之事務的一般性質及可能包括可能於大會上正式動議及擬動議之決議案文本。請求書可採用印本形式或電子形式送交本公司，並須由發出請求書之一名或多名人士核實。

企業管治報告(續)

在股東大會提出建議的程序

根據《公司條例》第615條，佔全體股東總表決權最少2.5%之股東或最少50名股東可以書面形式請求本公司向股東傳閱一份陳述書，內容有關將於該大會上提呈處理之決議案所述之事宜或其他將於該大會上處理之事務。請求書可採用印本形式或電子形式送交本公司，並須識別須傳閱之陳述書。有關請求書須由發出請求書之人士或人等核實，並須於召開該大會最少七日前送交本公司。

向董事會提出查詢

如欲向本公司董事會提出任何查詢，股東可將給予本公司之書面查詢寄往本公司香港地址或以電郵發送。

附註：本公司一般不會處理口頭或匿名查詢。

聯絡詳情

股東可將上述查詢或要求發送至：

地址： 香港干諾道中168-200號信德中心西座2902室
電郵： enquiry@keckseng.com.hk

為免生疑問，股東須將妥為簽署之書面請求、通知或陳述書或查詢正本(視屬何情況而定)存放於或發送至上述地址，並提供其全名、聯絡詳情及身份，以使其生效。股東資料可能根據法律規定作出披露。

與股東及投資者溝通

本公司認為，有效與股東溝通乃提升投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略之理解所必需。本公司致力與股東持續保持對話，尤其是藉股東週年大會及其他全體會議保持交流。董事會主席、董事會所有其他成員，包括非執行董事及獨立非執行董事，以及各董事會委員會主席(或其代表)會出席股東週年大會，與股東見面及回答其查詢。

股東通訊政策(上載於本集團網站)載列促進與股東雙向溝通之現有框架，從而讓股東積極與本公司溝通，並在知情情況下行使其股東權利。股東通訊政策已於二零二二年八月更新，以詳細說明可供股東與本公司溝通之多種渠道。年內，本公司已檢討其現行股東通訊政策，並相信股東通訊政策仍屬恰當及有效。

公眾持股量

按照本公司獲公開提供之資料並據董事所知，本公司於年內及截至本年報刊發日期(包括該日)止期間一直維持上市規則所規定之公眾持股量。

獨立核數師報告



致激成投資(香港)有限公司股東

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第54頁至第129頁的激成投資(香港)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及附註,包括重大會計政策資訊及其他解釋資訊。

我們認為,該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」),守則適用於公眾利益實體的財務報表審計,我們獨立於貴集團。我們亦已履行該守則中的其他專業道德責任。我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷,認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告(續)

關鍵審計事項(續)

投資物業的估值

請參閱綜合財務報表附註11及附註1(g)的會計政策。

關鍵審計事項

於二零二五年十二月三十一日，貴集團所持有位於澳門的物業投資組合(以寫字樓及商業用房為主)按其公允價值合計780,000,000港元列示，佔貴集團總資產的13%。

根據一家專業的獨立測量公司(該公司具有適當資格且在估價物業的所在地點和類別積累了相關經驗)進行的獨立估價工作，董事會對該等投資物業於二零二五年十二月三十一日的公允價值進行評估。投資物業公允價值的變動淨額列入綜合損益表內，佔貴集團截至二零二五年十二月三十一日止年度除稅前溢利的11%。

我們將投資物業的估值識別為關鍵審計事項，因為其對綜合財務報表至關重要，且投資物業的估價具有主觀性，涉及重大判斷及假設。尤其是管理層就採用何種估值方法、資本化率和市面租金作出決策的過程，其存在錯誤或管理層偏見的風險更高。

我們的審計如何處理該事項

我們就投資物業的估值的審計程序包括以下程序：

- 獲取並審閱貴集團聘請的獨立專業測量師所編製的估值報告，以及貴集團董事在此基礎上對投資物業所做的評估；
- 評估獨立專業測量師的資格及其在被估價物業方面的經驗，並考慮他們的客觀性；
- 與獨立專業測量師進行單獨會談，就其估值方法進行討論；並在我們內部物業估值專家的協助下，將過往年度的假設與本年度的假設及目前可獲取的公開資料進行對比，並考慮所選取的假設是否存在管理層偏見的跡象，就其在估值中所採用的關鍵估計與假設(包括資本化率和市面租金)提出質疑；及
- 通過抽樣將貴集團向獨立專業測量師提供的租賃資訊(包括承諾租金及入住率)與基礎合同和相關檔案進行對比。

獨立核數師報告(續)

關鍵審計事項(續)

貴集團所持有酒店物業賬面值的可收回性評估

請參閱綜合財務報表附註11及附註1(h)(i)及1(j)(ii)的會計政策。

關鍵審計事項

貴集團在亞太及北美地區各大城市持有多個酒店物業，該等酒店物業按成本減去累計折舊及減值損失入賬，賬面值共計1,726,000,000港元，佔貴集團於二零二五年十二月三十一日資產總值的29%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，於綜合損益表確認酒店物業減值虧損撥回267,000,000港元。

於年末，管理層會評估是否有任何顯示酒店物業存在任何潛在減值的證據或任何顯示過往期間確認的酒店物業減值損失可能不再存在或已可能減少的證據。若有證據表明確定潛在減值或減值撥回，管理層將根據使用價值以及公允價值減出售成本之較高者對酒店物業賬面金額的可收回性進行評估。由於涉及管理層的重大判斷及估計，酒店物業可收回金額的評估具有主觀性。加上該等酒店物業的地理位置各異，所處的經濟及政治環境不同，這將對入住率、平均房租、未來增長率及其他方面造成不同的影響。

我們將貴集團所持有酒店物業賬面值的可收回性評估識別為關鍵審計事項，因為酒店物業對貴集團的綜合財務報表至關重要，且判定是否存在減值客觀證據的過程涉及管理層的重大判斷，很可能具有管理層偏見。

我們的審計如何處理該事項

我們就貴集團所持有酒店物業賬面值的可收回性評估的審計程序包括以下程序：

- 與管理層討論酒店物業可能減值或減值損失撥回的觸發性事件及／或證據，並檢閱各酒店的經營業績和預測現金流量；
- 一旦確定存在可能減值或減值損失撥回的觸發性事件或證據，我們將對每個酒店物業分別執行以下程序：
 - 與貴集團的管理層討論及評估編製減值評估時所採用的估值方法，並參考現行會計政策的要求；
 - 在我們內部估值專家的協助下，通過將市場可用資料與本年度的經營業績進行對比，對減值評估時所採用的關鍵估計與假設(包括入住率、平均房租和未來增長率以及貼現率)進行質疑。
- 通過調整減值評估所採用的關鍵估計與假設的方法進行敏感度分析，以評估管理層選用的假設是否存在管理層偏見；及
- 執行回溯性審閱程序，將過往年度減值評估時所預測的經營業績與本年度的經營業績進行對比，以評估以前年度管理層預測的準確性。

獨立核數師報告(續)

綜合財務報表及其核數師報告以外的信息

董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的全部信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則會計準則》及香港《公司條例》擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核及合規委員會協助董事履行監督 貴集團的財務報告過程的責任。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們是按照香港《公司條例》第405條的規定，僅向整體成員報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告(續)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位的財務信息的充足和適當的審計憑證，作為對綜合財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

獨立核數師報告(續)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審核及合規委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核及合規委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及為消除對獨立性的威脅所採取的行動或防範措施(如適用)。

從與審核及合規委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是陳芷琪(執業證書編號：P07071)。

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈八樓

二零二六年三月二十四日

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	3	1,616,423	1,692,023
銷售成本		(144,363)	(155,107)
		1,472,060	1,536,916
其他收益	4(a)	70,004	103,565
其他虧損淨額	4(b)	(1,284)	(49,789)
出售酒店資產收益	25	-	156,237
直接成本及經營支出		(677,226)	(707,091)
推銷及銷售支出		(43,337)	(44,662)
折舊	11(a)	(108,055)	(112,713)
行政管理及其他經營支出		(471,479)	(450,285)
經營溢利		240,683	432,178
投資物業之公允價值減少淨額	11(a)	(46,400)	(66,700)
酒店物業減值虧損撥回	11(b)	267,380	169,922
融資成本	5(a)	(69,121)	(89,454)
應佔聯營公司溢利淨額		35,991	20,670
除稅前溢利	5	428,533	466,616
所得稅	6(a)	(90,471)	(113,161)
年內溢利		338,062	353,455
應佔：			
本公司權益股東		257,477	255,841
非控股權益		80,585	97,614
年內溢利		338,062	353,455
每股基本及攤薄盈利(仙)	9	75.7	75.2

本年度溢利中應派付予本公司權益股東之股息詳情載於附註24(b)。

第60頁至第129頁的附註屬本財務報表的一部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內溢利	338,062	353,455
年內其他全面收益		
不會重列為損益之項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之股本投資		
— 公允價值儲備(不可劃轉)變動淨額	-	67
其後重列或可能重列為損益之項目：		
因換算而產生之匯兌差額：		
— 海外附屬公司及聯營公司之財務報表	(5,706)	(52,346)
— 於附屬公司終止業務後釋放之匯兌儲備	-	18,114
年內其他全面收益	(5,706)	(34,165)
年內全面收益總額	332,356	319,290
應佔：		
本公司權益股東	262,047	232,977
非控股權益	70,309	86,313
年內全面收益總額	332,356	319,290

有關上述其他全面收益之組成部分並無稅務影響。

第60頁至第129頁的附註屬本財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
投資物業		779,800	826,200
物業、機器及設備		2,104,287	1,610,127
土地		765,118	765,623
		3,649,205	3,201,950
聯營公司權益	11	3,649,205	3,201,950
其他非流動金融資產	13	117,906	96,823
遞延稅項資產	14	130,732	126,513
	23(b)	399,220	423,556
		4,297,063	3,848,842
流動資產			
交易證券	15	-	8,811
待售物業	16	278,873	278,873
存貨		4,237	3,780
應收貨款及其他應收賬款	17	64,377	88,576
衍生金融資產		-	2,052
存款及現金	18(a)	1,351,559	1,523,656
可收回稅項	23(a)	-	419
		1,699,046	1,906,167
流動負債			
銀行貸款	19(a)	1,124,199	317,384
應付貨款及其他應付賬款	20	481,271	437,589
一間聯營公司貸款	13	464	464
非控股股東貸款	22	36,969	77,397
應付稅項	23(a)	28,807	57,659
		1,671,710	890,493
流動資產淨值		27,336	1,015,674
資產總值減流動負債		4,324,399	4,864,516

綜合財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動負債			
銀行貸款	19(a)	57,974	888,949
其他負債	21	87,172	2,395
非控股股東貸款	22	69,322	34,890
遞延稅項負債	23(b)	76,726	82,294
		291,194	1,008,528
資產淨值			
		4,033,205	3,855,988
資本及儲備			
	24		
股本		498,305	498,305
儲備		3,036,853	2,808,826
本公司權益股東應佔權益總值			
		3,535,158	3,307,131
非控股權益			
		498,047	548,857
權益總值			
		4,033,205	3,855,988

董事會於二零二六年三月二十四日批准及授權刊發本財務報表。

何建源
執行主席

謝思訓
執行董事

第60頁至第129頁的附註屬本財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司權益股東應佔							總計 千港元
	股本 千港元	法定儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	公允價值 儲備 (不可劃轉) 千港元	保留溢利 千港元	小計 千港元	非控股權益 千港元	
於二零二五年一月一日之結餘	498,305	19,511	(55,014)	2,818	2,841,511	3,307,131	548,857	3,855,988
二零二五年權益變動：								
年內溢利	-	-	-	-	257,477	257,477	80,585	338,062
其他全面收益	-	-	4,570	-	-	4,570	(10,276)	(5,706)
年內全面收益總額	-	-	4,570	-	257,477	262,047	70,309	332,356
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	13,283	13,283
出售時公允價值儲備(不可劃轉)轉撥至 保留溢利	-	-	-	(2,818)	2,818	-	-	-
已批准之上年度股息	-	-	-	-	(23,814)	(23,814)	-	(23,814)
已宣派之本年度股息	-	-	-	-	(10,206)	(10,206)	-	(10,206)
附屬公司已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	(134,402)	(134,402)
於二零二五年十二月三十一日之結餘	498,305	19,511	(50,444)	-	3,067,786	3,535,158	498,047	4,033,205
於二零二四年一月一日之結餘	498,305	19,511	(32,083)	2,751	2,629,896	3,118,380	621,418	3,739,798
二零二四年權益變動：								
年內溢利	-	-	-	-	255,841	255,841	97,614	353,455
其他全面收益	-	-	(22,931)	67	-	(22,864)	(11,301)	(34,165)
年內全面收益總額	-	-	(22,931)	67	255,841	232,977	86,313	319,290
已批准之上年度股息	-	-	-	-	(27,216)	(27,216)	-	(27,216)
已宣派之本年度股息	-	-	-	-	(17,010)	(17,010)	-	(17,010)
附屬公司已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	(158,874)	(158,874)
於二零二四年十二月三十一日之結餘	498,305	19,511	(55,014)	2,818	2,841,511	3,307,131	548,857	3,855,988

第60頁至第129頁的附註屬本財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營活動			
經營所得現金	18(b)	416,801	330,569
已付海外稅項(淨額)		(99,292)	(50,421)
經營活動所得現金淨額		317,509	280,148
投資活動			
支付購買物業、機器及設備款項		(317,417)	(143,191)
出售物業、機器及設備所得款項		1,498	177
出售分類為持作出售的資產所得款項	25	–	246,404
出售交易證券所得款項		8,779	–
出售其他非流動金融資產所得款項		3,409	–
已收利息		55,816	80,186
存款期逾三個月之銀行存款減少/(增加)		493,858	(327,655)
已收上市證券之股息		510	574
已收聯營公司股息		18,575	20,448
投資活動所用/(所得)現金淨額		265,028	(123,057)
融資活動			
新造銀行貸款所得款項	18(c)	58,721	–
償還銀行貸款	18(c)	(84,658)	(162,540)
償還非控股股東貸款	18(c)	–	(4,009)
已付利息	18(c)	(65,173)	(86,325)
已付本公司權益股東股息	24(b)	(34,020)	(44,226)
已付非控股股東股息		(134,402)	(158,874)
融資活動所用現金淨額		(259,532)	(455,974)
現金及現金等值項目增加/(減少)淨額		323,005	(298,883)
一月一日之現金及現金等值項目		959,685	1,275,382
外幣匯率變動之影響		(1,244)	(16,814)
十二月三十一日之現金及現金等值項目		1,281,446	959,685
十二月三十一日現金及現金等值項目結餘的分析			
存款及現金	18(a)	1,351,559	1,523,656
減：年期超過三個月的銀行存款		(70,113)	(563,971)
		1,281,446	959,685

第60頁至第129頁的附註屬本財務報表的一部分。

財務報表附註

1 重大會計政策

(a) 守規聲明

此等財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(該統稱包括的所有適用的個別香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例之規定而編製。此等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。本集團所採納重大會計政策載列於下文。

香港會計師公會已頒佈若干於本集團之現行會計期間首次生效或可供提早採納之香港財務報告準則之新訂或修訂本。附註2提供首次應用此等修訂本所導致之任何會計政策變動的資料，並均與本集團在此等財務報表反映之當前會計期間有關。

(b) 財務報表之編製基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司之權益。

誠如下列會計政策所述，編製財務報表時以歷史成本法為計量基準，惟以下資產及負債以其公允價值計算：

- 交易證券及其他非流動金融資產(附註1(e))；
- 衍生金融工具(附註1(f))；及
- 投資物業，包括本集團作為物業權益註冊擁有人而持作投資物業用途之租賃土地及物業權益(附註1(g))。

管理層在編製符合香港財務報告準則會計準則規定之財務報表時需要作出判斷、估計及假設，這些判斷、估計及假設會影響會計政策之應用及資產與負債及收入與支出之匯報數額。這些估計及相關假設是根據以往經驗和在當時情況下認為合理之多項其他因素作出，其結果構成管理層就無法從其他途徑即時得知之資產與負債賬面值所作判斷之基礎。實際業績可能有別於這些估計。

這些估計及相關假設是按持續經營基準審閱。假如會計估計之修訂只會影響作出有關修訂之會計期間，便會在該期間內確認；但如對當期及未來會計期間均有影響，則會在作出有關修訂之期間及未來期間確認。

管理層就採用對財務報表有重大影響之香港財務報告準則會計準則所作出之判斷及估計不明朗因素之主要來源於附註29闡述。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(c) 附屬公司及非控股權益

附屬公司指本集團控制的實體。當本集團通過參與某實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報，並且有能力運用對該實體的權力影響該等回報，本集團即控制該實體。本集團在評估是否擁有權力時，僅考慮(本集團以及其他方所享有的)實質性權利。

附屬公司之投資由開始控制當日起至終止控制日期止綜合計算並在綜合財務報表列賬。集團內公司間之結餘、交易及現金流量以及集團內交易所產生之未變現溢利，均於編製綜合財務報表時全數對銷。倘無減值跡象，則集團內交易所產生之未變現虧損亦僅在此情況下以處理未變現收益之同一方法對銷。

非控股權益是指並非由本公司直接或間接應佔之附屬公司權益，而當中本集團並未與該等權益持有人達成任何額外條款，從而令本集團在總體上對該等權益產生合約性責任，使其符合金融負債之定義。就業務合併而言，本集團可選擇按公允價值或非控股權益應佔附屬公司可識別資產淨值之比例計量任何非控股權益。

非控股權益於綜合財務狀況表內列為權益，與本公司權益股東應佔權益分開呈列。本集團業績內之非控股權益亦於綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表內分開呈列為非控股權益與本公司權益股東之間年內損益總額及全面收益總額之分配。非控股權益持有人之貸款及其他有關該等持有人之合約責任，於綜合財務狀況表根據附註1(m)或(n)列為金融負債，視乎負債之性質而定。

本集團於附屬公司之權益變動如不會導致失去控制權，則入賬列作股本交易，據此會對綜合股本內控股權益及非控股權益作出調整，以反映相對權益變動，但不會就商譽作出調整，亦不會確認任何收益或虧損。

倘本集團失去附屬公司控制權，則入賬列作出售於該附屬公司之全部權益，因此而產生之收益或虧損會在損益中確認。失去控制當日於該前附屬公司保留之任何權益會按公允價值確認，而此金額會被視為初步確認金融資產之公允價值(附註1(e))，或被視為初步確認聯營公司投資之成本(附註1(d))(如適合)。

於本公司之財務狀況表內，附屬公司之投資乃按成本減除減值虧損(附註1(j)(ii))列賬，除非有關投資被劃分為持有待售，則作別論。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(d) 聯營公司

聯營公司為本集團或本公司可對其管理(包括參與財務及經營政策決定)行使重大影響力,但並非可控制或與他人共同控制其管理之公司。

聯營公司之投資乃按權益會計法計入綜合財務報表,最初先以成本記錄,並就本集團應佔被投資公司可識別資產淨值於收購日期之公允價值超出投資成本(如有)之部分作出調整。其後,投資就收購後本集團所佔被投資公司之資產淨值及任何與該投資有關之減值虧損(附註(j)(ii))的變動作出調整。任何於收購日期超出成本的部份,本集團於年內應佔被投資公司之收購後之除稅後業績及何減值虧損均於綜合損益表中確認,而本集團應佔被投資公司之其他全面收益中之收購後之除稅後項目則於綜合損益及其他全面收益表中確認。

倘本集團應佔之虧損超過其於聯營公司之權益,則本集團之權益會撇減至零而不再確認進一步虧損,除非本集團已代表被投資公司產生法律或推定之責任或須作出付款。就此而言,本集團之權益為根據權益法計算之投資賬面值連同構成於該聯營公司之本集團淨投資之本集團長期權益部分(倘適用,在相關其他長期權益應用預期信貸虧損模式後(見附註1(j)(i)))。

本集團與聯營公司進行交易所產生之未變現溢利及虧損,按本集團所佔被投資公司之權益而對銷,惟轉讓資產有減值跡象之未變現虧損則即時在損益中確認。

如果於聯營公司之投資變為於合營企業之投資(反之亦然),則不會重新計量保留權益。取而代之,該項投資會繼續根據權益法核算。

在所有其他情況下,倘本集團不再對聯營公司擁有重大影響力,則入賬列作出售於該被投資公司之全部權益,因此而產生之收益或虧損於損益中確認。於失去重大影響力當日在該前被投資公司保留之任何權益按公允價值確認,而此金額會被視為初步確認金融資產之公允價值(附註1(e))。

於本公司之財務狀況表內,聯營公司之投資乃按成本減除減值虧損(附註1(j)(ii))列賬,除非有關投資被劃分為持有待售,則作別論。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(e) 債務及股本證券投資

本集團的債務及股本證券投資(附屬公司及聯營公司的投資除外)政策載列於下文。

本集團在承諾購入/出售投資當日確認/終止確認債務及股本證券投資。投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列報，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益(「FVPL」)列賬之投資除外，該等投資之交易成本直接於損益內確認。有關本集團釐定金融工具公允價值的方法的解釋，見附註26(f)。該等投資隨後根據其分類按以下方法入賬。

股本投資以外的投資

本集團持有的非股本投資歸入以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合約現金流量，即純粹為支付本金及利息。投資所得利息收入乃使用實際利率法計算(見附註1(s)(ii)(b))。
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「FVOCI」)(可劃轉)，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃於其目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。公允價值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損、利息收入(使用實際利率法計算)及匯兌收益及虧損於損益確認。當投資被取消確認，於其他全面收益累計的金額從權益劃轉至損益。
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益(「FVPL」)，倘投資不符合按攤銷成本計量或FVOCI(可劃轉)的標準。投資的公允價值變動(包括利息)於損益確認。

股本投資

於股本證券的投資分類為FVPL，除非股本投資並非持作買賣用途，且於初次確認投資時，本集團不可撤銷地選擇指定投資為FVOCI(不可劃轉)，以致公允價值的後續變動於其他全面收益確認。有關選擇乃按工具個別作出，惟僅當發行人認為投資符合權益定義時方可作出。於作出有關選擇後，於其他全面收益累計的金額繼續保留於公允價值儲備(不可劃轉)，直至投資被出售為止。出售時，於公允價值儲備(不可劃轉)累計的金額轉撥至保留溢利，而非透過損益賬劃轉。投資股本證券的股息(不論是分類為FVPL或FVOCI)均根據附註1(s)(ii)(c)所載政策於損益確認為其他收入。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(f) 衍生金融工具

衍生金融工具初步按公允價值確認。於各報告期終日，公允價值會予以重新計量。重新計量公允價值時產生之收益或虧損即時在損益中扣除。

(g) 投資物業

投資物業為租賃權益下擁有或持有之土地及／或樓宇(見附註1(i))，以賺取租金收入及／或用於資本增值目的。投資物業包括所持有但現時尚未確定未來用途之土地及將興建或開發日後用作投資物業之物業。

投資物業按公允價值列賬，除非有關投資物業於報告期終日仍在興建或開發中及其公允價值未能於當時可靠地計量。因公允價值變動或投資物業廢棄或出售而產生之任何收益或虧損於損益中確認。投資物業之租金收入按附註1(s)(ii)所述入賬。

(h) 物業、機器及設備

(i) 酒店物業

酒店物業按成本減累計折舊(附註1(h)(iii))及減值虧損(附註1(j)(ii))列賬。

(ii) 其他物業、機器及設備

其他物業、機器及設備(包括租賃相關機器及設備產生的使用權資產(見附註1(i))，在建工程除外)以成本減累計折舊(附註1(h)(iii))及減值虧損(附註1(j)(ii))列賬。在建工程按成本減累計減值虧損列賬，且並無作出折舊。

當本集團其後就已確認物業、機器及設備所收取之日後經濟利益有可能超出原先評估現有資產表現之水準，則其後有關開支將加入該資產之賬面值。否則，所有其他隨後之開支均於產生之期間確認為支出。

在使物業、廠房及設備項目達到管理層擬定的營運方式所需的地點及狀況的同時，亦可生產有關項目。出售任何有關項目的所得款項及相關成本於損益確認。

某項物業、機器及設備於報廢或出售時所產生之收益或虧損，乃根據出售所得款項淨額與該項目賬面值之間的差額而定，並於報廢或出售當日在損益中確認。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(h) 物業、機器及設備(續)

(iii) 折舊

折舊以直線法按下列估計可用年限的計算，以撇銷有關資產之成本減除其估計殘餘價值(如有)：

- 本集團位於永久業權土地之樓宇在其為期30至48年之估計可用年限內計算折舊。永久業權土地不作折舊。
- 本集團位於租賃土地之樓宇中的權益按未屆滿租賃期及其為期30至48年估計可用年限的較短者計算折舊。
- 汽車 7年
- 傢私、裝置及設備 3至5年

當某項物業、機器及設備項目其中部分有不同可用年限時，項目之成本在不同部分之間按合理基準分配，每個部分分開計算折舊。資產之可用年限及其殘餘價值(如有)須每年檢討。

(i) 租賃資產

本集團會於合約初始生效時評估該合約是否屬或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約屬或包含租賃。倘客戶有權主導可識別的資產的使用及從該使用中獲取幾乎所有的經濟收益，則表示控制權已轉讓。

(i) 作為承租人

於租賃開始日期，本集團確認使用權資產和租賃負債，惟租賃期為12個月或更短的短期租賃和低價值資產的租賃除外。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團按每項租賃情況決定是否將租賃資本化。與該等不作資本化租賃相關的租賃付款在租賃期內按系統基準確認為開支。

當將租賃資本化時，租賃負債最初按租賃期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃中隱含的利率或(倘該利率不可直接釐定)使用相關的遞增借款利率貼現。初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法計算。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款不包括在租賃負債的計量，因此於其產生的會計期間於損益中支銷。

財務報表附註（續）

1 重大會計政策（續）

(i) 租賃資產（續）

(i) 作為承租人（續）

於租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債的初始金額加上在開始日期或之前支付的任何租賃付款，以及產生的任何初步直接成本。在適用情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或還原相關資產或該資產所在地而產生的估計成本，該成本須貼現至其現值並扣除任何收取的租賃優惠。使用權資產隨後按成本減去累計折舊及減值虧損列賬（見附註1(h)(iii)及1(j)(ii)）。

根據適用於以攤銷成本列賬的債務證券投資的會計政策，可退還租金按金的初始公允價值與使用權資產分開入賬（見附註1(e)、1(s)(ii)及1(j)(i)）。按金初始公允價值與面值之間的任何差額均作為已作出的額外租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

當未來租賃付款因某一指數或比率變動而變更，或當本集團預期根據殘值擔保估計預期應付的金額有變，或因重新評估本集團是否合理地確定將行使購買、續租或終止租賃選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。按此方式重新計量租賃負債時，使用權資產的賬面值將作相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則於損益內列賬。

租賃負債亦於租賃修訂（即租賃範圍或租賃代價有變（並非原先於租賃合約中訂明者））時重新計量（倘有關修訂非作為一項單獨租賃入賬）。在此情況下，租賃負債於修訂生效日期根據經修訂租賃付款及租賃期使用經修訂貼現率重新計量。

於綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分釐定為於報告期後十二個月內到期結算的合約付款的現值。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(i) 租賃資產(續)

(ii) 作為出租人

倘本集團為出租人，其於租約開始時釐定各項租約是否為融資租約或營業租約。倘租約轉移相關資產的所有權附帶的絕大部分風險及回報予承租人，該租約應分類為融資租約。倘不屬於該情況，該租約則被分類為營業租約。

倘合約包括租賃及非租賃部分，本集團根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。營業租約產生的租金收入根據附註1(s)(ii)確認。

(j) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具之信貸虧損

本集團就按攤銷成本計量的金融資產(包括存款及現金、應收貨款及其他應收賬款以及向聯營公司提供貸款)的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備。

以公允價值計量的金融資產，包括按FVPL計量的股本證券、指定按FVOCI計量的股本證券(不可劃轉)及衍生金融資產，均不受限於預期信貸虧損的評估。

預期信貸虧損計量

預期信貸虧損乃以概率加權估計的信貸虧損。信貸虧損以所有預期現金短缺(即根據合約應付予本集團的現金流量及本集團預期收取的現金流量之間的差額)的現值計量。

倘貼現影響屬重大，預期短缺現金將使用以下貼現率貼現：

- 固定利率金融資產及貿易及其他應收款項：初始確認釐定時的實際利率或其近似值；及
- 浮動利率金融資產：當前實際利率。

於估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為本集團承受信貸風險的最長合約期間。

在計量預期信貸虧損時，本集團考慮合理及有證據而毋須付出不必要的成本或努力獲得的資料。這包括過去事件、當前狀況和未來經濟狀況預測等資料。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(j) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具之信貸虧損(續)

預期信貸虧損基於下列其中一個基準計量：

- 12個月預期信貸虧損： 預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的虧損；及
- 全期預期信貸虧損： 預期於採用預期信貸虧損模式的項目在預期年限內所有可能發生的違約事件而導致的虧損。

應收貨款的虧損撥備一般乃按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。這些金融資產的預期信貸虧損是利用基於本集團過往信貸虧損經驗的撥備矩陣進行估算，並按於報告日期債務人的個別因素及對當前及預測整體經濟狀況的評估進行調整。

對於所有其他金融工具，本集團確認相當於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初始確認以來金融工具的信用風險顯著增加，在這種情況下，虧損撥備計量等於全期預期信貸虧損的金額。

信貸風險大幅上升

評估金融工具的信貸風險自初始確認以來有否大幅上升時，本集團會比較於報告日期及於初始確認日期評估的金融工具發生違約的風險。作出該重新評估時，本集團認為，倘(i)借款人不大可能在本集團無追索權採取變現抵押(如持有)等行動的情況下向本集團悉數支付其信貸承擔；或(ii)金融資產已逾期90日，則發生違約事件。本集團會考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及在無需付出過多成本或努力下即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險自初始確認以來有否大幅上升時會考慮以下資料：

- 未能按合約到期日期支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸測評的實際或預期顯著惡化(如有)；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；及
- 科技、市場、經濟或法律環境的目前或預期變動對債務人履行其對本集團責任的能力有重大不利影響。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(j) 信貸虧損及資產減值(續)

(i) 金融工具之信貸虧損(續)

信貸風險大幅上升(續)

取決於金融工具的性質，信貸風險大幅上升的評估乃按個別基準或共同基準進行。倘評估為按共同基準進行，金融工具則按共同的信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

預期信貸虧損於各報告日期進行重新計量以反映金融工具自初始確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對彼等之賬面值作出相應調整。

計算利息收益的基準

根據附註1(s)(ii)(b)確認的利息收入乃根據金融資產之總賬面值計算，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入乃根據金融資產之攤銷成本(即總賬面值減虧損撥備)計算。

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人有重大財務困難；
- 違約，例如拖欠或逾期事件；
- 借款人可能破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境之重大變動而對債務人造成不利影響；或
- 由於發行人出現財務困難，證券活躍市場消失。

撇銷政策

若日後實際上不可收回款項，則會撇銷(部分或全部)金融資產的總賬面值。該情況通常出現在本集團確定債務人沒有資產或可產生足夠現金流量的收入來源來償還應撇銷的金額。

隨後收回先前撇銷之資產於收回期間在損益內確認為減值撥回。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(i) 信貸虧損及資產減值(續)

(ii) 其他資產減值

下列資產按各報告期日經審閱之內部及外部資料衡量是否有所減值，或先前已確認之減值虧損是否已不再存在或有所下降：

- 物業、機器及設備(包括使用權資產，但以重估數額列賬之投資物業除外)；及
- 本公司財務狀況表內的於附屬公司及聯營公司之投資。

倘出現上述情況，則估計資產之可收回金額。

- 可收回金額之計算

資產的可收回金額以其公允價值減除出售成本和使用價值兩者中的較高數額為準。在評估使用價值時，會使用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至現值。該貼現率應是反映市場當時所評估的貨幣時間價值和該資產的獨有風險。如果資產所產生的現金流入基本上不獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產類別(即現金產生單位)來釐定可收回金額。倘可在合理及一致的基礎上進行分配，則公司資產(例如總部大樓)的一部分賬面值會分配予個別現金產生單位，否則分配予最小的現金產生單位組別。

- 確認減值虧損

每當資產(或其所屬之現金產生單位)之賬面值超過其可收回金額，即會在損益中確認減值虧損。就現金產生單位確認之減值虧損，會先予分配以減少分配予現金產生單位(或該組單位)之任何商譽之賬面值，並於其後按比例減少該單位(或該組單位)之其他資產之賬面值，惟資產賬面值不會減少至低於其本身之公允價值減出售成本(如可計量)或使用價值(若能釐定)。

- 減值虧損轉回

倘若用以釐定可收回金額之估計發生有利的變化，便會將減值虧損轉回。

所轉回之減值虧損以在往年並無確認減值虧損而釐定之資產賬面金額為限。所轉回之減值虧損在確認轉回之年度內計入損益。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(k) 存貨

(i) 酒店及會所業務

存貨以成本及可變現淨值兩者之較低者入賬。成本指按先出先入法計算之購買成本。可變現淨值是日常營業情況下之估計售價減估計之必需銷售成本。

(ii) 物業發展

有關物業發展業務之存貨按待售落成物業之成本與可變現淨值兩者之較低者入賬，其待售落成物業成本及可變現淨值釐定如下：

由本集團發展之落成物業之成本，按該發展項目中未售物業所佔發展總成本之部分釐定。可變現淨值指估計售價減估計出售物業產生之成本。

待售落成物業之成本包括所有購買成本、轉換成本，以及將存貨達致其現有地點及狀況所產生之其他成本。

(l) 應收貨款及其他應收賬款

應收款項於本集團有無條件權利收取代價時予以確認。倘代價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取代價的權利為無條件。倘收益於本集團有無條件權利收取代價前已經確認，則金額呈列為合約資產。

不包含重大融資成分的貿易應收款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成分的貿易應收款項及其他應收款項初步按公允價值加交易成本計量。所有應收款項其後使用實際利率法按攤銷成本列賬，並包括信貸虧損撥備(見附註1(j)(i))。

(m) 附息借款

附息借款初步按公允價值減應佔交易成本確認。初次確認後，附息借款按攤銷成本列賬，初步確認之金額與贖回價值之任何差額，連同任何應付利息及費用，以實際利息法按借款年期於損益中確認。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(n) 應付貨款及其他應付賬款

應付貨款及其他應付賬款(包括非控股股東提供之免息貸款)初步按公允價值確認。初步確認後，應付貨款及其他應付賬款按攤銷成本列賬，除非貼現影響不大，在該情況下，則按發票金額列賬。

(o) 現金及現金等值項目

現金及現金等值項目包括銀行存款及現金、存放於銀行及其他財務機構之活期存款及短期、變現能力高並易於轉換為確定數額現金而毋須承受重大價值變動風險，在購入後三個月內期滿之投資。現金及現金等價物根據附註1(j)(i)所載政策評估預期信貸虧損。

(p) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及對界定供款退休計劃之供款

薪金、年終花紅、有薪年假、界定供款退休計劃之供款及非金錢福利之成本乃於僱員提供相關服務之年度計算。倘遞延支付或結算而其影響重大，則此等款項乃按其現值列賬。

(ii) 終止僱用賠償

終止僱用賠償在下列兩者之較早發生者確定：本集團不能撤回提供此等福利時；及其確認涉及支付終止僱用賠償的重組成本時。

(q) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。除與業務合併相關或直接於權益或其他全面收益確認的項目外，所得稅開支於損益確認。

即期稅項包括年內就應課稅收入及虧損應付或應收的估計稅項，連同就過往年度應付或應收稅項的任何調整。應付或應收即期稅項的金額為預期將支付或收取的稅項金額的最佳估計，反映所得稅有關的任何不確定性。即期稅項乃使用報告日期已頒佈或大致已頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

僅在若干條件達成的情況下，才能抵銷即期稅項資產及負債。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(q) 所得稅(續)

遞延稅項就出於財務報告目的的資產及負債賬面值與稅務用途的款項之間的暫時差額被確認。概不會就以下各項確認遞延稅項：

- 在一項非業務合併的交易中的資產或負債初始確認，其並不影響會計或應課稅溢利或虧損且並未產生等額應課稅及可扣減暫時差額的暫時差額；
- 有關於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的暫時差額，惟以本集團能夠控制暫時差額的撥回時間及於可見將來應不會撥回為限；
- 初始確認商譽產生的應課稅暫時差額；及
- 與為實施經濟合作與發展組織公佈的支柱二示範規則而頒佈或實質上頒佈的稅法產生的所得稅有關。

本集團就其租賃負債及使用權資產單獨確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產就未使用稅項虧損、未使用稅項抵免及可扣稅暫時差額被確認，惟以可能有未來應課稅溢利可用以抵銷該等暫時差額為限。未來應課稅溢利乃根據相關應課稅暫時差額的撥回釐定。如果應課稅暫時差額的金額不足以全額確認遞延稅項資產，則根據本集團個別附屬公司的業務計劃，考慮對現有暫時差額的撥回進行調整的未來應課稅溢利。遞延稅項資產於各報告日期進行檢討，並於不再可能實現相關稅項利益時減少；當未來應課稅溢利的可能性提高時，這種減少就會被撥回。

當投資物業根據附註1(g)按其公允價值入賬時，已確認遞延稅額會在報告日期按照以賬面金額出售該等資產時適用的稅率計量，除非該等物業可予以折舊，而持有該等物業的商業模式的目的，是把該等物業絕大部分的經濟利益隨著時間消耗，而非通過出售消耗。在所有其他情況中，遞延稅項的計量反映按照本集團預期於報告日期收回或清償其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務結果。

遞延稅項資產及負債僅於符合若干條件時抵銷。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(r) 作出之財務擔保、撥備及或然負債

(i) 作出之財務擔保

財務擔保乃指規定發行人(即擔保人)根據債務工具之條款支付指定款項，以補償有關擔保之受益人(「持有人」)因某一特定債務人不能償付到期債務而產生損失之合約。

已發行之財務擔保初步以公允價值確認，此乃參考在類似服務的公平交易所徵收費用(如可取得有關資料)或利率差價(比較有擔保時放款人所實際徵收的利率與在沒有擔保的情況下放款人會徵收的估計利率)(如果有關資料可以作出可靠估計)而釐定。倘就作出擔保已收或應收代價，則該代價乃根據適用於該類別資產之本集團政策確認。倘並無有關已收或應收代價，則於初步確認任何遞延收入時在損益中即時確認為支出。

於初步確認後，初步確認為遞延收入之擔保金額會在擔保期內於損益中攤銷為作出之財務擔保之收入。

本集團監察特定債務人違約的風險，並於財務擔保的預期信貸虧損被釐定高於擔保有關的賬面值(即初始確認金額減累計攤銷)時確認撥備。

為釐定預期信貸虧損，本集團會考慮指定債務人自發出擔保以來的違約風險變動，並會計量12個月的預期信貸虧損，惟在指定債務人自發出擔保以來的違約風險大幅增加的情況下除外，在此情況下，則會計量全期預期信貸虧損。附註1(j)(i)所述的相同違約定義及信貸風險大幅增加的相同評估標準適用於此。

由於本集團僅須於根據獲擔保工具的條款在指定債務人違約時作出付款，故預期信貸虧損乃按預期就補償持有人產生的信貸虧損而作出的付款，減本集團預期從擔保持有人(指定債務人或任何其他人士)收取的任何款項估計，有關金額其後將使用現時的無風險利率貼現，並就現金流量的特定風險作出調整。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(r) 作出之財務擔保、撥備及或然負債(續)

(ii) 撥備及或然負債

倘本集團或本公司因以往事件而須承擔法律或推定責任，且有可能須以經濟利益清償一筆能可靠估計之債務時，須作出撥備。當金額之時值屬重大時，則按預期清償債務所需開支之現值作出撥備。

倘可能毋須以經濟利益清償債務，或所涉金額未能可靠估計，則除非流出經濟利益之可能性極微，否則該債務列為或然負債。僅可由一件或多件未來事件發生與否而確定之可能債務，亦披露為或然負債，惟流出經濟利益之可能性極微之債務除外。

倘結算撥備所需的部分或全部支出預期由另一方償還，則就幾乎確定的任何預期償還確認一項單獨的資產。就償還確認的金額僅限於撥備的賬面值。

(s) 收益及其他收入

本集團將其日常業務過程中源自銷售物業、提供服務或其他人士使用租賃項下本集團資產的收入分類為收入。

本集團收益及其他收入確認程序的進一步詳情如下：

(i) 客戶合約收益

當產品或服務的控制權按本集團預期有權獲取的承諾代價數額(不包括代表第三方收取的金額)轉移至客戶或承租人有權動用資產時，收入予以確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

(a) 銷售物業

於一般業務過程中銷售開發作銷售之物業所產生之收益於合法轉讓完成(即客戶可指示物業用途及大致上取得物業所有剩餘利益)時確認。於收入確認日期前就所售物業收取的按金及分期付款乃計入財務狀況報表內合約負債項下。

財務報表附註（續）

1 重大會計政策（續）

(s) 收益及其他收入（續）

(i) 客戶合約收益（續）

(b) 酒店及會所業務

酒店及會所之房租收益及會所會籍收入隨時間確認入賬。餐飲及其他附屬服務收入通常在提供相關服務後於該時間點確認入賬。角子機收入指在本集團於旗下一間酒店經營角子機業務所賺取之收益，並根據角子機所得的淨收款於該時間點確認入賬。

(c) 管理費收入

管理費收入在提供服務後確認入賬。

(ii) 其他服務的收益及其他收入

(a) 營業租約之租金收入

根據營業租約之應收租金收入按有關租約年期所覆蓋之期間平均分期在損益中確認入賬，惟更能反映使用租賃資產所產生之利益模式之其他確認基準除外。租務優惠在損益中確認，列入應收總租賃款項淨額之組成部分。於會計期間賺取之並非根據指數或費率估算的可變租賃付款在期內確認為收入。

(b) 利息收入

利息收入於應計時使用實際利息法確認入賬。

(c) 股息

- 非上市投資之股息收入於股東有權收取股息款項時確認入賬。
- 上市投資之股息收入乃於該項投資之股份價格除息時確認入賬。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(t) 外幣換算

於年內進行之外幣交易以交易日之適用外幣匯率換算。以外幣為單位之貨幣資產與負債按報告期終日之外幣匯率換算。匯兌收益及虧損於損益中確認。

按過往成本以外幣為單位之非貨幣資產及負債，按交易日之匯率換算。換算日期為本公司初始確認相關非貨幣資產或負債的日期。以外幣為單位及以公允價值列賬之非貨幣資產及負債按計量其公允價值當日適用之匯率換算。

外國業務之業績乃按與交易日之外幣匯率相若之匯率換算為港元。財務狀況表下之項目按報告期終日之收市匯率換算為港元。所產生之匯率差額於其他全面收益中確認及獨立累計於匯兌儲備之權益中。

當出售外國業務時，與該外國業務有關之累計匯兌差額在出售產生之溢利或虧損確認入賬時由權益重新分類至損益。

(u) 借貸成本

直接收購或需長時間建造或生產方可作為擬定用途或出售之資產之借貸成本乃撥作資本，作為該資產之部分成本。其他借貸成本於產生期間列作開支。

借貸成本於產生資產開支、產生借貸成本而預備將資產撥作擬定用途或出售所需活動進行時，開始資本化為合資格資產成本之一部分。倘絕大部分就預備將合資格資產撥作擬定用途或出售所需活動受干擾或完成時，借貸成本之資本化將暫停或終止。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(v) 關聯方

- (i) 倘屬以下人士，即該人士或與該人士關係密切之家庭成員與本集團有關連：
- (1) 控制或共同控制本集團；
 - (2) 對本集團有重大影響；或
 - (3) 為本集團主要管理層人員。
- (ii) 倘符合下列任何條件，即該實體與本集團有關連：
- (1) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關連)。
 - (2) 某一實體為另一實體之聯營公司或合營企業(或另一實體所屬集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業)。
 - (3) 兩間實體均為同一第三方之合營企業。
 - (4) 某一實體為第三方之合營企業，而另一實體為該第三方之聯營公司。
 - (5) 該實體為本集團或與本集團有關連之實體就僱員利益設立之離職福利計劃。
 - (6) 該實體受(i)所述之人士控制或共同控制。
 - (7) 於(i)(1)所述之人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體之母公司)主要管理層成員。
 - (8) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供關鍵管理人員服務。

與該人士關係密切之家庭成員是指他們在與實體進行交易時，預期可能會影響該人士或受該人士影響之家庭成員。

財務報表附註(續)

1 重大會計政策(續)

(w) 分部報告

經營分部及於財務報表中報告之各分部項目款額從財務資料中確認，而財務資料則定期提供予本集團高級行政管理人員，以向本集團各個業務及業務所在地分配資源，並評估本集團各個業務及業務所在地的表現。

除非分部之經濟特徵相似，且在產品及服務性質、生產過程性質、顧客種類及等級、分銷產品或提供服務之方式，及監管環境性質方面均相似，否則個別重大之經營分部並不為財務報告目的而將其合計。倘個別非重大的經營分部共同具備上述大部分特徵，則可能將其合計。

2 會計政策變動

本集團已於本會計期間對該等財務報表應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號的修訂本外匯匯率變動的影響-缺乏可兌換性。由於本集團並未進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，該等修訂本並無對此等財務報表造成重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

3 收益

本集團之主要業務為酒店及會所業務、物業投資與發展及提供管理服務。

收益指根據香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益就轉讓貨品及服務預計收取之代價，惟香港財務報告準則第16號租賃範圍內確認之物業及酒店商舖所得的租金收入除外。按性質分列之客戶合約收益如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
酒店及會所業務		
— 房間	800,073	845,927
— 商舖	36,318	27,373
— 餐飲	271,063	269,360
— 角子機收入	337,114	361,795
— 其他	70,359	85,810
	1,514,927	1,590,265
租金收入	93,383	90,302
管理費收入	8,113	11,456
	1,616,423	1,692,023

財務報表附註(續)

4 其他收益及其他虧損淨額

(a) 其他收益

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
利息收入	55,816	80,186
來自上市證券之股息收入	510	574
其他	13,678	22,805
	70,004	103,565

(b) 其他虧損淨額

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
匯兌收益/(虧損)淨額	20,882	(16,013)
衍生金融工具產生之已變現/未變現虧損淨額	(2,059)	(6,407)
其他非流動金融資產之未變現虧損淨額	(8,796)	(1,869)
交易證券之已變現/未變現虧損淨額	(32)	(1,750)
出售物業、機器及設備之虧損	(12,588)	(5,819)
於附屬公司終止業務後釋放之匯兌儲備虧損	-	(18,114)
其他	1,309	183
	(1,284)	(49,789)

財務報表附註(續)

5 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(a) 融資成本		
銀行貸款利息	63,826	83,420
非控股股東貸款之貼現影響	4,922	5,573
其他利息開支	373	461
	69,121	89,454
(b) 員工成本(附註)		
薪酬、工資及其他福利	635,436	621,496
界定供款退休計劃之供款	13,148	12,743
	648,584	634,239

附註：截至二零二五年十二月三十一日止年度，員工成本為數195,796,000港元(二零二四年：193,581,000港元)包括在「行政管理及其他經營支出」。

財務報表附註(續)

5 除稅前溢利(續)

僱員福利

本集團所參與的界定供款退休計劃(按地區劃分)概述如下：

地區	界定供款退休計劃	計劃詳情
香港	強制性公積金計劃	僱主及僱員分別須按僱員相關收入的5%作出供款， 上限為每月1,500港元
澳門 中國	社會保障基金 中央退休金計劃	僱主按每月澳門幣60元及僱員每月按澳門幣30元供款 僱主根據相關法規按相當於僱員工資的33.72% (二零二四年：33.72%)供款
越南	社會保險基金計劃	僱主按基本工資的21.5%供款
美國	自願界定供款計劃	僱員按其稅前薪酬的0%到80%向該計劃作出供款 (設有一定上限)及僱主作出相應供款 (基於參與者合資格薪酬的比例)
加拿大	加拿大退休金計劃	僱主及僱員各按僱員收入的4.95%供款(設有一定上限)
日本	退休金計劃	僱主及僱員各按僱員月收入的9.1%供款

在部分國家當僱員失去享有僱主供款部份之權利時，本集團可動用所沒收之僱主供款以扣減日後供款。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無僱員無權獲得且已沒收的僱主供款(二零二四年：零港元)可供本集團使用。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，並無可用於減少未來供款的沒收供款。

財務報表附註(續)

5 除稅前溢利(續)

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(c) 其他項目		
存貨成本	144,363	155,107
核數師酬金		
— 核數服務	4,416	4,613
— 其他服務	1,622	2,102
政府地租及差餉(附註)	50,447	48,311
來自投資物業租金收入減直接開支773,000港元 (二零二四年：829,000港元)	(29,532)	(29,066)
來自待售物業租金收入及其他租金收入減直接開支1,588,000港元 (二零二四年：1,787,000港元)	(61,490)	(58,620)

附註：政府地租及差餉計入「行政管理及其他經營支出」。

6 綜合損益表項下之所得稅

(a) 綜合損益表項下之稅項指：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度稅項－海外		
本年度撥備(附註23(a))	70,734	90,992
過往年度撥備不足	130	282
	70,864	91,274
遞延稅項(附註23(b))		
其他臨時差額之來源及撥回	19,607	21,887
	90,471	113,161

財務報表附註(續)

6 綜合損益表項下之所得稅(續)

(a) 綜合損益表項下之稅項指：(續)

附註：

- (i) 由於本公司及本集團旗下所有其他於香港註冊成立之實體於截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度錄得課稅虧損或有未利用稅務虧損可供抵銷應課稅收入，故並無就香港利得稅計提撥備。
- (ii) 海外附屬公司稅項按相關國家適用之現行稅率計提。
- (iii) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，適用於越南企業之一般所得稅率(不含優惠)為20%(二零二四年：20%)。
- (iv) 於中國成立之附屬公司適用之中國企業所得稅乃就截至二零二五年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利按25%(二零二四年：25%)之稅率計算。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，由於該附屬公司就稅務而言錄得虧損，故於該兩個年度並無就中國企業所得稅作出撥備。
- (v) 根據美國所得稅規則及規例，截至二零二五年十二月三十一日止年度，於美國營運之附屬公司適用之聯邦及州份所得稅分別乃按以收入範圍釐定之稅率21%(二零二四年：21%)及10.79%(二零二四年：10.62%)計算。外國實體須就所收到的來自美國的利息收入總額繳納30%(二零二四年：30%)的預扣稅。
- (vi) 根據日本國內法，以Tokumei-Kumiai方式在日本成立之附屬公司須就其分配之所有總溢利按21.36%(二零二四年：21.36%)的稅率繳納日本預扣稅。
- (vii) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，澳門附加稅撥備按估計應課稅溢利12%(二零二四年：12%)計值。澳門物業稅按澳門應課稅租金收入8%(二零二四年：8%)計值。
- (viii) 根據加拿大所得稅規則規例，適用的聯邦及省份法定稅率為26.5%(二零二四年：26.5%)。本集團的加拿大附屬公司的保留溢利向加拿大以外地區作股息分派，須按5%繳付預扣稅。
- (ix) 臨時差額變動包括有關美國酒店經營的經營虧損及資產減值(附註11(b))確認的遞延稅項資產。

財務報表附註(續)

6 綜合損益表項下之所得稅(續)

(b) 按適用稅率計算之稅項開支與除稅前溢利之對賬：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除稅前溢利	428,533	466,616
按有關國家之溢利適用之稅率計算除稅前溢利之名義稅項	74,741	116,511
不可扣稅開支之稅項影響	29,601	25,758
毋須課稅收益之稅項影響	(18,305)	(33,736)
尚未確認未動用稅項虧損之稅項影響	4,610	5,273
確認於過往年度尚未確認未動用稅項虧損之稅項影響	(421)	(5,711)
過往年度撥備不足	130	282
海外股息預扣稅	177	5,087
其他	(62)	(303)
實際稅項開支	90,471	113,161

財務報表附註(續)

7 董事薪酬

根據香港《公司條例》第383(1)條及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部披露的董事薪酬如下：

	薪金、津貼及			退休金	二零二五年
	董事袍金	實物福利	酌情花紅	計劃供款	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
執行董事					
何建源	158	1,200	300	-	1,658
何建福	109	1,269	317	-	1,695
謝思訓	244	-	-	-	244
陳磊明	109	600	150	-	859
何崇暉	85	145	-	-	230
何崇敬(何崇暉之替任董事)	-	600	150	-	750
非執行董事					
何建昌	85	-	-	-	85
何崇杰(何建昌之替任董事)	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
郭志舜	275	-	-	-	275
陳智文	315	-	-	-	315
王培芬	315	-	-	-	315
俞漢度	315	-	-	-	315
	2,010	3,814	917	-	6,741

財務報表附註(續)

7 董事薪酬(續)

	董事袍金 千港元	薪金、津貼及 實物福利 千港元	酌情花紅 千港元	退休金 計劃供款 千港元	二零二四年 總計 千港元
執行董事					
何建源	158	1,200	311	-	1,669
何建福	109	1,269	317	-	1,695
謝思訓	244	-	-	-	244
陳磊明	109	600	144	-	853
何崇暉	85	209	-	-	294
何崇敬(何崇暉之替任董事)	-	600	120	-	720
非執行董事					
何建昌	85	-	-	-	85
何崇杰(何建昌之替任董事)	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
郭志舜	275	-	-	-	275
陳智文	305	-	-	-	305
王培芬	315	-	-	-	315
俞漢度	315	-	-	-	315
	2,000	3,878	892	-	6,770

本公司並無任何購股權計劃以購買本公司之普通股。截至二零二五年十二月三十一日止年度內，概無董事已收取本公司或其任何附屬公司之任何以股份支付之款項(二零二四年：無)。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無向董事及高級行政人員支付任何款項作為離職補償金或作為招攬其加入本集團之酬金。

財務報表附註(續)

8 最高薪酬人士

在五位最高薪酬人士中，概無(二零二四年：無)董事，其酬金在附註7中披露。

五位(二零二四年：五位)其他人士之酬金總額如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
薪金及其他酬金	10,590	9,839
酌情花紅	3,737	5,203
退休金計劃供款	203	176
	14,530	15,218

五位(二零二四年：五位)最高薪酬人士之薪金範圍如下：

	二零二五年 人數	二零二四年 人數
1,500,001港元至2,000,000港元	1	1
2,000,001港元至2,500,000港元	1	2
2,500,001港元至3,000,000港元	1	-
3,000,001港元至3,500,000港元	1	1
3,500,001港元至4,000,000港元	1	-
5,500,001港元至6,000,000港元	-	1

9 每股盈利

每股基本盈利按本公司權益股東應佔溢利257,477,000港元(二零二四年：255,841,000港元)及截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之已發行普通股340,200,000股計算。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度內並無具有潛在攤薄影響之普通股。

財務報表附註(續)

10 分部報告

本集團按綜合業務(產品及服務)及地區組成之分部管理其業務。本集團已確定以下三個可報告分部，確定方式與向本集團最高級行政管理人員進行內部資料報告，以作出資源調配及表現評估所使用方式一致。

- (i) 酒店分部主要從事酒店房間住宿、在酒店內之餐廳提供餐飲服務及在本集團旗下一間酒店經營角子機之業務。
- (ii) 物業分部主要從事本集團投資物業之租賃業務，主要包括澳門之零售、商業及辦公室物業，及於澳門發展、銷售及市場推廣買賣物業之業務。
- (iii) 投資及公司分部主要從事本集團之公司資產及負債、非交易證券及交易證券、金融工具及其他財務營運之管理業務。

分部業績、資產及負債

有關本集團可報告分部之資料乃提供予本集團最高層行政管理人員以作資源調配及分部表現評估用途。

收益及支出乃經參考該等分部所得之銷售額及所產生之支出分配至可報告分部。

分部資產主要包括各分部直接應佔之所有有形資產、其他非流動資產及流動資產，惟聯營公司權益除外。

分部負債包括個別分部應佔之所有應付貨款及其他應付賬款及該等分部直接管理之其他借款，惟銀行貸款除外。

財務報表附註(續)

10 分部報告(續)

分部業績、資產及負債(續)

(a) 本集團分部業績分析

	收益 千港元	折舊 千港元	出售酒店 資產收益 千港元	投資物業 之公允 價值減少 千港元	酒店 物業減值 虧損撥回 千港元	融資成本 千港元	應佔聯營 公司溢利/ (虧損) 千港元	所得稅 (開支)/ 抵免 千港元	溢利/ (虧損)貢獻 千港元
二零二五年									
酒店	1,509,047	(106,671)	-	-	267,380	(66,722)	36,008	(75,853)	309,778
- 越南	678,426	(35,406)	-	-	-	-	27,989	(46,429)	211,456
- 美國	758,828	(59,350)	-	-	267,380	(63,826)	-	(29,739)	91,422
- 中華人民共和國	29,897	(10,519)	-	-	-	(2,896)	-	-	(18,117)
- 加拿大	-	-	-	-	-	-	8,019	323	8,161
- 日本	41,896	(1,396)	-	-	-	-	-	(8)	16,856
物業									
- 澳門	104,612	(1,286)	-	(46,400)	-	(373)	-	(3,054)	39,031
投資及公司	2,764	(98)	-	-	-	(2,026)	(17)	(11,564)	(10,747)
總計	1,616,423	(108,055)	-	(46,400)	267,380	(69,121)	35,991	(90,471)	338,062

	收益 千港元	折舊 千港元	出售酒店 資產收益 千港元	投資物業 之公允 價值減少 千港元	酒店 物業減值 虧損撥回 千港元	融資成本 千港元	應佔聯營 公司溢利/ (虧損) 千港元	所得稅 (開支)/ 抵免 千港元	溢利/ (虧損)貢獻 千港元
二零二四年									
酒店	1,584,082	(111,377)	156,237	-	169,922	(87,075)	20,673	(101,634)	350,928
- 越南	712,048	(40,504)	-	-	-	-	15,326	(47,309)	203,840
- 美國	790,768	(57,736)	-	-	169,922	(83,334)	-	(20,893)	42,775
- 中華人民共和國	37,842	(10,945)	-	-	-	(3,655)	-	-	(17,121)
- 加拿大	11,143	-	156,237	-	-	(86)	5,347	(33,427)	110,048
- 日本	32,281	(2,192)	-	-	-	-	-	(5)	11,386
物業									
- 澳門	105,239	(1,245)	-	(66,700)	-	(426)	-	(341)	28,560
投資及公司	2,702	(91)	-	-	-	(1,953)	(3)	(11,186)	(26,033)
總計	1,692,023	(112,713)	156,237	(66,700)	169,922	(89,454)	20,670	(113,161)	353,455

財務報表附註(續)

10 分部報告(續)

分部業績、資產及負債(續)

(b) 本集團總資產之分析

	分部資產 千港元	聯營公司權益 千港元	總資產 千港元	資本開支 千港元
於二零二五年十二月三十一日				
酒店				
— 越南	401,899	55,809	457,708	93,157
— 美國	3,131,304	—	3,131,304	244,029
— 中華人民共和國	110,847	—	110,847	13,220
— 加拿大	442	57,988	58,430	—
— 日本	86,666	—	86,666	579
物業				
— 澳門	1,621,862	—	1,621,862	1,119
投資及公司	525,183	4,109	529,292	57
總計	5,878,203	117,906	5,996,109	352,161

	分部資產 千港元	聯營公司權益 千港元	總資產 千港元	資本開支 千港元
於二零二四年十二月三十一日				
酒店				
— 越南	329,563	46,395	375,958	19,601
— 美國	2,681,201	—	2,681,201	120,333
— 中華人民共和國	123,109	—	123,109	14,196
— 加拿大	27,133	46,308	73,441	—
— 日本	69,882	—	69,882	625
物業				
— 澳門	1,915,720	—	1,915,720	1,642
投資及公司	511,578	4,120	515,698	—
總計	5,658,186	96,823	5,755,009	156,397

投資及公司分部資產及負債主要指由本集團的財務職能集中管理的金融工具、現金及銀行存款及借款。

財務報表附註(續)

10 分部報告(續)

分部業績、資產及負債(續)

(c) 本集團總負債之分析

	分部負債 千港元	銀行貸款 千港元	總負債 千港元
於二零二五年十二月三十一日			
酒店			
— 越南	189,682	57,974	247,656
— 美國	294,379	1,124,199	1,418,578
— 中華人民共和國	84,503	—	84,503
— 加拿大	442	—	442
— 日本	3,406	—	3,406
物業			
— 澳門	150,016	—	150,016
投資及公司	58,303	—	58,303
總計	780,731	1,182,173	1,962,904
於二零二四年十二月三十一日			
酒店			
— 越南	167,701	—	167,701
— 美國	179,993	1,206,333	1,386,326
— 中華人民共和國	92,876	—	92,876
— 加拿大	22,687	—	22,687
— 日本	2,952	—	2,952
物業			
— 澳門	171,206	—	171,206
投資及公司	55,273	—	55,273
總計	692,688	1,206,333	1,899,021

財務報表附註(續)

11 投資物業、物業、機器及設備及土地

(a) 賬面值對賬表

	物業、機器及設備					土地			
	投資物業 千港元	酒店物業 千港元	其他物業、 機器及設備		小計 千港元	永久業權土地 千港元	持作自用 之租賃		總計 千港元
			千港元	千港元			土地權益 千港元	小計 千港元	
成本或估值：									
於二零二五年一月一日	826,200	3,192,535	104,162	905,340	4,202,037	702,446	164,724	867,170	5,895,407
添置	-	53,030	-	299,131	352,161	-	-	-	352,161
出售	-	(21,038)	-	(40,970)	(62,008)	-	-	-	(62,008)
重估虧絀	(46,400)	-	-	-	-	-	-	-	(46,400)
匯兌調整	-	(2,051)	(262)	(6,807)	(9,120)	1,445	3,578	5,023	(4,097)
於二零二五年十二月三十一日	779,800	3,222,476	103,900	1,156,694	4,483,070	703,891	168,302	872,193	6,135,063
以上代表：									
成本	-	3,222,476	103,900	1,156,694	4,483,070	703,891	168,302	872,193	5,355,263
估值 - 二零二五年	779,800	-	-	-	-	-	-	-	779,800
	779,800	3,222,476	103,900	1,156,694	4,483,070	703,891	168,302	872,193	6,135,063
累計折舊及減值：									
於二零二五年一月一日	-	1,705,942	93,070	792,898	2,591,910	-	101,547	101,547	2,693,457
年內支出	-	73,067	350	31,582	104,999	-	3,056	3,056	108,055
出售時撥回	-	(20,734)	-	(27,188)	(47,922)	-	-	-	(47,922)
減值虧損撥回	-	(267,380)	-	-	(267,380)	-	-	-	(267,380)
匯兌調整	-	5,604	16	(8,444)	(2,824)	-	2,472	2,472	(352)
於二零二五年十二月三十一日	-	1,496,499	93,436	788,848	2,378,783	-	107,075	107,075	2,485,858
賬面淨值：									
於二零二五年十二月三十一日	779,800	1,725,977	10,464	367,846	2,104,287	703,891	61,227	765,118	3,649,205

財務報表附註(續)

11 投資物業、物業、機器及設備及土地(續)

(a) 賬面值對賬表(續)

	物業、機器及設備					土地			
	投資物業 千港元	酒店物業 千港元	其他物業、 機器及設備 千港元	傢私、裝置 及設備 千港元	小計 千港元	永久業權土地 千港元	持作自用 之租賃 土地權益 千港元	小計 千港元	總計 千港元
成本或估值：									
於二零二四年一月一日	892,900	3,193,624	104,690	851,866	4,150,180	709,643	167,855	877,498	5,920,578
添置	-	68,752	-	87,645	156,397	-	-	-	156,397
出售	-	(10,256)	-	(10,462)	(20,718)	-	-	-	(20,718)
重估虧蝕	(66,700)	-	-	-	-	-	-	-	(66,700)
匯兌調整	-	(59,585)	(528)	(23,709)	(83,822)	(7,197)	(3,131)	(10,328)	(94,150)
於二零二四年十二月三十一日	826,200	3,192,535	104,162	905,340	4,202,037	702,446	164,724	867,170	5,895,407
以上代表：									
成本	-	3,192,535	104,162	905,340	4,202,037	702,446	164,724	867,170	5,069,207
估值-二零二四年	826,200	-	-	-	-	-	-	-	826,200
	826,200	3,192,535	104,162	905,340	4,202,037	702,446	164,724	867,170	5,895,407
累計折舊及減值：									
於二零二四年一月一日	-	1,837,873	92,584	788,095	2,718,552	-	99,940	99,940	2,818,492
年內支出	-	71,791	537	37,274	109,602	-	3,111	3,111	112,713
出售時撥回	-	(4,531)	-	(10,191)	(14,722)	-	-	-	(14,722)
減值虧損撥回	-	(169,922)	-	-	(169,922)	-	-	-	(169,922)
匯兌調整	-	(29,269)	(51)	(22,280)	(51,600)	-	(1,504)	(1,504)	(53,104)
於二零二四年十二月三十一日	-	1,705,942	93,070	792,898	2,591,910	-	101,547	101,547	2,693,457
賬面淨值：									
於二零二四年十二月三十一日	826,200	1,486,593	11,092	112,442	1,610,127	702,446	63,177	765,623	3,201,950

財務報表附註(續)

11 投資物業、物業、機器及設備及土地(續)

(a) 賬面值對賬表(續)

附註：

(i) 投資物業的公允價值計量

投資物業已經由獨立專業測量師行仲量聯行有限公司(其具備合適的資格及就所估物業的地點及類別進行估值的經驗)採用收入資本化法並參考市場銷售證據估值。收入資本化法是現有租賃期內合約每年租金按資本化利率資本化的期間價值及復歸價值的總和；及現有租賃期後平均單位租金按資本化利率計算的總和。

本集團投資物業的公允價值屬於香港財務報告準則第13號內所界定三層公允價值層次中的第三層次。有關澳門投資物業，重大不可觀察輸入值為每月平均單位租金每平方英尺14.0港元至25.4港元(二零二四年：14.0港元至25.8港元)以及資本化利率3.3%至5.0%(二零二四年：3.1%至5.0%)。投資物業的公允價值計量與每月平均單位租金呈正相關以及與資本化利率呈負相關。

本集團的高級管理層為財務匯報的目的審閱由獨立估值師所進行的估值。在每一個中期及全年報告日會編製估值報告，當中包括有關公允價值計量變動的分析，其由執行董事審閱及批准。高級管理層與獨立估值師每年兩次配合本集團的中期及全年報告日討論估值過程及結果。

(ii) 酒店物業包括本集團於(a)中國武漢市之附屬公司獲授由一九九五年八月二十一日起計為期三十年加上其後於二零零四年獲延長二十年合共五十年之土地使用權；及(b)越南胡志明市之附屬公司獲授由一九九四年五月七日起計為期四十八年之土地使用權。

(iii) 一幢位於海洋花園之會所列作其他物業及固定資產。

(b) 酒店物業減值虧損撥回

於各報告期末，酒店物業之價值會透過參考管理層對其所作估值以評估有否減值跡象。該等跡象包括相關物業的當地市況的持續利好變化。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，得益於紐約的酒店及旅遊市場復甦，本集團於美國的其中一項酒店物業紐約索菲特酒店的經營表現顯著改善。本集團評估可收回金額為約1,829,099,000港元。因此，撥回先前作出的減值虧損267,380,000港元已於損益中確認。該酒店之估計可收回金額乃根據公允價值減出售成本與使用值之較高者計算釐定。所應用之主要假設包括(i)平均房租為505美元，長期增長率為3%；(ii)長期入住率為86%；及(iii)使用稅前貼現率8.5%。管理層採納的該等關鍵估計及假設乃基於過往表現及管理層經參考公開可獲得市場數據對市場發展的預期。該等估計的變化可能會導致未來報告期間產生額外減值撥備或減值撥回。

財務報表附註(續)

11 投資物業、物業、機器及設備及土地(續)

(c) 使用權資產

按相關資產類別劃分之使用權資產賬面淨值分析如下：

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
持作自用之租賃土地擁有權權益，按成本計值且具以下剩餘租約年期：	(i)		
– 10年至50年間		61,227	63,177
持作自用之租賃其他物業、機器及設備擁有權權益，按成本計值且具以下剩餘租約年期：			
– 10年至50年間		2,272	2,347
租賃投資物業擁有權權益，按公允值計值且具以下剩餘租約年期：			
– 少於10年		779,800	826,200
		843,299	891,724

於損益中確認的有關租賃之開支分析如下：

		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按相關資產類別劃分之使用權資產折舊開支：			
租賃土地擁有權權益		3,056	3,111
租賃其他物業、機器及設備擁有權權益		76	76
		3,132	3,187

財務報表附註(續)

11 投資物業、物業、機器及設備及土地(續)

(c) 使用權資產(續)

(i) 持作自用之租賃土地擁有權權益

本集團持有若干用於其酒店及會所業務的租賃土地擁有權權益。已提前作出一次性付款以向其先前登記擁有人收購該等土地權益，且根據土地租賃的條款將沒有任何持續支付款項，惟有關政府機關規定付款除外。該等付款或時有變動及應付予有關政府機關。

(d) 根據營業租約租出的物業

本集團根據營業租約租出酒店商舖及投資物業。初期租約通常為期一至十年，租期屆滿後可選擇於所有條款重新協商後續約。租賃付款通常每兩年會增加以反映市場租金。概無租賃涉及可變租賃付款。

本集團將於未來期間根據於報告日期訂立的不可撤銷營業租約應收的未貼現租賃付款如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內	59,890	59,997
一年後但兩年內	38,212	19,085
兩年後但三年內	32,030	12,799
三年後但四年內	23,874	7,378
四年後但五年內	2,519	3,378
五年後	2,050	4,516
	158,575	107,153

財務報表附註(續)

12 附屬公司權益

下表載列主要影響本集團業績、資產或負債的附屬公司之詳情，而所有該等附屬公司均為附註1(c)所界定之受控制附屬公司，其業績、資產及負債已併入本集團之財務報表內。除另有所指外，所持股份類別為普通股。

附屬公司的詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 經營地點	已發行權益股本	擁有權益比例			附屬公司 持有主要業務
			本集團 實際權益	本公司持有	附屬公司持有	
海洋發展有限公司	澳門	兩項配額分別為澳門幣9,999,000元及澳門幣1,000元，合共澳門幣10,000,000元	100%	100%	-	物業投資及投資控股
金山發展有限公司(「金山」)	澳門	70,000,000股每股面值澳門幣1元之股份	70.61%	-	70.61%	物業發展及投資
Ocean Place Joint Venture Company Limited (「OPJV」)	越南	29,100,000美元	64.12%*	-	70%	經營酒店
湖北晴川飯店有限公司(「晴川」)#	中國	16,300,000美元	41.26%	-	55%	經營酒店
KSSF Enterprises Limited	美國	26,000,000股普通股及35,000,000股A類優先股，每股面值1美元	100%	-	100%	經營酒店
KSSNY, Inc.	美國	26,000,000股普通股及69,000,000股優先股，每股面值1美元	100%	-	100%	經營酒店
Godo Kaisha TSM 107	日本	500,000日圓	100%	0.54%	99.46%	經營酒店

晴川於一九九五年在中國成立為中外合資經營企業。

* 按本公司及其附屬公司所持有之股權計算的本集團於OPJV的實際股本權益為64.12%。

財務報表附註(續)

12 附屬公司權益(續)

下表列出有關本集團擁有重大非控股權益(「非控股權益」)的金山及OPJV的資料。下列財務概要資料為未計任何公司間對銷前金額：

	金山		OPJV	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非控股權益百分比	29.39%	29.39%	45.04%	45.04%
流動資產	560,659	720,827	215,376	184,863
非流動資產	660,216	698,422	314,554	272,730
流動負債	(138,213)	(148,383)	(173,354)	(167,735)
非流動負債	(66,857)	(71,794)	(74,341)	–
資產淨值	1,015,805	1,199,072	282,235	289,858
非控股權益賬面值	298,545	352,407	165,801	160,156
收益	83,400	83,833	678,426	712,048
年內溢利	26,733	26,309	182,620	187,666
全面收益總額	26,733	26,309	172,514	179,260
分配至非控股權益的溢利	7,857	7,732	82,252	84,525
支付予非控股權益的股息	61,719	61,719	72,055	76,328
經營活動產生的現金流量	9,974	13,615	105,560	111,253
投資活動產生的現金流量	4,005	7,094	(47,452)	15,567
融資活動產生的現金流量	(61,745)	(61,740)	(53,912)	(70,726)

13 聯營公司權益

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應佔資產淨值	114,263	93,187
借予聯營公司之貸款	3,643	3,636
	117,906	96,823
一間聯營公司貸款	464	464

借予聯營公司之貸款均為無抵押及可按要求收回，且預期不會於一年內收回。管理層評估截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的預期信貸虧損撥備並不重大。

一間聯營公司貸款為無抵押、免息及須按要求還款。借予聯營公司之貸款。

財務報表附註(續)

13 聯營公司權益(續)

下表載列聯營公司之詳情，而所有該等聯營公司均為沒有市場報價之非上市公司實體：

聯營公司名稱	聯營公司名稱 業務架構形式	註冊成立/ 經營地點	擁有權益比例		主要業務
			本集團 實際權益	本公司 持有	
KSF Enterprises Sdn Bhd (「KSF」)	註冊成立	馬來西亞	25%	25%	投資控股(附註(a))
Porchester Assets Limited (「PAL」)	註冊成立	英屬處女群島	49%	49%	投資控股(附註(b))

附註：

- (a) KSF於KSD Enterprises Ltd. (「KSD」)中持有100%權益，KSD經營位於加拿大之多倫多機場會議中心德爾塔萬豪酒店。
- (b) PAL持有Chains Caravelle Hotel Joint Venture Company Limited(「CCH」)51%權益，CCH經營位於越南之帆船酒店。本集團於CCH的實際權益為24.99%。

在綜合財務報表內，所有上述聯營公司均採用權益法核算。

財務報表附註(續)

13 聯營公司權益(續)

重大聯營公司的財務概要資料(已經就會計政策的任何差異作出調整)以及與綜合財務報表內的賬面金額的對賬披露如下：

	CCH	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
聯營公司總額		
流動資產	237,883	227,722
非流動資產	154,771	154,673
流動負債	(98,738)	(111,829)
非流動負債	(23,980)	(15,211)
權益	269,936	255,355
收益	538,296	513,411
年內溢利	88,910	74,632
全面收益總額	88,910	74,632
已收/應收聯營公司股息	18,575	20,448
與本集團於聯營公司權益的對賬		
聯營公司資產淨值總額	269,936	255,355
本集團實際權益	24.99%	24.99%
在綜合財務報表內的賬面值	67,457	63,813

個別並不重大的聯營公司的合計資料：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
綜合財務報表內個別並不重大的聯營公司的合計賬面值	46,806	29,374
本集團應佔該等聯營公司的總額		
年內溢利	13,772	2,019
其他全面收益	3,660	(1,577)
全面收益總額	17,432	442

財務報表附註(續)

14 其他非流動金融資產

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
指定按FVOCI計量之股本證券(不可劃轉)			
— 香港境外上市		—	3,409
按FVPL計量之金融資產			
— 非上市證券	(i)	130,732	123,104
		130,732	126,513

附註：

- (i) 於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有A2I Holdings S.A.R.L.的8.10%(二零二四年：8.10%)權益。A2I Holdings S.A.R.L.為於盧森堡註冊成立之私人有限公司，擁有Essendi S. A. (前稱AccorInvest Group S.A.)的6.51%(二零二四年：6.52%)權益股份。

15 交易證券

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港境外上市之股本證券，按市值計	—	8,811

16 待售物業

本集團之待售物業之業權及租賃期概述如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於香港以外地區		
— 永久業權	8,599	8,599
— 短期租約	270,274	270,274
	278,873	278,873

待售物業之租金收入載於附註5(c)。

財務報表附註(續)

16 待售物業(續)

本集團將於未來期間根據於報告日期訂立的不可撤銷營業租約應收的未貼現租賃付款如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內	35,822	39,387
一年後但兩年內	15,327	17,908
兩年後但三年內	5,786	5,297
三年後但四年內	2,091	2,545
四年後但五年內	2,017	5
五年後	6,722	-
	67,765	65,142

17 應收貨款及其他應收賬款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收貨款	37,982	32,517
其他應收賬款、按金及預付款項	26,395	56,059
	64,377	88,576

本集團之信貸政策載於附註26(a)。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
預期可收回之金額：		
— 一年內	63,676	87,877
— 一年後	701	699
	64,377	88,576

財務報表附註(續)

17 應收貨款及其他應收賬款(續)

應收貨款及其他應收賬款包括應收貨款(已扣除信貸虧損撥備)，其於報告期終日之賬齡按發票日期分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一個月內	26,319	28,869
一至三個月	10,080	3,175
三個月後	1,583	473
	37,982	32,517

於二零二五年十二月三十一日，貿易應收款項之69%為未逾期或逾期未超過一個月(二零二四年：89%)。

個別信貸評估對所有要求若干額值信貸的客戶執行。此等評估針對客戶過往的如期付款記錄及目前的付款能力，並考慮客戶特定資料及有關客戶經營所處經濟環境的資料。一般信貸期介乎0至30天。如應收貨款結餘逾期超過三個月，則客戶須先清還所有尚餘欠款，方會獲給予任何進一步信貸。一般而言，本集團不會向客戶收取抵押品。

本集團按相當於全期預期信貸虧損的金額(用撥備矩陣計算)來計量貿易應收款項虧損撥備。因本集團的過往信貸虧損經驗並未顯示不同客戶分部有重大差異的虧損型態，故按逾期狀態計算的虧損撥備不會在本集團不同客戶群間進一步區分。管理層評估截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的預期信貸虧損撥備並不重大。

18 存款及現金

(a) 存款及現金：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行及其他金融機構存款	1,109,537	1,315,317
銀行存款及現金	242,022	208,339
	1,351,559	1,523,656

財務報表附註(續)

18 存款及現金(續)

(b) 除稅前溢利與經營業務所得現金對賬表：

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除稅前溢利		428,533	466,616
經以下各項調整：			
投資物業之公允價值減少淨額	11(a)	46,400	66,700
折舊	11(a)	108,055	112,713
利息收入	4(a)	(55,816)	(80,186)
來自上市證券之股息收入	4(a)	(510)	(574)
衍生金融工具產生之已變現／未變現虧損淨額	4(b)	2,059	6,407
其他非流動金融資產未變現虧損淨額	4(b)	8,796	1,869
交易證券之已變現／未變現虧損淨額	4(b)	32	1,750
出售物業、機器及設備虧損淨額	4(b)	12,588	5,819
融資成本	5(a)	69,121	89,454
酒店物業減值虧損撥回	11(b)	(267,380)	(169,922)
出售酒店資產收益	25	–	(156,237)
於附屬公司終止業務後釋放之匯兌儲備		–	18,114
應佔聯營公司溢利淨額		(35,991)	(20,670)
匯兌差額		(21,423)	(3,759)
營運資金變動前之經營溢利		294,464	338,094
存貨(增加)／減少		(457)	751
應收貨款及其他應收賬款減少		24,019	9,226
應付貨款及其他應付賬款(增加)／減少		98,775	(17,502)
經營所得現金		416,801	330,569

財務報表附註(續)

18 存款及現金(續)

(c) 因融資活動產生的負債對賬表：

下表詳述本集團因融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。因融資活動產生的負債指有關現金流量在本集團綜合現金流量表內歸類為或有關未來現金流量將會歸類為融資活動產生的現金流量。

	銀行貸款及 其他借款 千港元 (附註(i))	應計利息 千港元 (附註(ii))	總計 千港元
於二零二五年一月一日	1,319,084	5,979	1,325,063
因融資現金流量產生的變動：			
新造銀行貸款所得款項	58,721	-	58,721
償還銀行貸款	(84,658)	-	(84,658)
已付利息	-	(65,173)	(65,173)
因融資現金流量產生的變動合計	(25,937)	(65,173)	(91,110)
匯兌調整	4,142	2	4,144
其他變動：			
非控股股東注資	(13,283)	-	(13,283)
利息開支(附註5(a))	4,922	64,199	69,121
其他變動合計	(8,361)	64,199	55,838
於二零二五年十二月三十一日	1,288,928	5,007	1,293,935

財務報表附註(續)

18 存款及現金(續)

(c) 因融資活動產生的負債對賬表：(續)

	銀行貸款及 其他借款 千港元 (附註(i))	應計利息 千港元 (附註(ii))	總計 千港元
於二零二四年一月一日	1,488,917	8,425	1,497,342
因融資現金流量產生的變動：			
償還銀行貸款	(162,540)	-	(162,540)
償還非控股股東貸款	(4,009)	-	(4,009)
已付利息	-	(86,325)	(86,325)
因融資現金流量產生的變動合計	(166,549)	(86,325)	(252,874)
匯兌調整	(8,857)	(2)	(8,859)
其他變動：			
利息開支(附註5(a))	5,573	83,881	89,454
其他變動合計	5,573	83,881	89,454
於二零二四年十二月三十一日	1,319,084	5,979	1,325,063

附註：

- (i) 銀行貸款及其他借款包括附註13、19及22內所披露的一間聯營公司貸款、銀行貸款及非控股股東貸款。
- (ii) 應計利息包括在附註20內所披露的「應付貸款及應計費用」。

財務報表附註(續)

19 銀行貸款

(a) 於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款須於以下期間償還：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一年內或按要求	1,124,199	317,384
一年後但兩年內	17,392	888,949
兩年後但五年內	40,582	-
	57,974	888,949
	1,182,173	1,206,333

於二零二五年十二月三十一日，有抵押及無抵押銀行貸款如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行貸款		
— 有抵押(附註19(b))	1,120,810	1,196,287
— 無抵押	61,363	10,046
	1,182,173	1,206,333

於二零二五年十二月三十一日，除本集團一間附屬公司獲得之貸款為數3,389,000港元(二零二四年：10,046,000港元)以固定息率計息外，所有其他銀行貸款均以與市場利率相若之浮動利率計息。

(b) 於二零二五年十二月三十一日，本公司及本集團若干附屬公司所得銀行信貸以下列項目作抵押：

- 待售物業，其賬面值為64,366,000港元(二零二四年：64,366,000港元)，及
- 本集團酒店物業(包括土地)，其賬面總值為2,514,040,000港元(二零二四年：2,056,344,000港元)。

於二零二五年十二月三十一日，該等銀行信貸為數1,205,810,000港元(二零二四年：1,281,287,000港元)，其中1,120,810,000港元(二零二四年：1,196,287,000港元)已被動用。

財務報表附註(續)

19 銀行貸款(續)

- (c) 除本集團一間附屬公司所獲得之貸款3,389,000港元(二零二四年：10,046,000港元)外，本集團所有銀行信貸均受履行契約所限。部份與本集團若干財比率相關的契約為金融機構借貸安排的慣例。倘本集團違反該等契約，本集團須存入或提前支付有關短欠額。本集團定期監察本集團遵守該等契約的情況。本集團管理流動性風險的詳情載於附註26(b)。

本集團兩間附屬公司所訂立金額為1,120,810,000港元(二零二四年：1,196,287,000港元)的兩筆銀行貸款(分別稱為「第一筆貸款」及「第二筆貸款」)的若干契約比率偏離相關貸款協議所載規定。本集團已於二零二五及二零二四年報告期間結束前，就第一筆貸款及第二筆貸款取得銀行就豁免契約比率測試發出的豁免，豁免涵蓋至二零二六年十月貸款期滿為止(二零二四年：涵蓋由二零二四年十二月三十一日起十二個月期間)。

20 應付貨款及其他應付賬款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應付貨款	106,783	119,354
應付賬款及應計費用	186,049	141,844
按金、預收款項及其他負債	188,439	176,391
	481,271	437,589

於報告期終日，貿易應付賬款(計入應付貨款及其他應付賬款)按發票日期進行的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一個月內	65,754	84,933
一至三個月	6,808	28,283
三個月後	34,221	6,138
	106,783	119,354

所有應付賬款及應計費用預期在一年內償付。

財務報表附註(續)

21 其他負債

其他負債主要指根據服務合約預先收取的款項以及其他遞延結餘。預期將會於超過一年後在損益確認的金額呈列為非流動負債。

22 非控股股東貸款

於二零二五年十二月三十一日，附屬公司非控股股東貸款36,969,000港元(二零二四年：34,890,000港元)及69,322,000港元(二零二四年：77,397,000港元)為無抵押、免息及須分別於二零二六年四月三十日及二零三零年四月三十日償還(二零二四年：須分別於二零二六年四月三十日及二零二五年四月三十日償還)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，若干非控股股東貸款續期。於二零二五年十二月三十一日，金額69,322,000港元(二零二四年十二月三十一日：34,890,000港元)分類為非流動負債。貸款續期13,283,000港元的貼現影響分類為「非控股股東注資」。

23 財務狀況表項下之所得稅

(a) 財務狀況表項下之本年度稅項為：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度海外稅項撥備	70,734	90,992
已付暫繳稅	(41,927)	(51,629)
	28,807	39,363
有關往年之應付海外稅項結餘	-	17,877
	28,807	57,240
可收回稅項	-	(419)
應付稅項	28,807	57,659
	28,807	57,240

財務報表附註(續)

23 財務狀況表項下之所得稅(續)

(b) 已確認之遞延稅項資產及負債：

年內，已在綜合財務狀況表確認之遞延稅項(資產)/負債組成部分及其變動載列如下：

	重估 投資物業 千港元	已確認 稅項虧損 千港元	預扣稅 千港元	超出 相關折舊的 折舊免稅額及 其他項目 千港元	總計 千港元
所產生之遞延稅項：					
於二零二四年一月一日	90,431	(301,104)	(284)	(154,947)	(365,904)
(計入)/扣自損益(附註6(a))	(7,853)	(36,732)	-	66,472	21,887
匯兌差額	-	1,777	-	978	2,755
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	82,578	(336,059)	(284)	(87,497)	(341,262)
(計入)/扣自損益(附註6(a))	(5,568)	(60,982)	-	86,157	19,607
匯兌差額	-	(562)	-	(277)	(839)
於二零二五年十二月三十一日	77,010	(397,603)	(284)	(1,617)	(322,494)

財務報表附註(續)

23 財務狀況表項下之所得稅(續)

(b) 已確認之遞延稅項資產及負債：(續)

已確認之遞延稅項資產及負債：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於財務狀況表確認之遞延稅項資產淨額	(399,220)	(423,556)
於財務狀況表確認之遞延稅項負債淨額	76,726	82,294
	(322,494)	(341,262)

(c) 未確認之遞延稅項資產：

並無就以下項目確認遞延稅項資產：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
稅項虧損之未來利益	17,643	13,665

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，由於認為不可能有可用作抵銷之未來應課稅溢利，故本集團並無就若干附屬公司營運業務持續產生之稅項虧損之未來利益確認所佔的遞延稅項資產。根據現行稅務法例，香港之營運業務所產生之稅項虧損並無期限。澳門及中國之營運業務所產生之稅項虧損分別於有關會計年終日之三年及五年後屆滿。

財務報表附註(續)

24 資本、股息及儲備

(a) 權益組成部分之變動

本集團之綜合權益中各組成部分之年初及年終結餘之對賬表載於綜合權益變動表內。

本公司之個別權益組成部分於年初及年終之變動詳情載列於下文。

本公司

	股本 千港元	匯兌儲備 千港元	公允價值 儲備 (不可劃轉) 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日之結餘	498,305	736	2,751	1,498,681	2,000,473
二零二四年權益變動：					
年內溢利	-	-	-	87,719	87,719
其他全面收益	-	-	67	-	67
年內全面收益總額	-	-	67	87,719	87,786
已批准之上年度股息(附註(b))	-	-	-	(27,216)	(27,216)
已宣派之本年度股息(附註(b))	-	-	-	(17,010)	(17,010)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日結餘	498,305	736	2,818	1,542,174	2,044,033
二零二五年權益變動：					
年內溢利	-	-	-	49,450	49,450
年內全面收益總額	-	-	-	49,450	49,450
出售時公允價值儲備(不可劃轉) 轉撥至保留溢利	-	-	(2,818)	2,818	-
已批准之上年度股息(附註(b))	-	-	-	(23,814)	(23,814)
已宣派之本年度股息(附註(b))	-	-	-	(10,206)	(10,206)
於二零二五年十二月三十一日結餘	498,305	736	-	1,560,422	2,059,463

財務報表附註(續)

24 資本、股息及儲備(續)

(b) 股息

- (i) 本年度應派付予本公司權益股東之股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已宣派及支付之中期股息每股普通股0.03港元 (二零二四年：0.05港元)	10,206	17,010
於報告期末後擬派之末期股息每股普通股0.09港元 (二零二四年：0.07港元)	30,618	23,814
	40,824	40,824

於報告期末後擬派之末期股息並未於報告期終日確認為負債。

- (ii) 年內已批准及支付上一個財政年度應派付予本公司權益股東之股息

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
年內已批准及支付上一個財政年度之末期股息 每股普通股0.07港元(二零二四年：0.08港元)	23,814	27,216

(c) 股本

	二零二五年		二零二四年	
	股數 千股	金額 千港元	股數 千股	金額 千港元
已發行及繳足普通股： 於一月一日及十二月三十一日	340,200	498,305	340,200	498,305

普通股持有人有權收取不時宣派之股息，並可於本公司大會享有一股一票之投票權。所有普通股對本公司剩餘資產擁有同等權利。

財務報表附註(續)

24 資本、股息及儲備(續)

(d) 儲備金之性質及用途

(i) 法定儲備

法定儲備不可分派，按澳門商業法規定由澳門附屬公司每年溢利轉撥，數額以發行及繳足股本百分之五十為限。

(ii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括因換算外國業務之財務報表所產生之所有匯兌差額。該儲備按附註1(t)所載之會計政策處理。

(iii) 公允價值儲備(不可劃轉)

公允價值儲備(不可劃轉)包括根據香港財務報告準則第9號指定FVOCI計量之股本投資公允價值之累計變動淨額，而該投資乃於報告期終日持有(見附註1(e))。

(e) 儲備可分派性

於二零二五年十二月三十一日，可供分派予本公司權益股東之儲備總額為1,560,422,000港元(二零二四年：1,542,174,000港元)。

(f) 資本管理

本集團管理資本的主要目標是要保障本集團能夠持續經營，從而以相稱之風險水準為產品及服務定價，以及確保獲得成本合理的融資，繼續為股東提供回報及為其他持份者帶來好處。

本集團積極和定期檢討及管理其資本結構，以較高之借貸比率為股東帶來較高回報或以健全的資本狀況帶來的好處及保障，於二者之間取得平衡，並因應經濟環境的變化對資本結構作出調整。

本集團以經調整淨債務對資本比率作為監察其資本結構的基準。就此而言，本集團將淨債務界定為銀行貸款總額減去存款及現金(包括已抵押存款)。經調整資本包括權益之一切組成部分減除尚未應付之擬派股息。

財務報表附註(續)

24 資本、股息及儲備(續)

(f) 資本管理(續)

本集團於報告期終日的經調整淨債務對資本比率如下：

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行貸款	19	1,182,173	1,206,333
減：存款及現金	18	(1,351,559)	(1,523,656)
經調整現金淨額		(169,386)	(317,323)
權益總值		4,033,205	3,855,988
減：擬派股息		(30,618)	(23,814)
經調整資本		4,002,587	3,832,174
經調整淨債務對資本比率		不適用	不適用

除於附註19所披露有關本集團附屬公司之若干銀行融資的契諾外，本公司或其附屬公司概不受外部施加之資本規定限制。

25 分類為持作出售的資產

於二零二三年十月六日，本集團的間接非全資附屬公司Chateau Ottawa Hotel Inc. (「賣方」)與一名獨立第三方(「買方」)訂立協議，據此，賣方有條件同意出售，而買方有條件同意收購其於酒店資產(主要包括加拿大渥太華喜來登酒店(Sheraton Ottawa Hotel))(「酒店資產」)的權益，代價為43,200,000加元(相當於約246,685,000港元)。

出售事項於二零二四年二月二十九日完成，出售收益約27,157,000加元(相當於約156,237,000港元)。

財務報表附註(續)

26 財務風險管理及公允價值

所承受之信貸、流動性、貨幣及利率風險均在本集團之正常業務過程中產生。本集團亦因其於其他實體之股本投資以及其本身股票價格的變動而承受股票價格風險。本集團所承受之該等風險及本集團為管理該等風險而採用之財務風險管理政策及慣例載述於下文。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手不履行其合約責任給本集團帶來財務虧損之風險。本集團之絕大部分現金及現金等值項目均存放於香港、澳門、中國、新加坡、美國、日本、加拿大及越南具有良好信譽之財務機構，以儘量減低信貸風險敞口。

本集團之信貸風險主要由應收貨款及其他應收賬款產生。本集團設有特定之信貸政策，所給予之一般信貸期介乎0至30日。如應收貨款餘額逾期超過三個月，則客戶須先清還所有尚餘欠款，方獲給予進一步信貸。本集團持續監察該等信貸(包括借予聯營公司之貸款)帶來的風險承擔。

本集團並無非常集中之信貸風險。

(b) 流動性風險

本集團之政策為定期監察當時和預計之流動資金需求，以確保維持充裕之現金儲備及獲得主要財務機構承諾提供足夠之備用資金，以應付短期和較長期之流動資金需求。

財務報表附註(續)

26 財務風險管理及公允價值(續)

(b) 流動性風險(續)

下表詳述於報告期終日本集團的非衍生金融負債的剩餘合約到期日，乃根據合約未貼現現金流量(包括以合約利率計算的利息支出，或若為浮動利率，則以報告期終日當時的利率計算)及本集團須作出支付的最早日期呈列：

	賬面值 千港元	合約未貼現 現金流量總額 千港元	一年內或 按要求償還 千港元	一年後但 兩年內償還 千港元	兩年後但 五年內償還 千港元
銀行貸款	1,182,173	1,234,347	1,170,904	20,225	43,218
應付貨款及其他應付賬款	354,360	354,360	354,360	-	-
一間聯營公司貸款	464	464	464	-	-
非控股股東貸款	106,291	118,675	37,669	-	81,006
於二零二五年十二月三十一日	1,643,288	1,707,846	1,563,397	20,225	124,224

	賬面值 千港元	合約未貼現 現金流量總額 千港元	一年內或 按要求償還 千港元	一年後但 兩年內償還 千港元	兩年後但 五年內償還 千港元
銀行貸款	1,206,333	1,306,414	374,855	931,559	-
應付貨款及其他應付賬款	320,893	320,893	320,893	-	-
一間聯營公司貸款	464	464	464	-	-
非控股股東貸款	112,287	116,238	78,630	37,608	-
於二零二四年十二月三十一日	1,639,977	1,744,009	774,842	969,167	-

財務報表附註(續)

26 財務風險管理及公允價值(續)

(c) 貨幣風險

本集團所涉及貨幣風險，主要為存款及現金乃以與其營運相關之功能貨幣以外之貨幣列值。由於港元(「港元」)與美元(「美元」)掛鈎，故本集團預期美元兌港元匯率不會出現重大變動。可帶來貨幣風險之貨幣主要新加坡元。

(i) 所承受之貨幣風險

下表詳述本集團於報告期終日以該實體之功能貨幣以外貨幣計值之已確認資產或負債所產生之貨幣重大風險。作為列報用途，所承受之貨幣風險金額以報告期終日之現貨匯率折算為港元列示。因換算外國業務之財務報表為本集團之呈列貨幣而產生之差額並不包括在內。

二零二五年

	外幣風險 新加坡元 千港元
存款及現金	8,113
於二零二五年十二月三十一日已確認資產及負債所產生之風險淨額	8,113

二零二四年

	外幣風險 新加坡元 千港元
存款及現金	2,232
於二零二四年十二月三十一日已確認資產及負債所產生之風險淨額	2,232

財務報表附註(續)

26 財務風險管理及公允價值(續)

(c) 貨幣風險(續)

(ii) 敏感度分析

下表顯示倘本集團於報告期終日須承受重大風險之外幣匯率已於該日變動，而所有其他風險變數均維持不變對本集團之除稅後溢利及保留溢利將會造成之即時影響。就此而言，現假定港元與美元之聯繫匯率將不會因美元兌其他貨幣的價值之任何變動而受到重大影響。權益之其他組成部分不會因外匯匯率變動而受到影響。

	二零二五年			二零二四年		
	外匯匯率之 升/(跌) %	對除稅後 溢利之影響 千港元	對保留 溢利之影響 千港元	外匯匯率之 升/(跌) %	對除稅後 溢利之影響 千港元	對保留 溢利之影響 千港元
新加坡元	10 (10)	811 (811)	811 (811)	10 (10)	223 (223)	223 (223)

上表所呈列之分析結果指本集團旗下各實體以個別功能貨幣計量(為呈報目的，已按報告期終日之匯率換算為港元)之除稅後溢利之即時合計影響。

敏感度分析乃假定外幣匯率變動已應用於重新計量本集團所持有之金融工具，而該等工具令本集團於報告期終日須承受外幣風險，其中包括集團內各公司間之應付賬款及應收賬款，該等款項乃以放款人或借款人之功能貨幣以外之貨幣計算。該項分析並不包括換算外國業務之財務報表為本集團之呈列貨幣將產生之差額。該項分析按二零二四年相同之基準進行。

財務報表附註(續)

26 財務風險管理及公允價值(續)

(d) 利率風險

(i) 本集團因附息貸款及賺取收入之金融資產所產生之利率變動影響而涉及利率風險，下表列示於報告期終日及其重新定價期間或到期日(以較早期間為準)之實際利率。

	定息/浮息	二零二五年		二零二四年	
		實際利率 千港元	金額 千港元	實際利率	金額
附息借款					
銀行貸款	浮息	5.02% - 6.35%	1,178,784	5.86% - 6.71%	1,196,287
銀行貸款	定息	1.00%	3,389	1.00%	10,046
			1,182,173		1,206,333
賺取收入之金融資產					
銀行存款及現金	浮息	0.00% - 4.00%	242,022	0.00% - 5.00%	208,339
定期存款	定息	0.20% - 6.00%	1,109,537	0.20% - 5.88%	1,315,317
			1,351,559		1,523,656

(ii) 敏感度分析

於二零二五年十二月三十一日估計利率上調/下調1%，而所有其他變數均維持不變，本集團之業績及保留溢利將分別減少/增加9,549,000港元(二零二四年：10,182,000港元)及11,053,000港元(二零二四年：11,345,000港元)。權益之其他組成部分不會受利率變動之影響。

上述之敏感度分析顯示假定利率於報告期終日發生之變動已應用於重新計量本集團所持有之金融工具，而該等工具令本集團於報告期終日須承受利率風險，本集團之除稅後溢利及保留溢利之即時影響。該項分析按二零二四年相同之基準進行。

財務報表附註(續)

26 財務風險管理及公允價值(續)

(e) 股票價格風險

於二零二四年十二月三十一日，本集團因非交易(附註14)及交易(附註15)之股本投資所產生之股票價格變動而承受風險。該等股本投資乃按其長期增長潛力而作出挑選，並定期監察其表現。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團已出售所有上市股票投資。

於二零二四年十二月三十一日，估計當有關股市指數(就上市投資而言)、可資比較上市公司之市盈率(就無報價投資而言)或本公司自身股價(就若干可換股債券之換股權而言)(倘適用)增加／(減少)5%，而所有其他變數保持不變，本集團除稅後溢利(及保留溢利)以及綜合權益的其他部分將按以下增加／減少：

		二零二四年 對本年度 業績及保留 溢利之影響 %	對權益之 其他組成 部分之影響 千港元
相關股票價格之風險變數之變動：			
增加	5	441	170
減少	(5)	(441)	(170)

(f) 公允價值計量

(i) 按公允價值列賬之金融資產及負債

本集團的上市證券採用市場報價計量，因此屬於香港財務報告準則第13號內所界定公允價值層次中的第一層次。所有按公允價值列賬之衍生金融工具分類為公允價值層次中的第二層次。按公允價值列賬之非上市證券乃分類為公允價值層次第三層次之下。

截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度，第一層次與第二層次之間並無任何轉換，亦並無轉入或轉出第三層次。本集團的政策為，公允價值層次中各層次之間的轉換在其發生的報告期終日確定。

(ii) 第二層次公允價值計量所用的估值技術及輸入

本集團的衍生金融工具貨幣掉期乃經計及現行匯率及掉期交易方目前的信貸評級後，本集團將於報告期終日收取或支付以終掉期之估計金額。有關衍生金融工具屬於香港財務報告準則第13號內所界定公允價值層次中的第二層次。

財務報表附註(續)

26 財務風險管理及公允價值(續)

(f) 公允價值計量(續)

(iii) 有關第三層次公允價值計量之資料

	估值技術	重大不可觀察輸入數據	範圍
非上市證券	經調整資產淨值	相關資產價值	不適用
		可銷售性折扣	25%至30%(二零二四年： 25%至30%)

非上市證券之公允價值乃使用經調整資產淨值釐定，其與相關資產價值呈正相關，與可銷售性折扣呈負相關。下表顯示倘上述兩項重大不可觀察輸入數據增加／減少，而假設所有其他變量維持不變，對本集團之業績造成之即時影響。

重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據增加／(減少) %	二零二五年本集團溢利增加／(減少) 千港元	二零二四年本集團溢利增加／(減少) 千港元
相關資產價值	5 (5)	6,537 (6,537)	6,155 (6,155)
可銷售性折扣	1 (1)	(1,859) 1,859	(1,813) 1,813

年內第三層次公允價值計量結餘之變動如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按FVPL計量之金融資產：		
— 非上市證券：		
於一月一日	123,104	134,021
於損益中確認之公允價值變動	(8,796)	(1,869)
未變現匯兌收益／(虧損)	16,424	(9,048)
於十二月三十一日	130,732	123,104

財務報表附註(續)

26 財務風險管理及公允價值(續)

(f) 公允價值計量(續)

(iv) 按非公允價值列賬之金融資產和負債之公允價值

於二零二四年十二月三十一日及二零二五年十二月三十一日，本集團金融資產及負債按成本或攤銷成本列賬之賬面值並無與其公允價值存在重大差異。

27 承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團未在財務報表中為以下尚未履行之資本承擔作出撥備：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已訂立合約	23,435	52,607
已批准但未訂立合約	61,902	464,764
	85,337	517,371

28 重大關聯方交易

除該等財務報表其他章節所披露之交易及結餘外，本集團與何建昌先生(「何建昌」)、大地置業有限公司(「大地」)及Kansas Holdings Limited(「Kansas」)按一般商業條款訂立下列重大關聯方交易。

何建昌於二零二五年及二零二四年十二月三十一日為本公司之非執行董事兼主要股東。大地於二零二五年及二零二四年十二月三十一日持有本公司28%股本權益。Kansas於二零二五年及二零二四年十二月三十一日持有本公司30%股本權益。本公司執行董事何建源先生及何建福先生各自間接持有大地及Kansas三分之一權益，亦為大地及Kansas之董事。彼等在下列交易中被視為有利益關係。

財務報表附註(續)

28 重大關聯方交易(續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
(a) 與大地之交易			
應收租金收入	(i)	520	520
應付管理費	(ii)	1,968	1,968
(b) 與大地之結餘			
結欠大地之款項	(iv)	113	134
(c) 與何建昌之結餘			
來自何建昌之貸款	(iii)	11,594	12,525
結欠何建昌之款項	(iii)	605	592
(d) 與Kansas之結餘			
來自Kansas之貸款	(iii)	47,864	51,704
結欠Kansas之款項	(iii)	1,584	1,543

附註：

- (i) 本公司一間附屬公司將其若干物業出租予大地，並賺取租金收入。
- (ii) 本公司若干附屬公司已向大地支付管理費。
- (iii) 於二零二五年十二月三十一日，面值為8,712,000港元(二零二四年：9,805,000港元)及面值為2,882,000港元(二零二四年：2,720,000港元)之來自何建昌之貸款為無抵押、免息及須分別於二零三零年四月三十日及二零二六年四月三十日還款(二零二四年：須分別於二零二五年四月三十日及二零二六年四月三十日還款)。面值為605,000港元(二零二四年：592,000港元)之結欠何建昌之款項免息、無抵押及須於要求時還款。

於二零二五年十二月三十一日，面值為35,967,000港元(二零二四年：40,476,000港元)及面值為11,897,000港元(二零二四年：11,228,000港元)之來自Kansas之貸款為無抵押、免息及須分別於二零三零年四月三十日及二零二六年四月三十日還款(二零二四年：須分別於二零二五年四月三十日及二零二六年四月三十日還款)。面值為1,584,000港元(二零二四年：1,543,000港元)之結欠Kansas之款項免息、無抵押及須於要求時還款。

來自何建昌及Kansas之貸款被包括於非控股股東貸款(附註22)。結欠何建昌及Kansas之款項被包括於應付貨款及其他應付賬款。

財務報表附註(續)

28 重大關聯方交易(續)

附註：(續)

(iv) 於二零二五年十二月三十一日，應付貨款及其他應付賬款包括應付大地款項113,000港元(二零二四年：134,000港元)包括：

- 與本公司若干附屬公司之計息賬項為51,000港元(二零二四年：75,000港元)。
- 與本公司若干附屬公司之不計息賬項為62,000港元(二零二四年：59,000港元)。

該等結餘為無抵押及須按要求還款。

上述關聯方交易構成上市規則第14A章所界定之關連交易。上市規則第14A章所規定之披露載於董事會報告中「關聯方交易」一節。

29 會計估計及判斷

附註26載有關於金融工具之假設及風險因素之資料。其他估計不確定因素之主要來源如下：

(a) 估計不明朗因素之主要來源

(i) 投資物業的估值

投資物業按市值計入財務狀況表，而市值每年由獨立合資格估值師經考慮經計及潛在復歸收入的收入淨額而進行評估。進行物業估值時所採納的假設是以報告期終日當時的市況為基準，並參考當時市場售價及適當的資本化比率。

(ii) 資產減值

本集團於各報告期終日審閱內部與外部之資料來源，以辨識有否跡象顯示資產可能出現減值或先前確認之減值虧損已不再存在或可能減少。本集團於任何上述跡象出現時估計資產之可收回金額。資產或其所屬之現金產生單位之可收回金額乃其公允價值減除出售成本與使用價值兩者之較高者。該等計算涉及估計以及對酒店業務產生的現金流預測。預測未來現金流量涉及未來收益及經營成本之估計，而有關估計乃以本集團所得資料支持之合理假設作基準。此等估計之變動可導致未來數年出現額外減值撥備或減值回撥。

財務報表附註(續)

29 會計估計及判斷(續)

(a) 估計不明朗因素之主要來源(續)

(iii) 非上市證券之公允價值

本集團每年在考慮相關資產的價值及可銷售性折扣後，採納經調整資產淨值法評估非上市證券之公允價值。

(b) 採用本集團會計政策之關鍵會計判斷

本集團臨時租出若干待售物業，但不認為該等物業為投資物業，原因是本集團無意長期持有該等物業以作資本增值或賺取租金收入。因此，此等物業仍被分類為待售物業。

30 或然負債

- (i) 於二零二五年十二月三十一日，一間附屬公司之往來銀行就待售物業向澳門特別行政區政府作出仍然有效之擔保反賠償保證共8,252,000港元(二零二四年：8,252,000港元)。

於二零二五年十二月三十一日，董事認為本集團不大可能就任何擔保而面臨申索。本集團並未就任何上述擔保確認任何遞延收入，原因是有關擔保乃於多年前作出而有關交易價格為零，故其公允價值無法可靠計量。

- (ii) 本公司已承諾向其一間附屬公司提供財務支持以令其可持續經營。
- (iii) 本公司已承諾就向其兩間附屬公司授出之銀行貸款向銀行提供擔保。

財務報表附註(續)

31 公司財務狀況表

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		2,348	2,391
附屬公司權益		2,701,919	2,335,299
聯營公司權益		31,773	31,773
其他非流動金融資產		130,732	126,513
		2,866,772	2,495,976
流動資產			
交易證券		-	8,811
待售物業		10,727	10,727
應收貨款及其他應收賬款		8,186	13,306
存款及現金		167,833	258,424
		186,746	291,268
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款		7,859	7,667
應付稅項		2,440	1,705
		10,299	9,372
流動資產淨值		176,447	281,896
資產總值減流動負債		3,043,219	2,777,872
非流動負債			
結欠附屬公司款項		983,756	733,839
資產淨值		2,059,463	2,044,033
資本及儲備	24		
股本		498,305	498,305
儲備		1,561,158	1,545,728
權益總值		2,059,463	2,044,033

董事會於二零二六年三月二十四日批准及授權刊發本財務報表。

何建源
執行主席

謝思訓
執行董事

財務報表附註(續)

32 最終控股人士

於二零二五年十二月三十一日，Kansas及大地分別持有本公司30%及28%的股本權益。董事認為本集團的最終控股人士將為KS Ocean Inc.，其於利比里亞共和國註冊成立。該公司並不編製可供公眾人士使用之財務報表。

33 截至二零二五年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效之修訂、新訂準則及詮釋之可能影響

截至此等財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈多項於截至二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效之新訂或經修訂準則，而此等財務報表並未採納該等準則，當中包括下列可能與本集團相關者。

	於下列日期或之後 開始之會計期間生效
香港財務報告準則第9號，金融工具及香港財務報告準則第7號， 金融工具：披露－涉及依賴自然能源生產電力的合約(修訂本)	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號，金融工具及香港財務報告準則第7號， 金融工具：披露－金融工具的分類及計量之修訂(修訂本)	二零二六年一月一日
香港財務報告準則會計準則年度改進－第11卷	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號，非公共受託責任的附屬公司：披露	二零二七年一月一日

本集團正在對該等變更於初步應用期間之預期影響進行評估。截至目前的結論為採納有關變更不大可能對綜合財務報表產生重大影響，惟下列者除外：

香港財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表之呈列，旨在提升實體財務報表內信息的透明度及可比性。香港財務報告準則第18號於二零二七年一月一日或以後開始之年度報告期間生效，並作追溯應用。

除其他變動外，香港財務報告準則第18號亦要求，實體須將損益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅。實體亦須在財務報表單一附註內提供有關管理層界定的表現計量的特定披露。

本集團並未計劃提前採納香港財務報告準則第18號，並正評估採納的影響。

五年財務概要

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二一年 千港元
綜合損益表					
收益	1,616,423	1,692,023	1,738,354	1,429,488	482,878
未計應佔聯營公司溢利減應佔業績前溢利／(虧損)	392,542	445,946	309,537	115,752	(230,448)
應佔聯營公司業績	35,991	20,670	32,340	14,071	(11,628)
除稅前溢利／(虧損)	428,533	466,616	341,877	129,823	(242,076)
所得稅	(90,471)	(113,161)	(28,021)	(5,624)	57,872
年內溢利／(虧損)	338,062	353,455	313,856	124,199	(184,204)
應佔：					
本公司權益股東	257,477	255,841	219,656	76,302	(194,724)
非控股權益	80,585	97,614	94,200	47,897	10,520
	338,062	353,455	313,856	124,199	(184,204)
綜合財務狀況表					
投資物業、物業、機器及設備及土地	3,649,205	3,201,950	3,102,086	3,255,428	3,421,797
聯營公司權益	117,906	96,823	98,196	85,891	84,645
其他非流動資產	529,952	550,069	601,657	557,594	496,697
流動資產	1,699,046	1,906,167	1,994,198	1,736,983	1,575,885
	5,996,109	5,755,009	5,796,137	5,635,896	5,579,024
股本	498,305	498,305	498,305	498,305	498,305
儲備	3,036,853	2,808,826	2,620,075	2,438,494	2,409,335
非控股權益	498,047	548,857	621,418	615,847	629,047
非流動負債	291,194	1,008,528	1,257,604	244,050	1,322,060
流動負債	1,671,710	890,493	798,735	1,839,200	720,277
	5,996,109	5,755,009	5,796,137	5,635,896	5,579,024
其他資料					
每股基本盈利／(虧損)(仙)	75.7	75.2	64.6	22.4	(57.2)
每股股息(仙)	12.0	12.0	11.0	5.0	4.0
派息比率(倍)	6.3	6.3	5.9	4.5	N/A

主要物業列表

於二零二五年十二月三十一日

物業	集團權益	類別	單位數目	總建築面積 (平方呎)	租約年期
分類為投資物業之物業					
國際銀行大廈 澳門羅保博士街1、3及3A號	100%	寫字樓	40	30,264	短期
海洋廣場一及二期 澳門海洋花園	70.61%	商業	47	94,525	短期
海洋大廈 澳門海洋花園	70.61%	寫字樓	19	49,703	短期
海洋大廈 澳門海洋花園	70.61%	停車位	206	不適用	短期
分類為酒店物業之物業					
加拿大多倫多機場會議中心 德爾塔萬豪酒店加拿大多倫多	25%	酒店	433	447,380	永久業權
胡志明市帆船酒店 越南胡志明市	24.99%	酒店	335	388,458	中期
武漢晴川假日酒店 中國武漢	41.26%	酒店	305	296,288	中期
西貢大劇院喜來登酒店 (前稱Sheraton Saigon Hotel & Towers)越南胡志明市	64.12%	酒店	500	742,156	中期
三藩市W酒店 美國三藩市	100%	酒店	411	292,168	永久業權
紐約索菲特酒店 美國紐約	100%	酒店	398	294,000	永久業權
大阪心齋橋西佳酒店 日本大阪	100%	酒店	179	41,720	永久業權

主要物業列表(續)

於二零二五年十二月三十一日

物業	集團權益	類別	單位數目	總建築面積 (平方呎)	租約年期
分類為待售物業之物業					
海洋工業中心 第二期澳門魚翁街	100%	工業	3	22,921	短期
海洋花園 新加坡東岸路530號	100%	住宅	5	10,550	永久業權
玫瑰苑 澳門海洋花園	70.61%	住宅	3	11,121	短期
海棠苑 澳門海洋花園	70.61%	住宅	4	10,548	短期
海蘭苑 澳門海洋花園	70.61%	住宅	2	5,274	短期
櫻花苑 澳門海洋花園	70.61%	住宅	23	85,261	短期
百合苑 澳門海洋花園	70.61%	住宅	28	51,008	短期
翠菊苑 澳門海洋花園	70.61%	住宅	40	113,200	短期
翠竹苑 澳門海洋花園	70.61%	住宅	40	113,200	短期
澳門海洋花園	70.61%	停車位	743	不適用	短期
激成工業中心 澳門慕拉士大馬路	100%	停車位	3	不適用	短期

SUSTAINABILITY EFFORTS AND AWARDS IN 2025

二零二五年可持續發展工作及獎項

Our Properties

我們集團的物業



Sheraton Saigon Grand Opera Hotel, Vietnam (formerly known as Sheraton Saigon Hotel & Towers)
越南胡志明市西貢大劇院喜來登酒店(前稱西貢喜來登酒店)



Caravelle Saigon Hotel, Vietnam
越南胡志明市帆船酒店



Holiday Inn Wuhan Riverside, China
中國武漢晴川假日酒店



Best Western Hotel Fino Osaka Shinsaibashi, Japan
日本大阪心齋橋西佳酒店

SUSTAINABILITY EFFORTS AND AWARDS IN 2025

二零二五年可持續發展工作及獎項

Our Properties (continued)

我們集團的物業(續)



Delta Hotels by Marriott Toronto Airport & Conference Centre, Canada
加拿大多倫多機場會議中心德爾塔萬豪酒店



Sofitel New York, USA
美國紐約索菲特酒店



W Hotel San Francisco, USA
美國三藩市W酒店

SUSTAINABILITY EFFORTS AND AWARDS IN 2025

二零二五年可持續發展工作及獎項

Our Properties *(continued)*

我們集團的物業 (續)



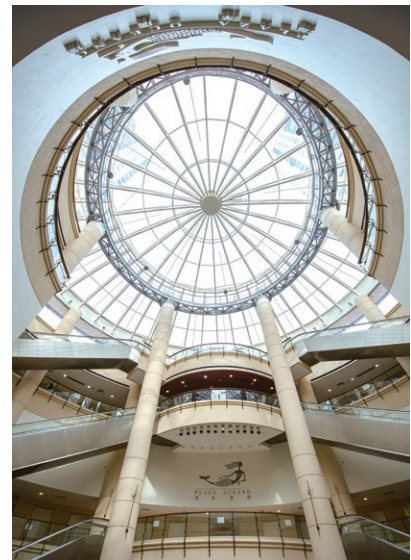
Ocean Gardens, Macau
澳門海洋花園



Ocean Club, Macau
澳門海洋會所



Ocean Tower, Macau
澳門海洋大廈



Plaza Oceano, Macau
澳門海洋廣場

SUSTAINABILITY EFFORTS AND AWARDS IN 2025

二零二五年可持續發展工作及獎項

Sheraton Saigon Grand Opera Hotel, Vietnam

越南胡志明市西貢大劇院喜來登酒店



Mid-Autumn Festival Charity – Giving mooncakes to Underprivileged children
中秋慈善活動：向困境兒童捐贈月餅



Christmas Tree Lighting Day: Charity Dinner Event with Thu Duc Youth Village
聖誕樹點燈日：與守德少年村慈善晚宴

Caravelle Saigon Hotel, Vietnam

越南胡志明市帆船酒店



Blood Donation Events
捐血活動



Love & Hope Teddy Bears Charity Sale
愛心小熊義賣活動

SUSTAINABILITY EFFORTS AND AWARDS IN 2025 (continued)

二零二五年可持續發展工作及獎項(續)

Holiday Inn Wuhan Riverside, China

中國武漢晴川假日酒店



Charity Bazaar
義賣



CTRIP 2025 Scenic
Hotel Ranking
携程武漢美景酒店榜

Sofitel New York, USA

美國紐約索菲特酒店

Sofitel New York

Parisian flavor near Fifth Avenue



VERIFIED LUXURY

2025 Forbes Travel Guide Recommended Award
2025 福布斯旅遊指南推薦獎



2025 AAA Four Diamond Award
2025 AAA 四鑽級獎項

SUSTAINABILITY EFFORTS AND AWARDS IN 2025 (continued)

二零二五年可持續發展工作及獎項(續)

Delta Hotels by Marriott Toronto Airport, Canada 加拿大多倫多機場會議中心德爾塔萬豪酒店



Coldest Night of the Year
為無家可歸者籌款



Food Bank: Food Donations
食物銀行－食物捐贈

W San Francisco, USA 三藩市W酒店



2025 Leadership in Energy and Environmental Design (LEED) Platinum certification
2025 能源與環境設計領導(LEED)鉑金認證



2025 AAA Four Diamond Award
2025 AAA 四鑽級獎項