

附 錄 一

會 計 師 報 告

以下為本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)以供載入本文件所發出的報告全文。

[安永會計師事務所信箋]

致地中海度假集團董事以及法國巴黎證券(亞洲)有限公司、HSBC CORPORATE FINANCE (HONG KONG) LIMITED及J.P. MORGAN SECURITIES (FAR EAST) LIMITED關於歷史財務資料的會計師報告

序 言

本所就載於第I-[●]至I-[●]頁的地中海度假集團(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的歷史財務資料出具報告。該等歷史財務資料包括 貴集團截至[2023年、2024年及2025年12月31日]止各年度[以及截至[2026年6月30日]止六個月(以下簡稱「有關期間」)的合併損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及於2023年、2024年、及2025年12月31日以及2026年6月30日]的 貴集團合併財務狀況表及 貴公司財務狀況表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(以下統稱「歷史財務資料」)。載於第I-[●]至I-[●]頁的歷史財務資料構成本報告的一部分，其擬備以供收錄於 貴公司日期為[編纂]有關 貴公司股份首次於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]而編製的文件(「文件」)內。

董事對歷史財務資料的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的呈列及編製基準，編製真實公允地反映狀況的歷史財務資料，並對董事認為使歷史財務資料的編製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。

申報會計師的責任

申報會計師的責任我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告我們的意見。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港投資通函呈報聘用準則第200號—投資通函內歷史財務資料會計師報告》執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及開展我們的工作，以對歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執行政序，以獲取與歷史財務資料所載金額及披露事項有關的憑證。所選程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在進行該等風險評估時，申報會計師根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的呈列及編製基準，考慮與實體編製真實公允地反映狀況的歷史財務資料相關的內部控

附 錄 一

會 計 師 報 告

制，以按情況設計適當的程序，但並非旨在對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的憑證能充分及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2.1[及2.2]所載的[呈列及編製基準，真實公允地反映 貴集團及 貴公司於2023年、2024年、及2025年12月31日以及2026年6月30日]的財務狀況，以及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

審閱中期的比較財務資料

我們已審閱 貴集團中期的比較財務資料，此等財務資料包括截至2025年6月30日止六個月的合併損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及其他解釋資料（「中期比較財務資料」）。 貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的[呈列及]編製基準，呈列及編製中期比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對中期比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信，就本報告而言，中期比較財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載的呈列及編製基準進行編製。

聯交所證券《上市規則》及《公司（清盤及雜項條文）條例》規定的事項

調整

在編製歷史財務資料時，並未對第[I-4]頁所界定的相關財務報表作出任何調整。

附 錄 一

會 計 師 報 告

股息

我們謹此提述歷史財務資料附註12，該附註載有關於 貴公司在有關期間內並無就有關期間派付任何股息。

貴公司並無歷史財務報表

貴公司自註冊成立日期並未有編製任何歷史財務報表。

[●]

執業會計師

香港

[編纂]

附 錄 一

會 計 師 報 告

I 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載歷史財務資料構成本會計師報告的一部分。

歷史財務資料所依據的 貴集團於有關期間的歷史財務資料(「相關財務報表」)已由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。

歷史財務資料以歐元(「歐元」)呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近千位數(千歐元)。

合併損益表

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
收益.....	5	1,862,113	1,923,486	1,948,546	1,081,179	1,083,443
收益成本.....		(1,323,121)	(1,362,644)	(1,358,539)	(723,894)	(706,991)
毛利.....		538,992	560,842	590,007	357,285	376,452
其他收入及收益／ (開支)淨額.....	6	49,416	29,821	13,056	26,648	(4,289)
銷售及營銷開支.....		(280,856)	(296,831)	(302,277)	(161,775)	(164,016)
一般及行政開支.....		(126,571)	(130,639)	(140,658)	(68,428)	(64,504)
經營收入.....		180,981	163,193	160,128	153,730	143,643
融資成本.....	8	(110,580)	(116,390)	(102,960)	(52,064)	(49,113)
分佔聯營公司 (虧損)／溢利.....		(1,391)	(1,685)	2,136	2,033	332
除所得稅前溢利.....	7	69,010	45,118	59,304	103,699	94,862
所得稅開支.....	11	(242)	(15,514)	(48,387)	(38,582)	(37,737)
年／期內溢利.....		68,768	29,604	10,917	65,117	57,125
以下人士應佔：						
貴公司權益持有人..		63,746	28,591	8,918	63,790	56,296
非控股權益.....		5,022	1,013	1,999	1,327	829
		68,768	29,604	10,917	65,117	57,125
母公司普通權益持有人 應佔每股盈利.....						
基本及攤薄(歐元)....		不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

附 錄 一

會 計 師 報 告

合併全面收益表

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
				(未經審核)	
年／期內溢利	68,768	29,604	10,917	65,117	57,125
其他全面(虧損)／收益					
於其後期間將重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益：					
年／期內所產生套期工具					
公允價值變動的有效部分...	(6,170)	295	(3,115)	(2,366)	1,207
計入合併損益表的(虧損)／					
收益的重新分類調整	(3,063)	565	(4,147)	(4,166)	1,282
換算海外業務的匯兌差額....	(8,021)	(19,812)	(24,997)	(18,960)	19,110
於其後期間可重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益淨額	(17,254)	(18,952)	(32,259)	(25,492)	21,599
於其後期間將不會重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益：					
與僱員福利相關的					
精算準備金	(2,050)	705	(140)	505	33
於其後期間將不會重新分類至損益的其他全面(虧損)／收益淨額	(2,050)	705	(140)	505	33
年／期內其他全面(虧損)／					
收益，扣除稅項	(19,304)	(18,247)	(32,399)	(24,987)	21,632
年／期內全面收益／(虧損)總額	49,464	11,357	(21,482)	40,130	78,757
以下人士應佔：					
貴公司權益持有人	43,701	12,289	(23,518)	38,921	77,310
非控股權益	5,763	(932)	2,036	1,209	1,447
	49,464	11,357	(21,482)	40,130	78,757

附 錄 一

會 計 師 報 告

合併財務狀況表

		於12月31日			於6月30日
	附註	2023年	2024年	2025年	2026年
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
非流動資產					
物業、廠房及設備	14	513,062	507,652	500,594	511,919
使用權資產	15	1,366,621	1,411,730	1,334,269	1,287,032
無形資產	16	312,673	314,457	315,143	314,533
商譽	17	230,380	230,776	229,969	230,487
於聯營企業的投資	19	33,150	30,503	31,327	31,374
按公允價值計入損益的金融資產	20	9,051	9,309	9,613	9,746
應收關聯公司款項	21	11,363	758	766	19
預付款項、其他應收款項及 其他資產	22	40,818	42,762	45,167	48,011
遞延稅項資產	23	74,372	63,730	46,369	36,105
現金及銀行結餘	30	1,586	—	—	—
非流動資產總值		2,593,076	2,611,677	2,513,217	2,469,226
流動資產					
存貨	24	35,118	32,854	30,182	27,764
待售已落成物業	25	661	6,261	2,787	522
開發中物業	26	12,774	3,324	4,590	4,727
應收貿易款項	27	58,072	51,067	38,095	31,392
合同資產		500	—	—	—
預付款項、其他應收款項及 其他資產	22	252,808	262,929	280,227	276,159
應收關聯公司款項	21	147,016	124,213	172,443	110,327
持作出售的非流動資產	29	—	—	—	12,265
衍生金融工具	28	9,294	6,922	4,103	2,270
按公允價值計入損益的金融資產	20	1	—	—	—
現金及銀行結餘	30	147,352	135,137	145,255	139,155
流動資產總值		663,596	622,707	677,682	604,581
流動負債					
計息銀行及其他借款	31	214,063	100,564	101,215	93,659
合同負債	32	117,156	111,467	102,791	107,564
應付貿易款項	33	177,196	180,295	169,540	149,021
應計負債及其他應付款項	34	696,511	681,250	735,243	653,525
租賃負債	15	120,775	139,161	143,178	143,566
應付稅項		9,839	7,399	12,468	26,660
應付關聯公司款項	21	411,768	455,897	449,359	102,510
衍生金融工具	28	5,193	3,075	4,838	2,024
流動負債總額		1,752,501	1,679,108	1,718,632	1,278,529
流動資產／(負債)淨額		(1,088,905)	(1,056,401)	(1,040,950)	(673,948)
總資產減流動負債		1,504,171	1,555,276	1,472,267	1,795,278
非流動負債					
租賃負債	15	1,364,676	1,401,020	1,346,454	1,304,347
計息銀行及其他借款	30	209,568	231,111	184,613	568,919
遞延收入		385	226	179	156
其他長期應付款項	35	36,398	37,616	36,493	36,370
遞延稅項負債	23	80,664	57,014	51,486	57,432
非流動負債總額		1,691,691	1,726,987	1,619,225	1,967,224
資產／(負債)淨額		(187,520)	(171,711)	(146,958)	(171,946)

附 錄 一

會 計 師 報 告

合併財務狀況表 — 續

		於12月31日			於6月30日
附註		2023年	2024年	2025年	2026年
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
權益					
歸屬於 貴公司權益持有人之					
權益					
股本	36	—	—	—	1,000
儲備	37	(198,981)	(178,742)	(152,908)	(180,343)
		(198,981)	(178,742)	(152,908)	(179,343)
非控股權益		11,461	7,031	5,950	7,397
權益總額		(187,520)	(171,711)	(146,958)	(171,946)

附 錄 一 **會 計 師 報 告**

合併權益變動表

附註	歸屬於 貴公司權益持有人之權益								非控股權益	總計
	已發行股本	股份溢價*	公允價值儲備*	資本及其他儲備*	合併儲備*	匯率波動儲備*	累計虧損*	小計		
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
a	—	—	(21,528)	828,166	—	(44,533)	(973,129)	(211,024)	24,107	(186,917)
於2023年1月1日	—	—	—	—	—	—	63,746	63,746	5,022	68,768
年內溢利	—	—	—	—	—	(8,892)	—	(8,892)	871	(8,021)
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	(9,127)	(106)	(9,233)
現金流量套期	—	—	—	(9,127)	—	—	—	(2,026)	(24)	(2,050)
與僱員福利相關的精算準備金	—	—	—	(2,026)	—	—	—	—	—	—
年內全面(虧損)/收益總額	—	—	—	(11,153)	—	(8,892)	63,746	43,701	5,763	49,464
出售一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	(13,738)	(13,738)
以股份為基礎的付款	—	—	—	4,700	—	—	—	4,700	—	4,700
收購非控股權益	—	—	—	(23,824)	—	—	—	(23,824)	(3,161)	(26,985)
已付附屬公司非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,398)	(2,398)
重新分類非控股權益至負債	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
猶如收購因授予附屬公司非控股股東的認沽期權而進行	—	—	—	(17,607)	—	—	—	(17,607)	888	(16,719)
控股股東的視作注資	—	—	—	5,155	—	—	—	5,155	—	5,155
其他	—	—	—	(82)	—	—	—	(82)	—	(82)
於2023年12月31日	—	—	(21,528)	785,355	—	(53,425)	(909,383)	(198,981)	11,461	(187,520)
於2023年12月31日	—	—	(21,528)	785,355	—	(53,425)	(909,383)	(198,981)	11,461	(187,520)
於2024年1月1日	—	—	—	—	—	—	28,591	28,591	1,013	29,604
年內溢利	—	—	—	—	—	(17,867)	—	(17,867)	(1,945)	(19,812)
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	860	—	860
現金流量套期	—	—	—	860	—	—	—	705	—	705
與僱員福利相關的精算準備金	—	—	—	705	—	—	—	—	—	—
年內全面(虧損)/收益總額	—	—	—	1,565	—	(17,867)	28,591	12,289	(932)	11,357
以股份為基礎的付款	—	—	—	3,153	—	—	—	3,153	—	3,153
收購非控股權益	—	—	—	(38,753)	—	—	—	(38,753)	(1,410)	(40,163)
已付附屬公司非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,389)	(2,389)
重新分類非控股權益至負債	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
猶如收購因授予附屬公司非控股股東的認沽期權而進行	—	—	—	39,746	—	—	—	39,746	301	40,047
控股股東的視作注資	—	—	—	4,180	—	—	—	4,180	—	4,180
其他	—	—	—	(376)	—	—	—	(376)	—	(376)
於2024年12月31日	—	—	(21,528)	794,870	—	(71,292)	(880,792)	(178,742)	7,031	(171,711)

附 錄 一 會 計 師 報 告

合併權益變動表 — 續

附註	歸屬於 貴公司權益持有人之權益									
	已發行股本	股份溢價*	公允價值儲備*	資本及其他儲備*	合併儲備*	匯兌波動儲備*	累計虧損*	小計	非控股權益	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於2025年1月1日	—	—	(21,528)	794,870	—	(71,292)	(880,792)	(178,742)	7,031	(171,711)
年內溢利	—	—	—	—	—	—	8,918	8,918	1,999	10,917
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	(25,034)	—	(25,034)	37	(24,997)
現金流量套期	—	—	—	(7,262)	—	—	—	(7,262)	—	(7,262)
與僱員福利相關的精算撥備金	—	—	—	(140)	—	—	—	(140)	—	(140)
年內全面(虧損)/收益總額	—	—	—	(7,402)	—	(25,034)	8,918	(23,518)	2,036	(21,482)
以股份為基礎的付款	—	—	—	3,016	—	—	—	3,016	—	3,016
已付附屬公司非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,117)	(3,117)
控股股東的視作注資	—	—	—	47,060	—	—	—	47,060	—	47,060
其他	—	—	—	(724)	—	—	—	(724)	—	(724)
於2025年12月31日	—	—	(21,528)	836,820	—	(96,326)	(871,874)	(152,908)	5,950	(146,958)
於2025年1月1日	—	—	(21,528)	794,870	—	(71,292)	(880,792)	(178,742)	7,031	(171,711)
期內溢利(未經審核)	—	—	—	—	—	—	63,790	63,790	1,327	65,117
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	(18,842)	—	(18,842)	(118)	(18,960)
現金流量套期	—	—	—	(6,532)	—	—	—	(6,532)	—	(6,532)
與僱員福利相關的精算撥備金，稅後	—	—	—	505	—	—	—	505	—	505
期內全面(虧損)/收益總額(未經審核)	—	—	—	(6,027)	—	(18,842)	63,790	38,921	1,209	40,130
控股股東的視作注資	—	—	—	3,116	—	—	—	3,116	—	3,116
以股份為基礎的付款	—	—	—	2,081	—	—	—	2,081	—	2,081
其他	—	—	—	(217)	—	—	—	(217)	—	(217)
於2025年6月30日(未經審核)	—	—	(21,528)	793,823	—	(90,134)	(817,002)	(134,841)	8,240	(126,601)

附錄一

會計師報告

合併權益變動表——續

附註	歸屬於 貴公司權益持有人之權益									
	已發行股本	股份溢價*	公允價值儲備*	資本及其他儲備*	合併儲備*	匯兌波動儲備*	累計虧損*	小計	非控股權益	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於2026年1月1日	—	—	(21,528)	836,820	—	(96,326)	(871,874)	(152,908)	5,950	(146,958)
期內溢利	—	—	—	—	—	—	56,296	56,296	829	57,125
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	18,492	—	18,492	618	19,110
現金流量套期	—	—	—	2,489	—	—	—	2,489	—	2,489
與僱員福利相關的精算撥備金，稅後	—	—	—	33	—	—	—	33	—	33
期內全面(虧損)/收益總額	—	—	—	2,522	—	18,492	56,296	77,310	1,447	78,757
發行股份	1,000	399,000	—	—	—	—	—	400,000	—	400,000
以股份為基礎的付款	—	—	—	786	—	—	—	786	—	786
轉撥資本及其他儲備	(a)/37(i)	—	—	(951,584)	951,584	—	—	—	—	—
控股股東的視作注資	37(iii)	—	—	9,778	271,150	—	—	280,928	—	280,928
收購同一控制下附屬公司	37(iii)	—	—	—	(785,334)	—	—	(785,334)	—	(785,334)
其他		—	—	(125)	—	—	—	(125)	—	(125)
於2026年6月30日	1,000	399,000	(21,528)	(101,803)	437,400	(77,834)	(815,578)	(179,343)	7,397	(171,946)

* 該等儲備賬戶包括於2023年、2024年及2025年12月31日以及2025年及2026年6月30日的合併財務狀況表中的合併虧損，分別為198,981,000歐元、178,742,000歐
元、152,908,000歐元、134,841,000歐元及180,343,000歐元。

附註：
根據重組，貴公司於2026年自控股股東收購現時組成貴集團的公司Fosun Luxembourg Holdings S.à r.l. (「Fosun Luxembourg」)、ClubMed Lifestyle HK Limited
(「ClubMed HK」)，前稱為Fosun Tourism Group Management (HK) Company Limited)、上海悅之雪旅遊發展公司(「悅之雪」)及Fosun Holiday (Macao) International Co., Ltd
(「Fosun Macao」)。貴公司收購的附屬公司於收購前後均受控股股東共同控制。
(a) 於2023年1月1日的股本及股份溢價金額及Fosun Luxembourg、ClubMed HK、悅之雪及Fosun Macao於收購前的股本及股份溢價其後增加計入貴公司於2026年
5月8日註冊成立的資本及其他儲備。於貴公司註冊成立後，有關金額被重新分類至合併儲備。

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
經營活動產生之現金流量					
除所得稅前溢利	69,010	45,118	59,304	103,699	94,862
調整項目：					
物業、廠房及設備項目折舊	7 58,580	60,737	64,245	31,353	35,001
使用權資產折舊	7 146,923	154,667	158,034	78,116	78,142
無形資產攤銷	7 14,135	13,572	13,125	6,582	6,317
使用權資產項目減值撥備	7 259	166	226	—	—
應收貿易款項減值撥備／(撥回)	7 787	283	851	(334)	226
預付款項、其他應收款項及其他資產 減值(撥回)／撥備	7 (159)	(108)	314	(16)	(149)
撇減存貨至可變現淨值	7 (116)	333	413	(33)	(252)
遞延收入	(344)	(72)	(47)	(23)	(23)
按公允價值計入損益的金融資產的 公允價值變動收益	7 (309)	(308)	(307)	(153)	(154)
利息收入	6 (12,286)	(10,292)	(6,298)	(4,045)	(2,853)
利息開支	8 110,580	116,390	102,960	52,064	49,113
出售物業、廠房及設備項目收益	7 (31,649)	(1,905)	(6,802)	—	(9)
出售無形資產虧損	7 112	—	19	—	22
出售附屬公司收益	6 (8,569)	—	—	—	—
以股份為基礎的付款	7 4,700	3,153	3,016	2,081	786
保險賠償	—	(3,800)	(12,149)	(12,149)	—
分佔聯營企業虧損／(溢利)	1,391	1,685	(2,136)	(2,033)	(332)
營運資金變動前的現金流入	353,045	379,619	374,768	255,109	260,697
待售已落成物業減少／(增加)	2,329	(5,600)	3,474	1,074	2,265
開發中物業(增加)／減少	(4,694)	9,450	(1,266)	(994)	(137)
存貨(增加)／減少	(2,423)	1,931	2,259	4,747	2,670
合約資產減少	1,480	500	—	—	—
受限制現金減少	20,967	2,929	5,788	20,286	7,472
應收貿易款項減少	37,378	6,722	12,286	5,798	6,397
預付款項、其他應收款項及 其他資產增加	(9,983)	(7,257)	(20,077)	(17,146)	(2,166)
遞延收入增加／(減少)	15	(84)	—	—	—
應收關聯公司款項減少／(增加)	7,860	(13,262)	6,932	6,728	15,472
應付貿易款項(減少)／增加	(20,581)	3,099	(10,755)	(9,315)	(20,519)
應付關聯公司款項增加／(減少)	10,178	(4,099)	(674)	(12,082)	(16,493)
其他長期應付款項(減少)／增加	(11,950)	837	(2,355)	(992)	(702)
合約負債增加／(減少)	24,404	(5,689)	(8,676)	(2,427)	4,773
其他應付款項及應計費用(減少)／增加 ...	(2,334)	24,948	73,644	(69,219)	(74,624)

附錄一

會計師報告

合併現金流量表 — 續

附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
經營產生的現金	405,691	394,044	435,348	181,567	185,105
已收利息	11,727	9,731	6,298	4,045	2,853
已付所得稅	(27,972)	(29,963)	(29,781)	(11,595)	(8,741)
經營活動所得現金流量淨額	389,446	373,812	411,865	174,017	179,217
投資活動產生之現金流量					
購買物業、廠房及設備項目	(70,624)	(80,385)	(96,820)	(44,824)	(44,533)
購買無形資產	(16,689)	(15,055)	(14,251)	(8,076)	(5,585)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	34,885	13,289	34,348	29,561	5,349
出售一間附屬公司	22,072	—	—	—	—
(向關聯方提供款項)／自關聯方收取款項	(39,762)	51,172	(67,149)	(82,172)	54,487
已收利息	—	—	1,155	1,155	—
投資活動(所用)／產生之現金流量淨額 ...	(70,118)	(30,979)	(142,717)	(104,356)	9,718
融資活動產生之現金流量					
新增銀行及其他借款	70,636	596,507	186,515	126,094	188,263
受限制現金(減少)／增加	(1,586)	1,586	—	—	—
償還計息銀行借款及其他借款	(128,168)	(686,341)	(231,824)	(117,441)	(197,122)
自關聯公司收取資金／ (向關聯公司提供資金)	14,495	33,010	43,387	64,296	(60,077)
添置使用權資產預付款項	(1,179)	(858)	—	—	—
租賃負債付款	(200,973)	(216,849)	(222,664)	(106,387)	(107,650)
收購附屬公司額外權益	(26,985)	(40,163)	—	—	—
已付附屬公司非控股股東的股息	(2,233)	(3,486)	(4,378)	(2,230)	(1,018)
已付利息	(23,662)	(35,150)	(20,766)	(11,614)	(10,793)
融資活動所用現金流量淨額	(299,655)	(351,744)	(249,730)	(47,282)	(188,397)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	19,673	(8,911)	19,418	22,379	538
淨匯兌差額	(290)	(375)	(3,512)	(2,439)	834
年／期初的現金及現金等價物	98,428	117,811	108,525	108,525	124,431
年／期末的現金及現金等價物	117,811	108,525	124,431	128,465	125,803
現金及銀行結餘	148,938	135,137	145,255	134,791	139,155
減：已抵押銀行結餘	1,586	—	—	—	—
受限制預訂所得款項	29,541	26,612	20,824	6,326	13,352
	31,127	26,612	20,824	6,326	13,352
現金流動表呈列的現金及現金等價物	117,811	108,525	124,431	128,465	125,803

附 錄 一

會 計 師 報 告

貴公司財務狀況表

		於6月30日
	附註	2026年
		千歐元
非流動資產		
於一間附屬公司的投資	18	—
非流動資產總值		—
流動資產		
預付款項、其他應收款項及其他資產		578
應收一間附屬公司款項	21	788,953
現金及銀行結餘	30	13,156
流動資產總值		802,687
流動負債		
計息銀行及其他借款	31	39,150
應計負債及其他應付款項	34	1,080
應付關聯公司款項	21	1,105
流動負債總額		41,335
流動資產淨值		761,352
總資產減流動負債		761,352
非流動負債		
計息銀行及其他借款	31	361,740
非流動負債總額		361,740
資產淨值		399,612
權益		
歸屬於 貴公司權益持有人的權益		
股本		1,000
股份溢價		399,000
累計虧損		(388)
權益總額		399,612

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註

1. 公司及集團資料

地中海度假集團(「貴公司」)為一家於2026年5月8日於開曼群島註冊成立的有限公司。貴公司的註冊辦事處位於4th Floor, Harbor Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, George Town, Cayman Islands。

貴公司為一家投資控股公司。於有關期間內，貴公司的附屬公司主要從事以下業務：

- Club Med度假村營運、
- 度假場景服務。

貴公司及其現時組成貴集團的附屬公司已進行重組，詳情載於文件「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段。除重組外，貴公司自註冊成立以來並無開展任何業務或營運。

於報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，所有附屬公司均為私人有限責任公司(或倘於香港以外地區註冊成立，則與在香港註冊成立的私人公司具有大致相似的特徵)。主要附屬公司的詳情載列如下：

有關附屬公司的資料

貴公司主要附屬公司的詳情載列如下：

主要附屬 公司名稱	附註	註冊 成立／ 註冊 地點及 營運地點	註冊成立日期	已發行 普通股／ 註冊股本面值	貴公司應佔 股權百分比		主要業務
					直接	間接	
Club Med Services Singapore	(a)	新加坡	1986年9月5日	250,000 新加坡元	—	100%	批發及零售 Club Med 產品
Club Med Sales Canada Inc	(c)	加拿大	1996年6月12日	250,000 加元	—	100%	批發及零售 Club Med 產品
Holiday Village of Punta Cana, S.A.	(d)	多明尼加 共和國	1976年12月3日	17,977,321,200 多明尼加比索	—	100%	提供度假村 服務 批發及零售
CM Vacations LLC	(e)	美國	2019年4月16日	100 美元	—	100%	Club Med 產品

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

1. 公司及集團資料 — 續

有關附屬公司的資料 — 續

貴公司主要附屬公司的詳情載列如下 — (續)：

主要附屬 公司名稱	附註	註冊 成立／ 註冊 地點及 營運地點	註冊成立日期	已發行 普通股／ 註冊股本面值	貴公司應佔 股權百分比		主要業務
					直接	間接	
Club Med Sales Inc.	(f)	美國	1971年10月15日	1,000,000 美元	—	100%	批發及零售 Club Med 產品
Club Med SAS 北京修平	(g)	法國	1957年11月12日	149,704,804 歐元	—	100%	提供度假村 服務
國際旅行社 有限公司	(b)	中國內地	2016年3月29日	人民幣 5,300,000元	—	100%	批發及零售 Club Med 產品
Club Med Ferias	(g)	法國	2007年10月25日	150,000 歐元	—	100%	批發及零售 Club Med 產品
Club Med Brazil S.A.	(h)	巴西	1999年2月24日	107,445,318 巴西雷亞爾	—	99.99%	提供度假村 服務
Club Med Invest	(g)	法國	2014年9月9日	184,963,519 歐元	—	100%	投資控股
Club Med Holding	(g)	法國	2014年9月9日	187,218,790 歐元	—	100%	投資控股
Villa Playa Blanca	(i)	墨西哥	1975年12月26日	374,767,540 墨西哥比索	—	100%	提供度假村 服務
Cancun Property, S. de R.L. de C.V.	(i)	墨西哥	1994年6月29日	75,486,463 墨西哥比索	—	100%	提供度假村 服務

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

1. 公司及集團資料 — 續

有關附屬公司的資料 — 續

貴公司主要附屬公司的詳情載列如下 — (續)：

主要附屬 公司名稱	附註	註冊 成立／ 註冊 地點及 營運地點	註冊成立日期	已發行 普通股／ 註冊股本面值	貴公司應佔 股權百分比		主要業務
					直接	間接	
Vacances							
Singapore				4,180,000			提供其他
Pte Ltd	(a)	新加坡	1990年3月28日	新加坡元	—	100%	服務
Club							批發及零售
Mediterranee				80,000,000			Club Med
KK	(j)	日本	1979年6月1日	日圓	—	100%	產品
酷怡國際旅行社							
(海南)				人民幣			批發及零售
有限公司	(j)	中國內地	2015年9月2日	85,000,000元	—	100%	Club Med產品

董事認為，上表所列 貴公司附屬公司主要影響有關期間的業績或構成 貴集團資產淨值的重大部分。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅過於冗長。

附註：

- (a) 根據新加坡財務報告準則編製的該等實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由Kwang Wong Tan & Hong審核。
- (b) 根據中國企業會計制度編製的該實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)上海分所審核。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

1. 公司及集團資料 — 續

有關附屬公司的資料 — 續

貴公司主要附屬公司的詳情載列如下 — (續)：

- (c) 根據《國際財務報告準則》編製的該實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由Grant Thornton審核。
- (d) 根據《國際財務報告準則》編製的該實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由Pena Rodriguez & Asociados審核。
- (e) 根據美國公認會計原則編製的該實體截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由Hancock Askew & Co LLP審核。根據美國公認會計原則編製的該實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表已由Baker Tilly審核。
- (f) 根據美國公認會計原則編製的該實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由Hancock Askew & Co LLP審核。
- (g) 根據法國公認會計原則(「法國公認會計原則」)編製的該等實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由Ernst & Young Audit& Associes審核。
- (h) 根據巴西公認會計原則編製的該實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由Expertisa Independent Auditors, Rio de Janeiro審核。
- (i) 根據墨西哥財務報告準則編製的該實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由Wittig, Marques & Asociados審核。
- (j) 並無為該等實體編製經審核財務報表，因為該等實體無須遵守其註冊成立所在司法權區相關規則及條例項下的任何法定審計規定。

2.1 呈列基準

根據重組(更多詳情請參閱文件「歷史、重組及公司架構」一節「重組」一段)，貴公司於有關期間結束後的2026年8月20日成為現組成貴集團各公司的控股公司。現組成貴集團的各公司於重組前後均受貴公司控股股東復星國際有限公司(「控股股東」)共同控制。因此，就本報告而言，歷史財務資料乃採用合併會計原則按合併基準編製，猶如重組已於有關期間開始之日完成。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.1 呈列基準 — 續

貴集團於有關期間及截至2025年6月30日止六個月的合併損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表包括 貴集團現時旗下所有公司由最早呈列日期或由附屬公司及／或業務首次受控股股東共同控制當日起（以較短期間為準）的業績及現金流量。 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的合併財務狀況表已經編製，以自控股股東的角度採用現有賬面值呈列附屬公司及／或業務的資產及負債。概無因重組而作出任何調整以反映公允價值或確認任何新資產或負債。

於重組前控股股東以外各方所持有的附屬公司及／或業務的股本權益及其變動於應用合併會計原則時於權益中呈列為非控股權益。

所有集團內公司間的交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

由於 貴公司於2026年5月註冊成立，故並無 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況表。

2.2 編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製，國際財務報告準則會計準則包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋。

於整個有關期間編製歷史財務資料及中期財務資料時， 貴集團已提早採納於2026年1月1日開始的會計期間生效的所有《國際財務報告準則會計準則》連同相關過渡條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公允價值計入損益的金融資產及衍生金融工具除外。分類為持作出售的非流動資產按其賬面值及公允價值減出售成本的較低者列賬，詳見附註2.4。

於2026年6月30日， 貴集團的流動負債淨額為673,948,000歐元。 貴公司董事已審閱 貴集團自本報告日期起計未來十二個月的現金流量預測，並認為 貴集團具備充足營運資金，以於金融負債及義務到期時償付，並維持 貴集團自本報告日期起未來十二個月的營運。因此， 貴公司董事認為按持續經營基準編製歷史財務資料屬適當。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.3 已頒佈但尚未生效之《國際財務報告準則》會計準則

貴集團尚未於該等財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》。貴集團有意於該等新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》生效時應用該等準則(倘適用)。

《國際財務報告準則》第18號	財務報表的呈列及披露 ¹
《國際財務報告準則》第19號及其修訂本	非公共受託責任附屬公司的披露 ¹
《國際財務報告準則》第10號及 《國際會計準則》第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注資 ²
《國際會計準則》第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ¹
《國際財務報告準則》第20號	監管資產及監管負債 ³

¹ 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

² 尚未釐定強制生效日期但可供採納

³ 於2029年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

貴集團正在對該等新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》於首次[編纂]時的影響進行詳細評估。迄今為止，貴集團認為，除《國際財務報告準則》第18號外，該等新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則可能導致首次[編纂]時的若干會計政策變動，惟預期於首次應用期間不會對貴集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。預料採用《國際財務報告準則》第18號不會對貴集團的財務狀況造成重大影響，惟預計將影響損益及其他全面收益表、現金流量表的呈列，以及日後財務資料的披露。貴集團將繼續評估《國際財務報告準則》第18號對貴集團財務資料的影響。

2.4 重大會計政策

於聯營企業的投資

聯營企業指貴集團擁有一般不少於20%股本投票權的長期權益，並對其有重大影響力的實體。重大影響力指參與投資對象財政及經營政策決策的權力，但非控制或共同控制該等政策。

貴集團於聯營企業的投資乃根據權益會計法計算。貴集團應佔的資產淨值減去任何減值虧損後在合併財務狀況表列賬。

貴集團應佔聯營企業的被收購後業績及其他全面收益分別計入合併損益表及合併其他全面收益表。此外，倘直接於聯營企業的權益確認變動，貴集團於合併權益變動表確認其應佔的任何變動(如適用)。貴集團與其聯營企業之間交易產生的未變現盈虧以貴集

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

於聯營企業的投資 — 續

團於聯營企業的投資為限對銷，惟倘未變現虧損提供已轉讓資產減值的證據，則作別論。收購聯營企業所產生的商譽計入 貴集團於聯營企業的投資。

於失去對聯營公司的重大影響力後， 貴集團按其公允價值計量及確認任何保留投資。聯營公司的賬面值與保留投資及出售所得款項的公允價值之間的任何差額於損益中確認。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。所轉讓代價按收購日期的公允價值計量，即 貴集團所轉讓資產的收購日期公允價值、 貴集團承擔的被收購方前任擁有人的負債以及 貴集團為獲得被收購方控制權而發行的股權的總和。對於每項業務合併， 貴集團選擇是否按被收購方的可辨別淨資產的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組業務及資產包括投入及實質性過程，且二者對產出能力有重大貢獻時， 貴集團認定其已收購一項業務。

當 貴集團收購一項業務時，會根據合約條款以及於收購日之經濟環境和相關條件，評估將承接的金融資產和負債，以作出合適的分類及指定，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

任何收購方轉移的或然代價以收購日當日的公允價值確認。或然代價確認為一項用公允價值計量的資產或負債，任何公允價值的變動確認為損益。確認為權益的或然代價不需要重新計量，日後的結算記入在權益內。

商譽初始確認時按成本計量，即已轉讓總代價、已確認非控股權益及 貴集團先前持有的被收購方股權的公允價值總額，超出所收購之可辨認淨資產、所承擔負債的差額。如該代價及其他項目的總和低於所收購淨資產之公允價值，該等差額在評估後，於損益表中確認為議價收購收益。

初始確認後，商譽乃按成本減累計減值虧損計量。商譽須於每年進行測試是否發生減值，或事件或環境變化表明其賬面值可能出現減值，則需要進行更為頻繁的測試。 貴集團於每年12月31日對商譽進行減值測試。就減值測試而言，業務合併中取得的商譽自取得之日始分配至 貴集團各現金產生單位或現金產生單位組別，該現金產生單位或現金產

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

業務合併及商譽 — 續

生單位組別預期將從合併協同效益中獲益，而無論 貴集團是否有其他資產或負債被分配至該現金產生單位或單位組別。

減值以評估與商譽相關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額來確定。如果現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額少於其賬面值，則確認減值虧損。已確認之商譽減值虧損在後續期間不可轉回。

如果商譽被分攤給現金產生單位(或現金產生單位組別)，且該單位業務的一部分被處置，在確定該被處置業務的損益時，與被處置業務相關的商譽將包括在該業務的賬面值中。在這種情況下處置的商譽以被處置的業務和被保留的現金產生單位部分的相對值為基礎計量。

公允價值計量

貴集團在各有關期間末，以公允價值計量其投資及衍生金融工具。公允價值是指在計量日，市場參與者在正常交易活動中銷售資產收到或者清償債務所支付的金額。公允價值計量基於假設銷售資產或清償債務的交易發生於該資產或債務的主要市場，或者在缺失主要市場的情況下，發生於在最有利於該資產或負債的市場。主要市場或者最有利市場必須是 貴集團可以參與的市場。一項資產或負債的公允價值計量基於一項假設，即當市場參與者進行資產或負債定價時會考慮使他們的經濟利益最大化。

非金融資產公允價值的計量需考慮市場參與者在最優化使用該資產或者將其銷售給另一個能夠最優化使用該資產的市場參與者的情況下產生經濟利益的能力。

貴集團在不同的情形下使用適當的估值技術，為準確計量公允價值需獲取充足的數據，最大化使用相關可觀察輸入數據，最小化使用不可觀察輸入數據。

所有在財務報表以公允價值計量或披露的資產和負債在公允價值層級內分類，可基於對公允價值計量整體而言重要的最低級別輸入數據確定，層級如下：

第一層級 — 根據可識別資產和負債於活躍市場中所報未調整價格

第二層級 — 根據對公允價值現金產生單位有重大影響之最低輸入數據可直接或間接被觀察之估值方法

第三層級 — 根據對不可觀察之公允價值計量有重大影響之最低輸入數據之估值方法

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

公允價值計量 — 續

在財務報表持續確認的資產和負債，貴集團需通過重新評估分類（基於對公允價值計量整體而言重要的最低級別輸入數據），確定公允價值的層級之間在各有關期間末是否發生轉移。

非金融資產減值

當存在資產減值跡象，或需要進行年度減值測試時（存貨、開發中物業、待售已落成物業、合約資產、金融資產、遞延稅項資產及分類為持作出售的非流動資產除外），則貴集團需估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與公允價值減處置成本兩者之中的較高者，並就個別資產釐定，除非該項資產產生的現金流入很大程度上不能於其他資產或資產組獨立區分。在此情況下，需根據資產所屬的現金產生單位的可收回金額而釐定。

僅當資產的賬面金額超過其可收回金額時確認減值虧損。對其使用價值進行評估時，使用反映當前市場評定之貨幣時間價值以及資產特有風險的稅前貼現率，將預期未來現金流量貼現至其現值。減值虧損乃於產生期間根據減值的資產的功能一致的開支類別計入該期間的合併損益表內。

於各有關期間末評估是否有跡象表明以前確認的減值虧損可能已不存在或可能降低。倘若存在上述跡象，則對可收回金額進行估計。對於一項除商譽以外的資產來說，只有在用於確認資產可收回金額的估計發生變動時，以前確認的減值虧損方能轉回，但是該等資產的減值虧損轉回後的資產賬面金額，不應高於資產以前年度沒有確認減值虧損時的賬面金額（減去任何攤銷／折舊）。該減值虧損的轉回計入當期損益，惟倘資產按重估金額列賬，則減值虧損撥回根據該重估資產的相關會計政策入賬。

關聯方

倘存在以下情況，則一方被視為與貴集團有關聯：

(a) 該方為有關人士或有關人士的近親且該人士

(i) 控制或共同控制貴集團；

(ii) 對貴集團有重大影響力；或

(iii) 為貴集團或貴集團母公司的主要管理層成員；

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

非金融資產減值 — 續

或

(b) 倘該方為符合以下任何條件的實體：

- (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與 貴集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為就 貴集團或與 貴集團有關聯的實體的僱員利益所設立離職福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所識別的人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別的人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員；及
- (viii) 實體或一間集團之任何成員公司(為集團之一部分)向 貴集團或 貴集團之母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。當物業、廠房及設備項目被劃分為持作出售資產時，該物業、廠房及設備項目不再計提折舊，並根據《國際財務報告準則》第5號核算，於「持作出售的非流動資產」會計政策進一步解釋。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致擬定用途運作狀況及地點而直接應計的成本。

物業、廠房及設備項目投產後所產生之支出，例如維修及保養，通常於產生支出期間自損益表扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢查的支出會視為更換而資本化為資產賬面值。如果物業、廠房及設備的主要部分須不時重置，則 貴集團會將有關部分確認為獨立資產，具有指明的使用年限及據此折舊。

折舊乃於扣除每項物業、廠房及設備的預測殘值後，按其估計可使用年限以直線法撇銷其成本值而計算。就此採用之主要年率如下：

樓宇及租賃物業裝修	2%至20%
機器	5%至32%
傢俬、固定裝置及其他設備	3%至54%
自由保有土地	不折舊
在建工程	不折舊

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

物業、廠房及設備以及折舊 — 續

若物業、廠房及設備項目內部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分將獨立計算折舊。至少於各財年末對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行覆核，並於需要時做出調整。

包括任何初始確認的重大部分的物業、廠房及設備項目，於處置或預期日後使用或處置不會有任何經濟利益時終止確認。處置或報廢收益或損失指出售所得款項淨額與有關資產賬面值之差額，於終止確認資產當年的損益表確認。

在建工程按成本減任何減值虧損入賬且不予折舊。其於竣工及可供使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

持作出售的非流動資產

如非流動資產的賬面值將主要透過銷售交易而非持續使用而收回，則分類為持作出售。在這種情況下，該資產當前狀態必須可供實時出售，出售該等資產需符合一般及慣常條款，並且其出售極為可能。

分類為持作至出售的非流動資產(不包括金融資產)按其賬面值及公允價值扣減出售成本兩者中較低者計量。分類為持作至出售之物業、廠房及設備與無形資產不予折舊或攤銷。

無形資產(商譽除外)

單獨取得之無形資產乃按取得時成本計量。通過業務合併取得之無形資產乃按收購時點之公允價值計量。無形資產的可使用年限列為有限期或無限期。有限期的無形資產按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限期使用年限的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每財年報告日進行覆核。

具有無限期使用年限的無形資產，每年單獨或以現金產生單位為基礎進行減值測試。這類無形資產無需攤銷。具有無限期使用年限的無形資產的使用年限，應每年進行覆核，以評定無限期使用年限的評估是否繼續有效。若該評估不再適用，使用年限的評估由無限期改為有限期，並採用未來適用法入賬。

商標

商標分類為具有無限期使用年限的資產。彼等每年單獨或以現金產生單位為基礎進行減值測試。這類無形資產無需攤銷。該等無形資產的使用年限應每年進行覆核，以評定

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

無形資產(商譽除外) — 續

商標 — 續

無限期使用年限的評估是否繼續有效。若該評估不再適用，使用年限的評估由無限期改為有限期，並採用未來適用法入賬。貴集團的商標為於2015年收購Club Med SAS及其附屬公司所取得之Club Med商標。

其他無形資產

其他無形資產合資格具備有限期年限並按成本減任何減值虧損列賬以及於有關估計可使用年限內按直線法攤銷。就此所使用的主要年度比率如下：

軟件	2%至50%
其他	10%至33%

軟件的年率根據軟件的使用年限釐定，而軟件的使用年限由貴集團考慮軟件的不同用途及用法後評估。作為基礎IT系統或技術平台的軟件在長達45年的期限內攤銷。其他作為快速更新應用程序的軟件在較短的期間(如3至10年)內攤銷。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制使用已識別資產的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。貴集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量的租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已發生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產於該資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)內以直線法折舊如下：

樓宇	1至18年
機器	1至10年
傢俬、固定裝置及其他設備	1至5年

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

租賃 — 續

貴集團作為承租人 — 續

(a) 使用權資產 — 續

倘租賃資產的所有權在租期結束前轉移至 貴集團或成本反映購買權的行使情況，則使用該資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內作出的租賃款項現值確認。租賃款項包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃款項及剩餘價值擔保下預期支付的金額。租賃款項亦包括 貴集團合理確定行使購買權的行使價，及倘租期反映 貴集團行使終止租賃的選擇權，則須就終止租賃支付的罰款。並非取決於某一指數或比率的可變租賃款項於觸發付款的事件或狀況出現期間內確認為開支。

於計算租賃款項的現值時，由於租賃內所隱含利率無法輕易釐定，故 貴集團於租賃開始日期使用增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因支付租賃款項而減少。此外，倘出現修改、租期變動、租賃款項變動(如因指數或比率變動導致未來租賃款項變動)或購買相關資產的選擇權評估更改，則租賃負債的賬面值將重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於傢俬、固定裝置及其他設備的短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買權的租賃)。亦對視為低價值的辦公室設備及筆記本電腦租賃採用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後以攤銷成本計量及按公允價值計入損益計量。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

投資及其他金融資產 — 續

初始確認及計量 — 續

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵，以及 貴集團管理金融資產的管理模式。除不包括重大融資部分的應收貿易款項或 貴集團已就其應用可行權宜方法者外， 貴集團按其公允價值加交易成本（如金融資產並非按公允價值計入損益）初始計量金融資產。不包括重大融資部分的應收貿易款項或 貴集團已就其應用可行權宜方法的金融資產，則按根據《國際財務報告準則》第15號釐定的交易價格計量。請參閱有關「收益確認」的會計政策。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量，其需產生純粹為支付本金及未償還本金利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產按公允價值計入損益進行分類及計量，而不論業務模式。

貴集團管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方法。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本進行分類及計量的金融資產以目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式持有，而按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量的金融資產則以目的為同時持有金融資產以收取合約現金流量並進行出售的業務模式持有。並無於上述業務模式中持有的金融資產按公允價值計入損益進行分類及計量。

須於一般由法規或市場慣例規定的期間內交付資產的金融資產的買賣，於交易日期（即 貴集團承諾買賣資產的日期）確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於以下分類：

按攤銷成本列賬的金融資產（債務工具）

按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量，並須予減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產以公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

投資及其他金融資產 — 續

按公允價值計入損益的金融資產 — 續

該類別包括衍生工具及 貴公司並無不可撤銷地選擇分類為按公允價值計入其他全面收益之股本投資。倘確立支付權，則股本投資之股息亦會於損益表確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包含金融負債或非金融主體)之衍生工具具備與主體不緊密相關之經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款之單獨工具符合衍生工具之定義；且混合合約並非按公允價值計入損益，則該衍生工具與主體分離並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具以公允價值計量，且公允價值變動於損益確認。當合約條款出現變動以致大幅改變現金流量時進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)之衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公允價值計入損益之金融資產。

終止確認金融資產

在下列情況下，一項金融資產(可適用於某項金融資產的一部分，或一組同類金融資產的一部分)須主要終止確認(即自 貴集團合併財務狀況表移除)：

- 從資產獲取現金流量的權利已經屆滿；或
- 貴集團已轉讓獲取資產產生的現金流的權利，或已根據一項「轉手」安排承擔責任，在無重大延誤的情況下，將有關現金流量全數付予第三方；及 貴集團(a)轉讓了與此項資產相關的大部分風險與回報，或(b)並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險和回報，但已轉讓該項資產的控制權

倘 貴集團已轉讓從資產收取現金流量的權利或訂立轉手安排，則評估有否保留資產所有權的風險及回報及保留的程度。倘 貴集團並無轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓資產控制權，則該等資產基於 貴集團的持續參與程度確認。在該情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債基於 貴集團所保留權利及責任的基準計量。

所轉讓資產擔保形式的持續參與，以資產原賬面值與 貴集團可能被要求償還的最高代價金額中的較低者計量。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

金融資產減值

貴集團就所有並非按公允價值計入損益的債務工具確認預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備。預期信貸虧損乃以根據合約應付的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額為基準，按原有實際利率相近的差額貼現。預期現金流量將包括來自銷售所持有抵押品或其他信貸增級的現金流量，此乃合約條款不可或缺的部分。

一般方法

預期信貸虧損於兩個階段進行確認。對於自初始確認後並無顯著增加的信貸風險，預期信貸虧損就可能於未來12個月內（12個月預期信貸虧損）出現的違約事件計提撥備。對於自初始確認後有顯著增加的信貸風險，須在信貸虧損風險預期的剩餘年期計提虧損撥備，不論違約事件於何時發生（存續期預期信貸虧損）。

貴集團在各報告日期評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否已顯著增加。於作出評估時， 貴集團會就金融工具於報告日期發生違約的風險與該金融工具於初始確認日期發生違約的風險進行比較，並考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料（包括歷史及前瞻性資料）。當合約付款逾期超過一年時， 貴集團即認為信貸風險已大幅增加。

貴集團認為，倘金融資產的合約付款逾期超過30天，則發生違約事件。然而，在若干情況下， 貴集團亦可能認為，倘內部或外部資料顯示， 貴集團在不計及任何 貴集團持有的信貸增級前不可能悉數收取未收取合約金額，則發生違約事件。

於並無合理預期能收回合約現金流量時撇銷金融資產。

按攤銷成本列賬的金融資產須按一般方法進行減值，除應用下文所詳述的簡易方法的應收貿易款項及合約資產外，其按以下階段進行分類以計量預期信貸虧損。

第一階段 — 自初始確認以來信貸風險未顯著增加的金融工具，其虧損撥備按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量

第二階段 — 自初始確認以來信貸風險顯著增加但不屬於信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按等同於存續期預期信貸虧損的金額計量

第三階段 — 於報告日期已發生信貸減值（惟並非購入或源自已發生信貸減值）的金融資產，其虧損撥備按等同於存續期預期信貸虧損的金額計量

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

金融資產減值 — 續

簡易方法

對於並無重大融資成分或 貴集團應用可行權宜方法(即不調整重大融資成分影響)的應收貿易款項及合約資產以及其他資產， 貴集團採用簡易方法計算預期信貸虧損。根據簡易方法， 貴集團不會追蹤信貸風險的變化，而是於各報告日期根據存續期預期信貸虧損確認虧損撥備。 貴集團已根據其以往信貸虧損經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初始確認及計量

於初始確認時，金融負債分類為按公允價值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項或於一項實際套期被指定為套期工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債均初始按公允價值進行確認，倘為貸款及借款及應付款項，則扣除直接歸屬的交易成本。

貴集團金融負債包括應付貿易款項、其他應付款項、應付關聯公司款項、計息貸款及其他借款以及衍生金融工具。

後續計量

金融負債的後續計量乃視乎其分類而定，有關分類如下所述：

按攤銷成本列賬的金融負債(應付貿易款項及其他應付款項以及借款)

於初始確認後，應付貿易款項及其他應付款項以及計息借款隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響並不重大，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益表內確認。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利息不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利息攤銷於損益表內計入融資成本。

財務擔保合約

貴集團發出的財務擔保合約乃規定須付款以補償持有人因特定債務人未能根據債務工具的條款償還到期款項而招致損失之合約。財務擔保合約初步按公允價值確認為負債，

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

金融負債 — 續

財務擔保合約 — 續

並就發出擔保直接產生的交易成本作出調整。於初始確認後，貴集團按以下各項計量財務擔保合約(以較高者為準)：(i)根據「金融資產減值」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii)初始確認金額減(如適用)已確認累計收入金額。

終止確認金融負債

當相關負債的責任被解除或取消或屆滿，即終止確認金融負債。

當現有金融負債以同一貸款人按極為不同的條款提供的另一項金融負債所取代，或對現有負債的條款作出重大修改，此類交換或修改被視作終止確認原有負債及確認新負債。有關賬面值的差額於損益表確認。

抵銷金融工具

倘現時存在一項可強制執行的合法權利以抵銷已確認金額，且亦有意以淨額結算或同時變現資產及清償負債的情況下，金融資產及負債方可予抵銷，並將淨金額列入合併財務狀況表內。

衍生金融工具及套期會計

初始確認及後續計量

貴集團使用遠期貨幣合約及利率掉期等衍生金融工具分別套期外匯風險及利率風險。有關衍生金融工具初步按訂立衍生合約之日的公允價值確認，隨後按公允價值重新計量。衍生工具在公允價值為正數時列為資產，在公允價值為負數時列為負債。

衍生工具公允價值變動所產生的任何收益或虧損直接列入損益表內，惟現金流量套期的有效部分則在其他全面收益內確認，並於其後在套期項目影響損益時重新分類至損益。

為了核算套期會計，套期分為以下類別：

- 公允價值套期為對已確認的資產或負債、尚未確認的確定承諾的公允價值變動進行套期；或

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

衍生金融工具及套期會計 — 續

初始確認及後續計量 — 續

- 現金流量套期為對現金流量變動風險進行套期。該類現金流量變動源於與已確認資產或負債、很可能發生的預期交易有關的某類特定風險、尚未確認的確定承諾的外匯風險。

在套期關係成立之初，貴集團正式指定並為貴集團想要運用套期會計、風險管理目標及套期策略的套期關係準備了書面文件。

記錄的內容包括識別套期工具、被套期項目、被套期風險的性質，以及貴集團如何評估套期關係是否滿足套期有效性要求（包括套期無效部分產生的原因分析，以及套期比率的確定方式）。套期關係若滿足以下所有有效性要求，則符合套期會計處理條件：

- 被套期項目與套期工具之間存在「經濟關係」。
- 信貸風險的影響並不「主導價值變動」，而有關變動則產生自該經濟關係。
- 套期關係的套期比率等於貴集團實際套期的被套期項目數量與貴集團實際用於套期該數量的被套期項目的套期工具數量之比。

符合運用套期會計處理所有條件的套期按以下方式進行會計處理：

公允價值套期

套期工具的公允價值變動作為其他開支計入合併損益表中。被套期項目因被套期風險形成的公允價值變動視為套期項目賬面值的一部分，同樣作為其他開支計入合併損益表中。

對於按攤銷成本入賬的公允價值套期項目，賬面值的調整在剩餘套期年限中採用實際利率法進行攤銷並計入合併損益表。實際利率攤銷可以自調整存在之時開始，並且應當不遲於被套期項目不再調整因被套期風險形成的公允價值變動之時。當被套期項目被終止確認時，尚未攤銷的公允價值直接計入合併損益表。

當一個尚未確認的確定承諾被指定為被套期項目，其因被套期風險形成的公允價值後續累計變動確認為一項資產或負債，相應的收益或損失計入合併損益表。套期工具的公允價值變動同樣計入合併損益表。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

衍生金融工具及套期會計 — 續

現金流量套期

套期工具的收益或虧損中的有效部分作為現金流量套期儲備，直接在其他全面收益中確認，而任何無效部分即時在損益表確認。現金流量套期儲備調整至套期工具累計收益或虧損與被套期項目公允價值的累計變動額中較低者。

計入其他全面收益的累計金額根據相關被套期交易的性質進行會計處理。倘被套期交易後續導致確認一項非金融項目，則權益中累計的金額從權益的單獨部分中移除，並計入被套期資產或負債的初始成本或其他賬面值。這不屬於重新分類調整，且不會在期內其他全面收益中確認。這也適用於非金融資產或非金融負債的被套期預期交易後續成為運用公允價值套期會計處理的確定承諾的情況。

對於其他任何現金流量套期，計入其他全面收益的累計金額在被套期的現金流量影響損益表的相同期間內作為重新分類調整重新分類至損益表。

倘終止現金流量套期會計處理，在被套期未來現金流量預期仍會發生的情況下，計入其他全面收益的累計金額須在其他全面收益中累計保留。否則，相關金額將立即作為重新分類調整重新分類至損益表。終止運用會計處理後，一旦發生套期現金流量，在其他全面收益中累計保留的任何金額根據上述相關交易的性質作會計處理。

存貨

存貨按成本和可變現淨值兩者中較小者列賬。成本根據加權平均法計算。可變現淨值根據估計售價減去估計完工成本和銷售費用計算。

開發中物業

開發中物業按成本列賬，其中包括於開發期間之一切開發開支，包括土地成本、建築成本、借款成本及可直接歸屬於該等物業之其他開支。

開發中物業分類為流動資產，除非有關物業開發項目的預計建造週期超出正常營業週期。

於各有關期間末，開發中物業乃按成本值與可變現淨值較低者計量，開發中物業之單個項目之可變現淨值低於成本值之差額確認為撥備。可變現淨值基於管理層根據當時市

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

開發中物業 — 續

況所估計的日常業務過程中的銷售價格而確定，並減除預期的最終完成尚需的成本及銷售及營銷開支。

待售已落成物業

待售已落成物業乃按成本值與可變現淨值較低者在合併財務狀況表中列賬。管理層根據現行市況估計可變現淨值。成本按照未售物業應佔之土地及樓宇總成本之比例釐定。對可變現淨值低於待售已落成物業單個項目成本值之差額確認為撥備。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金以及一般於三個月內到期的短期高流通存款，該等存款可隨時轉換成已知金額現金，價值變動的風險不大，且持作履行短期現金承諾。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金和銀行存款及上文所界定的短期存款，以及用途不受限制的具有類似於現金性質的資產。

撥備

因過去事項而需要承擔現時義務（法定或推定），而履行該義務很可能導致經濟資源的流出，且該義務的金額能夠可靠地估計，則應確認撥備。

當 貴集團預計部分或全部撥備將得到償付且僅於能大致確定償付款項時，償付款項確認為一項單獨的資產。與撥備有關的費用在扣除任何償付款項後在損益表中呈列。

所得稅

所得稅包括即期和遞延稅項。有關損益外確認項目的所得稅於損益外確認，即於其他全面收益確認或直接在權益確認。

即期稅項資產和負債以預期從稅務主管部門返還或支付給其的金額計量。採用之稅率為於各有關期間末頒佈或被實際適用之稅率（及稅法），且需考慮 貴集團經營地之解釋條款及實務慣例。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

所得稅 — 續

遞延稅項採用負債法就於各有關期間末資產及負債的稅基與兩者用作財務報告之賬面值之間的所有暫時性差異計提撥備，惟不就支柱二所得稅確認遞延稅項。

除以下事項外，遞延稅項負債核算所有應課稅之暫時性差異：

- 遞延稅項負債產生於交易中對商譽或某一資產或負債的初次確認，且此交易非業務合併，交易時對會計列報溢利或應課稅溢利或虧損亦無影響且不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差異；及
- 投資附屬公司，聯營公司和合營企業產生之應課稅暫時性差異，其轉回之時點能控制且可能不會在可預見之將來轉回。

遞延稅項資產乃按所有可抵扣暫時性差異及未用稅項抵免及未用稅項虧損之結轉予以確認。除以下事項外，遞延稅項資產予以確認，惟以應納稅溢利可供抵銷之可抵扣暫時性差異及可動用之未用稅項抵免及未用稅項虧損之結轉為限：

- 與遞延稅項資產有關之可抵扣暫時性差異產生於交易中對某一資產或負債的初次確認，且此交易非業務合併，交易時對會計列報溢利或應課稅溢利或虧損亦無影響並且不會產生相等的應課稅及可扣減暫時性差異；及
- 對於投資附屬公司，聯營公司和合營企業產生之可抵扣暫時性差異，惟僅於很有可能於可預見之將來轉回暫時性差異及應課稅溢利會用作抵銷可動用的暫時性差異時確認遞延所得稅資產。

遞延稅項資產之賬面值於各有關期間末予以審閱，並撤減至不再可能擁有足夠之應納稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產為限。未確認之遞延稅項資產於各有關期間末予以再次評價，並以可能擁有足夠之應稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產為限確認。

遞延稅項資產與負債以預期資產被確認或負債被償還時期之稅率計量，附以各有關期間末頒佈或被實際適用之稅率（及稅法）為基準。

當且僅當 貴集團擁有將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷的合法可強制執行權利，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務當局對同一應課稅實體或有意在未來預期有重大金額的遞延稅項負債或資產清償或收回的各個期間內，按淨額基準結算即期稅項負債及

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

所得稅 — 續

資產，或同時變現資產及清償負債的不同應課稅實體徵收的所得稅有關時，貴集團方可抵銷遞延稅項資產及遞延稅項負債。

政府補助

政府補助在所有條件均已符合且合理保證能收到時以公允價值入賬，當政府補助與某個費用項目相關聯時，在其預期可獲得補償的情況下，政府補助的確認需與費用配比。

當政府補助與某個資產項目相關聯時，公允價值計入遞延收入賬，並根據相關資產之預期使用年限逐年按等額分期撥回損益表。

收益確認

客戶合約收益

客戶合約收益於貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映貴集團因轉讓相關貨品或服務而預期有權收取的代價金額確認。

旅遊營運及其他服務

旅遊營運及其他服務主要包括度假村營運及其他相關業務，如運輸服務、住宿服務及各類旅遊服務。收益於相關服務提供時，且客戶於實體履約的同時即取得並耗用實體履約所提供之利益時予以確認。

品牌住宅相關物業銷售及建築服務

收益在資產的控制權轉移予買方時確認。根據合約的條款和適用於合約的法律，資產的控制權可能會在某一時段轉移。如果貴集團的履約情況符合以下情況，資產的控制權於某一時段內轉移：

- 買方同時收到且消耗由貴集團履約所帶來的利益；或
- 貴集團履約時創建並強化買方所控制的資產；或
- 沒有產生對貴集團有替代用途的資產，且貴集團可強制執行其權利以收回累計至今已完成履約部分的款項。

如果資產的控制權在某一時段轉移，收益會按履約責任完成進度於合約期間進行確認。否則，收益會在客戶獲得資產控制權的時點確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

收益確認 — 續

履約責任完成進度按 貴集團完成履約的精力或投入並參考截至各有關期間末已產生的合約成本佔各合約總估計成本的比例而計量。

其他收入

利息收入按應計基準採用實際利率法確認，所用利率為在金融工具的預期壽命或更短期間內(如適用)將估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的比率。

當股東收取派息的權利已確立、與股息相關的經濟利益有可能流入 貴集團及股息金額能可靠地計量時， 貴集團會確認股息收入。

合約資產

倘 貴集團以在無條件獲享合約條款項下代價前向客戶轉讓貨品或服務的方式履約，則就有條件賺取的代價確認合約資產。合約資產須進行減值評估，有關詳情載於有關金融資產減值的會計政策。倘獲享代價的權利成為無條件，則將其重新分類為應收貿易款項。

合約負債

合約負債於 貴集團轉移相關貨品或服務前向客戶收取付款或付款到期時(以較早者為準)確認。合約負債於 貴集團履行合約時(即向客戶轉移相關貨品或服務的控制權)確認為收益。

客戶忠誠度計劃

貴集團設有客戶忠誠度計劃，Club Med尊享會員忠誠度計劃。僅會在客戶選擇購買額外貨品及服務向其提供重大權利，而客戶在並無訂立合約下不會取得有關權利的情況下，方會識別履約義務。就該等合約而言， 貴集團將合約價格分配予根據該兩個忠誠度計劃向客戶授出利益應佔的個別履約義務。授出利益應佔的部分合約價格於遞延收益確認為收益減少，倘有關利益已行使或利益到期時，則於收益確認。分配予各項履約義務的收益乃根據其相關獨立售價計算。 貴集團一般根據向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘並無直接可觀察獨立售價，則使用其他合適方法估算。估算獨立售價時將評估及調整利益將獲行使的可能性。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

以股份為基礎的付款

貴公司參與由當時的母公司復星旅遊文化集團採納的若干股份期權計劃。貴集團僱員(包括董事)通過以股份為基礎的付款的方式收取薪酬，據此僱員提供服務以向復星旅遊文化集團換取權益工具(「以權益結算的交易」)。

與僱員進行以權益結算的交易的成本乃參照授出日期之公允價值而計量。公允價值乃使用二項式模式釐定。

以權益結算的交易的成本會於達到表現及／或服務條件的期間連同權益的相應升幅於僱員福利開支確認。於各有關期間末直至歸屬日就以權益結算的交易確認的累積開支，反映歸屬期已屆滿部分及貴集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間內在損益表內扣除或進賬，乃反映累積開支於期初與期終確認時的變動。

釐定獎勵的授出日期公允價值時，不會計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為貴集團對最終將歸屬的股本工具數量的最佳估計。市場表現條件於授出日期公允價值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公允價值內反映，並將即時支銷獎勵。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，交易視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，惟所有其他表現及／或服務條件須已達成。

當修訂以權益結算的獎勵的條款時，會確認最少的開支，猶如獎勵的原始條款已達成而並無修訂條款一般。此外，倘任何修訂導致以股份為基礎的付款於修訂日期計量的公允價值總額增加或於其他方面對僱員有利，則就該等修訂確認開支。

當註銷以權益結算的獎勵時，會視作獎勵已於註銷當日歸屬，而就獎勵尚未確認的任何開支會即時確認。此包括未能達成貴集團或僱員控制範圍內非歸屬條件的任何獎勵。然而，倘有新獎勵取代已註銷的獎勵，並於授出當日指定為取代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵會被視為根據前段所述原有獎勵的修訂。

負債乃以現金結算交易的公允價值確認。公允價值以各有關期間末股份工具的固定註銷價進行計量。公允價值乃於有關期間支銷，直至歸屬期相應負債確認為止。於各有關

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

以股份為基礎的付款 — 續

期間末直至歸屬日期就現金結算交易確認之累計費用反映歸屬期屆滿之費用及 貴集團對最終歸屬獎勵數目作出的最佳估計。

僱員福利

貴集團提供僱員離職後福利，主要包括以下各項：(i)中國內地公司所有僱員的界定供款退休金計劃；(ii)中國內地公司所有符合條件的僱員住宿福利，詳細內容如下；及(iii)對附屬公司Club Med Holding (「CMH」)所有符合條件僱員的僱員福利。

(i) 中國內地公司所有符合條件僱員的界定供款退休金計劃

中國內地公司的全職僱員均受政府管理的各個界定供款退休金福利計劃保障。根據該等計劃，僱員可享有每月退休金。 貴集團每月須按僱員薪金的若干百分比向該等退休金福利計劃供款。根據該等計劃， 貴集團除供款外，並無任何退休福利的法律承擔。向該等計劃的供款於產生時列作開支。

(ii) 中國內地公司所有符合條件的僱員住宿福利

根據有關中華人民共和國(「中國」)規則及法規， 貴集團現時屬下的中國公司及其僱員須各自按僱員薪金及工資的指定百分比向中國政府機關管理的住房基金供款。除向住房基金供款外， 貴集團並無其他責任。向政府機關管理的住房基金做出的供款於產生時自合併損益表扣除。

(iii) 對CMH及其附屬公司所有符合條件僱員的僱員福利

CMH及其附屬公司所有符合條件僱員均有一定的短期福利，例如於法國的帶薪休假、十三薪獎金、病假、醫療保險及失業保險等。

CMH及其附屬公司的退休後福利計劃以其附屬公司的補償政策及所在國的法律義務為基礎，長期福利計劃包括界定供款和界定福利計劃。

(a) 界定供款計劃

在界定供款計劃下，CMH將供款付給負責支付該等福利的外部基金。供款的支付解

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

僱員福利 — 續

除了僱主對僱員的進一步義務。界定供款計劃的主要由政府贊助的基礎部分、歐洲的補充養老金計劃以及北美的界定供款養老金計劃組成。

所有該等計劃的供款於其產生期間確認為開支。

(b) 界定福利計劃

CMH有義務在符合條件的僱員退休時向彼等支付福利。貴集團的主要界定福利計劃提供僱員退休時的應付補償。

貴集團運作一個受財務報表內入賬的撥備所涵蓋的非基金性質界定福利退休金計劃。根據界定福利計劃提供福利的成本乃使用預測單位信貸精算估值法釐定。

界定福利退休金計劃所產生之重新計量(包括精算收益及虧損、資產上限之影響(不包括界定福利責任淨額之利息淨額所計入之款項))，乃即時確認於合併財務狀況表內，有關計入或扣除自保留溢利之款項於發生期間確認於其他全面收益。重新計量概不於隨後期間重新分類至損益。

過往服務成本乃於以下日期(以較早者為準)確認於損益：

- (i) 計劃修訂或裁減之日；及
- (ii) 貴集團確認架構重整相關成本之日

利息乃將貼現率應用於界定福利負債予以計算。貴集團按職能於合併損益表「行政開支」及「其他開支」下確認淨界定福利責任之以下變動：

- (i) 服務成本包括現時服務成本、過往服務成本、裁減之損益及非例行結算
- (ii) 利息開支或收入

借款成本

直接涉及購入、興建或生產須經過頗長時間方可作設定用途或銷售之資產的借款成本資本化為該等資產之成本組成部份。在該等資產基本可作設定用途或銷售時，停止將借款成本予以資本化。其他所有借款成本於發生當期費用化。借款成本包括利息及實體產生之其他與借款有關之成本。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

股息

末期股息於股東在股東大會上批准時確認為負債。已宣告的末期股息在歷史財務資料附註12中予以披露。

外幣

歷史財務資料以歐元呈列。貴集團各實體釐定其自身功能貨幣及使用有關功能貨幣計量載入各實體財務報表內的項目。貴集團內各實體之外幣交易在初始確認時按交易日的功能貨幣匯率記賬。以外幣列值的貨幣性資產和負債按各有關期間末的功能貨幣匯率折算。

結算或折算貨幣項目產生的所有差額，除指定為貴集團境外經營淨投資的套期部分的貨幣項目外，計入合併損益表。其他全面收益累計金額部分在淨投資處置時重分類進入合併損益表。該等貨幣項目因匯兌差額而產生的稅項支出及抵免同樣記入其他全面收益。

以歷史成本計量的外幣計價非貨幣項目，按照首次交易日的匯率折算。以公允價值計量的外幣計價非貨幣項目，按照確定公允價值之日的匯率折算。以公允價值計量之非貨幣項目重新折算產生的利得或損失與該等項目公允價值變動導致的利得或損失處理方法保持一致（即，倘若該等項目公允價值變動導致的利得或損失計入其他全面收益或損益中，其換算差額亦計入其他全面收益或損益中）。

於終止確認涉及預付代價的非貨幣資產或非貨幣負債時，為了確定相關資產、開支或收入於初始確認時的匯率，初始交易日期為貴集團初始確認因預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。若支付或收受多項預付代價，則貴集團就支付或收受每項預付代價確定交易日期。

若干海外附屬公司之功能性貨幣為歐元以外之其他貨幣。於各有關期間末，該等實體之資產及負債按各有關期間末的匯率折算為歐元，其損益表則按接近交易當日匯率的匯率換算為歐元。

因此而產生的匯兌差額於其他全面收益內確認，並於匯兌波動儲備累計，因非控股

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

外幣 — 續

權益產生之差額除外。於出售境外業務時，與特定境外業務有關的儲備累計金額於損益表確認。

任何由收購境外業務產生之商譽及由收購產生的資產和負債賬面值的任何公允價值調整均列作該境外業務之資產和負債，以期末匯率折算。

編製合併現金流量表時，海外附屬公司之現金流量按現金流產生日之匯率折算為歐元。海外附屬公司整個期間連續發生交易之現金流量按當期之加權平均匯率折算為歐元。

3. 重大會計判斷及估計

編製 貴集團的歷史財務資料時，管理層須作出會影響收益、費用、資產及負債的呈報金額及隨附披露資料以及或有負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素可能導致於日後須就受影響的資產或負債賬面值作出重大調整的結果。

判斷

於應用 貴集團之會計政策過程中，管理層已作出以下對歷史財務資料中所確認金額有重大影響之判斷(惟涉及估計者除外)：

品牌住宅相關物業銷售及建設服務之收益確認

年內來自物業銷售及建設服務的收益，於 貴集團履約行為創造或改良客戶在資產被創造或改良時已控制的資產時，隨著時間予以確認。此外，收益於買家取得已落成物業控制權的某一時點確認。評估 貴集團能否隨時間確認來自物業銷售及建設服務的收益時需要作出重大判斷，包括評估銷售合約的法律條款。

估計不確定因素

下文載列對導致就下個財政年度內資產及負債賬面值作出大幅調整構成重大風險的有關未来的主要假設及於各年末存在的估計不確定因素的其他主要來源。

商譽減值

貴集團至少每年對商譽進行減值測試。此測試需要對商譽所攤入之現金產生單位的可收回金額做出估計。現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算釐定。估計使用價值

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

2.4 重大會計政策 — 續

估計不確定因素 — 續

商譽減值 — 續

需要 貴集團估算現金產生單位之預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率計算現金流量的現值。進一步詳情載於歷史財務資料附註17。

具有無限期使用年限的無形資產減值

貴集團至少會每年確定一次具有無限期使用年限的無形資產是否已減值，需要對單項資產的可收回金額作出估計。資產之可收回金額乃採用免特許權使用費法計算之公允價值減出售成本。進一步詳情載於歷史財務資料附註16。

非金融資產減值(商譽及具有無限期使用年限的無形資產除外)

貴集團會於各有關期間末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在減值跡象。具有無限期使用年限的無形資產每年及於出現減值跡象的其他時候測試減值。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時測試減值。倘若一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可回收金額，即其公允價值減出售成本及使用價值的較高者，則該資產應視為已經減值。計算使用價值時，管理層需要對該等資產或現金產生單位產生的預期未來現金流量作出估計，並選擇一個合適的貼現率以計算出現金流量的現值。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，就使用權資產分別計提減值虧損259,000歐元、166,000歐元、226,000歐元及零。進一步詳情請參閱歷史財務資料附註15。

應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備

貴集團採用簡化方法計量《國際財務報告準則》第9號規定的預期信貸虧損，該準則允許對所有應收款項及合約資產使用存續期預期虧損撥備。貴集團就所有其他應收款項採用一般方法計提預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，結餘按共同的信貸風險特徵及到期日進行分類。

該簡化方法於初始階段建立於 貴集團的歷史觀測違約率。貴集團將以前瞻性資料對歷史信貸虧損經驗進行調整以矯正該方法。例如，如果未來經濟狀況預期於下一年發生惡化且將導致違約數量的增加，歷史違約率將進行調整。貴集團於每個報告日更新歷史觀測違約率，並分析前瞻性估計的變化。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

3. 重大會計判斷及估計 — 續

估計不確定因素 — 續

應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備 — 續

對歷史觀測違約率、經濟狀況預測以及預期信貸虧損之間的關聯性的評估為一項重大估計。預期信貸虧損的金額對環境變化和經濟狀況預測是非常敏感的。貴集團的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測可能不能代表客戶未來實際違約情況。關於貴集團其他應收款項及應收貿易款項預期信貸虧損的資料載於歷史財務資料附註22及附註27。

物業、廠房及設備、無形資產(商譽除外)及使用權資產的可使用年限

貴集團確定物業、廠房及設備、無形資產(商譽除外)及使用權資產的估計可使用年限及相關折舊及攤銷支出。該估計基於性質及功能相若的物業、廠房及設備、無形資產(商譽除外)及使用權資產的實際可使用年限的過往經驗、以及使用權資產的租期，或會因技術革新或競爭對手因應嚴峻的行業週期做出相應行為而有重大變動。管理層會於可使用年限較原先預測為短時增加折舊支出或攤銷支出，或會核銷或沖銷技術陳舊或已廢棄或出售的非策略資產。

遞延稅項資產

可抵扣暫時性差異及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損之結轉均被確認為遞延稅項資產，惟只限於有可能出現的未來應課稅溢利用以抵扣可抵扣暫時性差異，及未動用稅項抵免及未動用稅項虧損之結轉獲動用。遞延稅項資產確認之金額需要管理層進行重大判斷，該等判斷應基於未來產生應課稅溢利之可能的時點及水平，也包括未來的稅務規劃策略。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，未確認稅項虧損的金額分別為448,903,000歐元、420,558,000歐元、462,520,000歐元及361,764,000歐元。

租賃 — 對增量借款利率的估計

因無法直接確定租賃內含利率，貴集團使用增量借款利率計量租賃負債。增量借款利率為貴集團在相似的經濟環境中，以相似的擔保和相似的期限，為取得與使用權資產價值相近的資產而借入的資金，所需要支付的利率。因此，增量借款利率反映了貴集團「將需要支付」的利率。當不存在可直接觀察到的利率時(如附屬公司未進行融資交易)或利率需要調節以反映租賃的期限和條件(例如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣進行)時，需要作出估計。貴集團使用存在的可觀察到的輸入數據(如市場利率)對增量借款利率進行估計，並須進行一定的實體特定估計。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

3. 重大會計判斷及估計 — 續

估計不確定因素 — 續

金融工具的公允價值

對於不存在活躍市場的金融工具，其公允價值運用恰當的估值技術釐定。該等估值以與金融工具相關的信貸風險、波動性以及流動性風險的假設為基礎，具有不確定性且可能與實際結果不同。就出售附屬公司的或有代價而言，貴集團採用預期現金流量，並以適當選定的貼現率將其貼現至出售日期，藉此估計其公允價值。釐定預期現金流量及貼現率需管理層作出重大估計。管理層於各有關期間末重新評估該等估計。進一步詳情載於歷史財務資料附註20。

4. 經營分部資料

出於管理目的，貴集團根據其產品及服務劃分業務單元並有如下兩個可報告經營分部：

- (a) Club Med度假村營運分部，主要包括Club Med度假村營運業務及其他相關業務，如交通服務、度假村建造服務及其他服務；
- (b) 度假場景服務分部，包括向項目業主及開發商提供的一系列輕資產度假場景綜合服務，主要由超級文旅目的地管理服務、度假設施營運服務、品牌授權服務以及度假場景配套服務組成。

管理層分開監督貴集團經營分部的業績，以決定資源分配及表現評估。分部表現根據按總溢利加其他收入及收益、減其他開支、銷售及營銷開支及一般及行政開支計算所得的報告分部經營溢利評估。貴集團概無披露按經營分部劃分的資產及負債分析，原因是其並未定期提供予主要經營決策者以供審閱。

各分部間的銷售及轉讓，參照按當時現行市價銷售予第三方所採用的銷售價進行交易。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

4. 經營分部資料 — 續

截至2023年12月31日止年度

	Club Med	度假場景 服務	抵銷	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
外部客戶.....	1,848,991	13,122		1,862,113
分部間銷售.....	2,275	888	(3,163)	—
總計.....	1,851,266	14,010	(3,163)	1,862,113
分部經營溢利／(虧損).....	202,018	(13,128)	—	188,890
未分配開支*.....				(7,909)
總經營溢利.....				180,981
融資成本.....				(110,580)
應佔聯營公司虧損.....				(1,391)
除所得稅前溢利.....				69,010

截至2024年12月31日止年度

	Club Med	度假場景 服務	抵銷	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
外部客戶.....	1,908,922	14,564	—	1,923,486
分部間銷售.....	2,149	43	(2,192)	—
總計.....	1,911,071	14,607	(2,192)	1,923,486
分部經營溢利／(虧損).....	176,711	(5,938)	—	170,773
未分配開支*.....				(7,580)
總經營溢利.....				163,193
融資成本.....				(116,390)
應佔聯營公司虧損.....				(1,685)
除所得稅前溢利.....				45,118

截至2025年12月31日止年度

	Club Med	度假場景 服務	抵銷	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
外部客戶.....	1,938,826	9,720	—	1,948,546
分部間銷售.....	901	72	(973)	—
總計.....	1,939,727	9,792	(973)	1,948,546
分部經營溢利／(虧損).....	179,512	(7,982)	—	171,530
未分配開支*.....				(11,402)
總經營溢利.....				160,128
融資成本.....				(102,960)
應佔聯營公司溢利.....				2,136
除所得稅前溢利.....				59,304

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

4. 經營分部資料 — 續

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	Club Med	度假場景 服務	抵銷	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
外部客戶.....	1,077,047	4,132	—	1,081,179
分部間銷售.....	525	55	(580)	—
總計.....	1,077,572	4,187	(580)	1,081,179
分部經營溢利／(虧損).....	162,006	(2,438)	—	159,568
未分配開支*.....				(5,838)
總經營溢利.....				153,730
融資成本.....				(52,064)
應佔聯營公司溢利.....				2,033
除所得稅前溢利.....				103,699

截至2026年6月30日止六個月

	Club Med	度假場景 服務	抵銷	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
外部客戶.....	1,076,676	6,767	—	1,083,443
分部間銷售.....	72	288	(360)	—
總計.....	1,076,748	7,055	(360)	1,083,443
分部經營溢利／(虧損).....	150,453	1,925	—	152,378
未分配開支*.....				(8,735)
總經營溢利.....				143,643
融資成本.....				(49,113)
應佔聯營公司溢利.....				332
除所得稅前溢利.....				94,862

* 未分配開支主要指僱員福利開支及其他行政開支。

地區資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
來自外部客戶的收益					
歐洲、中東及非洲	1,185,792	1,218,324	1,250,354	656,833	627,262
美洲	452,591	466,289	462,935	299,689	328,329
亞太地區.....	223,730	238,873	235,257	124,657	127,852
總收益.....	1,862,113	1,923,486	1,948,546	1,081,179	1,083,443

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

4. 經營分部資料 — 續

上述收益資料乃基於客戶所在地而作出。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
非流動資產				
歐洲、中東及非洲	1,826,023	1,840,308	1,750,322	1,779,494
美洲	476,340	456,420	443,409	438,653
亞太地區	153,524	199,379	218,482	160,747
非流動資產總值	<u>2,455,887</u>	<u>2,496,107</u>	<u>2,412,213</u>	<u>2,378,894</u>

上述非流動資產資料乃基於資產所在地而作出，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關一名主要客戶的資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，來自向某單一客戶（包括已知與該客戶受共同控制之實體集團）銷售的收益均未佔 貴集團收益的10%或以上。

5. 收益

收益分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
客戶合約收益					
旅遊營運及					
其他服務	1,835,169	1,915,140	1,939,486	1,078,717	1,079,905
品牌住宅相關					
物業銷售及					
建築服務	26,944	8,346	9,060	2,462	3,538
總計	<u>1,862,113</u>	<u>1,923,486</u>	<u>1,948,546</u>	<u>1,081,179</u>	<u>1,083,443</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

5. 收益 — 續

(i) 細分收益資料

下文載列客戶合約收益的對賬：

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
貨品或服務類別					
旅遊營運及其他服務 ..	1,835,169	1,915,140	1,939,486	1,078,717	1,079,905
品牌住宅相關物業銷售 及建築服務	26,944	8,346	9,060	2,462	3,538
總計	<u>1,862,113</u>	<u>1,923,486</u>	<u>1,948,546</u>	<u>1,081,179</u>	<u>1,083,443</u>
收益確認時點					
隨時間提供服務	<u>1,862,113</u>	<u>1,923,486</u>	<u>1,948,546</u>	<u>1,081,179</u>	<u>1,083,443</u>
總計	<u>1,862,113</u>	<u>1,923,486</u>	<u>1,948,546</u>	<u>1,081,179</u>	<u>1,083,443</u>

(ii) 履約義務

有關 貴集團履約義務的資料概述如下：

旅遊營運及其他服務

該履約義務隨著服務的提供在一段時間內履行，並且在提供服務之前通常需要收取短期預付款。

品牌住宅相關物業銷售及建築服務

收益按照完全達成履約義務的進度於合約期間內確認。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

6. 其他收入及收益／(開支)淨額

其他收入及收益扣除其他開支後的淨額分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
其他收入					
補償及彌償.....	—	9,200	28,652	28,652	—
利息收入.....	12,286	10,292	6,298	4,045	2,853
政府補助.....	3,891	96	75	44	76
其他.....	15,228	7,836	6,909	4,720	4,169
其他收入總額.....	31,405	27,424	41,934	37,461	7,098
收益					
出售一間附屬公司收益 (附註39).....	8,569	—	—	—	—
出售物業、廠房及設備 項目收益.....	31,649	1,905	6,802	—	9
撥備撥回收益.....	2,293	18,311	561	171	1,479
按公允價值計入 損益計量的投資的 公允價值變動收益..	309	308	307	153	154
匯兌收益淨額.....	7,765	—	—	—	—
其他.....	714	614	4	367	643
收益總額.....	51,299	21,138	7,674	691	2,285
其他收入及收益總額..	82,704	48,562	49,608	38,152	9,383
其他開支					
撥備.....	(24,192)	(6,859)	(15,372)	(3,778)	(1,969)
與僱員有關的補償成本	(6,659)	(6,832)	(15,083)	(4,391)	(6,747)
應收賬款及其他應收 款項減值虧損.....	(628)	(175)	(1,165)	—	—
匯兌虧損淨額.....	—	(1,051)	(1,705)	(1,972)	(3,488)
其他.....	(1,809)	(3,824)	(3,227)	(1,363)	(1,468)
其他開支.....	(33,288)	(18,741)	(36,552)	(11,504)	(13,672)
其他收入及收益／ (開支)淨額.....	49,416	29,821	13,056	26,648	(4,289)

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

7. 除所得稅前溢利

貴集團的除所得稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
收益成本.....		<u>1,323,121</u>	<u>1,362,644</u>	<u>1,358,539</u>	<u>723,894</u>	<u>706,991</u>
僱員福利開支(包含董事及 主要行政人員酬金)：						
工資及薪金.....		347,489	360,899	364,980	181,642	188,102
住宿福利及其他.....		64,616	67,748	70,003	34,251	35,120
退休金計劃成本：						
— 界定福利基金.....	35	2,456	2,788	2,961	1,490	1,440
— 界定供款基金.....		12,295	15,442	15,101	6,741	6,789
以股份為基礎的付款.....	38	<u>4,700</u>	<u>3,153</u>	<u>3,016</u>	<u>2,081</u>	<u>786</u>
總計.....		<u>431,556</u>	<u>450,030</u>	<u>454,061</u>	<u>226,205</u>	<u>232,237</u>
[編纂]開支(包括申報會計師酬金)		—	—	—	—	[編纂]
物業、廠房及設備折舊.....	14	58,580	60,737	64,245	31,353	35,001
使用權資產折舊.....	15	146,923	154,667	158,034	78,116	78,142
無形資產攤銷.....	16	14,135	13,572	13,125	6,582	6,317
應收貿易款項減值撥備／(撥回).. 計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產減值 (撥回)／撥備.....		787 (159)	283 (108)	851 314	(334) (16)	226 (149)
(撥回)／撇減存貨至可變現淨值.. 使用權資產減值.....		(116) 259	333 166	413 226	(33) —	(252) —
按公允價值計入損益的金融資產的 公允價值虧損.....	6	(309)	(308)	(307)	(153)	(154)
未計入租賃負債計量的租賃付款.. 匯兌(收益)／虧損淨額.....		19,180 (7,765)	20,819 1,051	21,255 1,705	10,490 1,972	9,520 3,488
出售物業、廠房及設備項目的收益 出售一間附屬公司的收益.....	6 38	(31,649) (8,569)	(1,905) —	(6,802) —	— —	(9) —
出售無形資產的虧損.....		<u>112</u>	<u>—</u>	<u>19</u>	<u>—</u>	<u>22</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

8. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
				(未經審核)	
銀行及其他借款利息...	35,616	40,292	26,029	13,902	9,733
租賃負債利息					
(附註15(b))	72,981	73,856	74,646	37,007	38,115
銀行收費及其他融資					
成本	1,983	2,242	2,285	1,155	1,265
總計	110,580	116,390	102,960	52,064	49,113

9. 董事及主要行政人員酬金

貴公司於其註冊成立日期2026年5月8日之前，並無任何主要行政人員、執行董事、非執行董事及獨立非執行董事。

部分董事因其獲委任為 貴集團現時旗下附屬公司之主要管理人員，而從該等附屬公司及控股股東收取酬金。該等主要管理人員各自之酬金載列如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
				(未經審核)	
其他薪酬：					
薪金、津貼及實物					
利益	424	393	1,407	535	1,545
績效獎金	505	694	1,709	753	1,760
以股份為基礎的					
付款開支	840	813	1,079	780	276
退休金計劃供款	9	5	54	12	147
總計	1,778	1,905	4,249	2,080	3,728

於有關期間及截至2025年6月30日止六個月內，若干董事根據復星旅遊文化集團的購股權計劃，就其向 貴集團提供之服務獲授購股權，其進一步詳情載於財務報表附註38。

(a) 獨立非執行董事

自 貴公司註冊成立之日起至2026年6月30日，並無任何獨立非執行董事。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

9. 董事及主要行政人員酬金 — 續

(b) 執行董事及主要行政人員

	薪金、津貼 及實物利益	績效獎金	退休金 計劃供款	以股份為 基礎的付款 開支	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2023年					
執行董事					
徐曉亮.....	26	—	—	623	649
鮑將軍.....	398	505	9	217	1,129
總計.....	424	505	9	840	1,778

	薪金、津貼 及實物利益	績效獎金	退休金 計劃供款	以股份為 基礎的付款 開支	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2024年					
執行董事					
徐曉亮.....	192	446	2	577	1,217
鮑將軍.....	201	248	3	236	688
總計.....	393	694	5	813	1,905

	薪金、津貼 及實物利益	績效獎金	退休金 計劃供款	以股份為 基礎的付款 開支	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2025年					
執行董事					
徐曉亮.....	566	1,466	12	728	2,772
鮑將軍.....	455	243	12	351	1,061
Stéphane Samuel MAQUAIRE.....	386	—	30	—	416
總計.....	1,407	1,709	54	1,079	4,249

	薪金、津貼 及實物利益	績效獎金	退休金 計劃供款	以股份為 基礎的付款 開支	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
截至2025年6月30日 止六個月(未經審核)					
執行董事					
徐曉亮.....	290	753	6	529	1,578
鮑將軍.....	245	—	6	251	502
總計.....	535	753	12	780	2,080

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

9. 董事及主要行政人員酬金 — 續

	薪金、津貼 及實物利益	績效獎金	退休金 計劃供款	以股份為 基礎的付款 開支	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
截至2025年6月30日 止六個月					
執行董事					
徐曉亮	285	1,314	7	184	1,790
鮑將軍	220	63	7	92	382
Stéphane Samuel					
MAQUAIRE	1,040	383	133	—	1,556
總計	1,545	1,760	147	276	3,728

附註：

鮑將軍先生於2026年5月8日獲委任為 貴公司執行董事。

徐曉亮先生及Stéphane Samuel MAQUAIRE先生於2026年8月18日獲委任為 貴公司執行董事。

潘東輝先生、山田卓也先生及陳冰先生於2026年8月18日獲委任為 貴公司非執行董事。

於有關期間及截至2025年6月30日止六個月內，並無任何董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何酬金之安排。

10. 五名最高薪僱員

於有關期間及截至2025年6月30日止六個月內，五名最高薪僱員中分別包括兩名、兩名、兩名、兩名及兩名董事。其酬金詳情載於上文附註9。於有關期間及截至2025年6月30日止六個月內，其餘三名、三名、三名、三名及三名最高薪僱員（並非本公司董事或主要行政人員）之酬金詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
薪金、津貼及實物利益 ..	1,097	3,617	1,499	622	763
績效獎金	761	905	1,131	461	374
以股份為基礎的 付款開支	565	507	626	627	153
退休金計劃供款	83	338	75	39	43
	2,506	5,367	3,331	1,749	1,333

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

10. 五名最高薪僱員 — 續

酬金屬於以下區間非董事及非主要行政人員的最高薪僱員人數如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	僱員人數	僱員人數	僱員人數	僱員人數	僱員人數
				(未經審核)	
零至5,000,000港元.....	—	—	—	1	3
5,000,001港元至6,000,000港元.....	—	—	1	2	—
6,000,001港元至7,000,000港元.....	2	1	—	—	—
8,000,001港元至9,000,000港元.....	1	—	—	—	—
9,000,001港元至10,000,000港元.....	—	1	—	—	—
10,000,001港元至11,000,000港元....	—	—	1	—	—
13,000,001港元至14,000,000港元....	—	—	1	—	—
29,000,001港元至30,000,000港元....	—	1	—	—	—
	3	3	3	3	3

11. 所得稅

貴集團須以實體基準按自或源於 貴集團成員公司居住及營運所在司法權區的溢利繳納所得稅。

(a) 合併損益表中的所得稅指：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
				(未經審核)	
即期.....	29,335	27,499	35,722	23,915	22,413
遞延(附註23).....	(29,093)	(11,985)	12,665	14,667	15,324
年／期內的 所得稅開支.....	242	15,514	48,387	38,582	37,737

於各有關期間及截至2025年6月30日止六個月，CMH及其在法國註冊成立的附屬公司的所得稅撥備乃按25.83%的稅率作出。

於各有關期間及截至2025年6月30日止六個月，在巴西註冊成立的主要附屬公司的所得稅撥備乃按34%的稅率作出。

於各有關期間及截至2025年6月30日止六個月，在美國註冊成立的主要附屬公司的所得稅撥備乃按21%的稅率作出。

於各有關期間及截至2025年6月30日止六個月，在墨西哥註冊成立的主要附屬公司的所得稅撥備乃按30%的稅率作出。

於各有關期間及截至2025年6月30日止六個月，在新加坡註冊成立的主要附屬公司的所得稅撥備乃按17%的稅率作出。

於各有關期間及截至2025年6月30日止六個月，在日本註冊成立的主要附屬公司的所得稅撥備乃按34.59%的稅率作出。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

11. 所得稅 — 續

(a) 合併損益表中的所得稅指：— 續

根據於2008年1月1日批准並生效的《中國企業所得稅法》所確定，中國內地的現行所得稅撥備乃基於 貴集團於各有關期間及截至2025年6月30日止六個月應課稅溢利按25%的法定稅率計算。

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利之間的對賬：

使用 貴公司及其大部分附屬公司居住及／或營運所在國家或司法權區的法定稅率計算的除稅前溢利之適用稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
				(未經審核)	
除所得稅前溢利	69,010	45,118	59,304	103,699	94,862
按適用稅率計算的					
稅項	26,643	21,179	26,516	32,769	30,596
以下各項的稅務影響：					
不可扣稅開支	14,340	12,450	15,301	4,130	4,290
未確認的稅項虧損及					
暫時性差異	17,249	13,030	13,933	7,269	5,341
過往年度動用的稅項					
虧損及暫時性差異 ..	(27,339)	(7,506)	(4,943)	(1,609)	(97)
確認過往稅項虧損及					
暫時性差異	(29,342)	(22,496)	—	—	—
過往年度超額撥備	(6,643)	(3,727)	(4,019)	(4,324)	(3,581)
其他(*)	5,334	2,584	1,599	347	1,188
小計	(26,401)	(5,665)	21,871	5,813	7,141
總計	242	15,514	48,387	38,582	37,737

* 其他主要包括法國及義大利的附加稅，該等稅項按法國及義大利相關實體的經營業績計算。

12. 股息

自註冊成立日期起， 貴公司並無派付或宣派任何股息。

13. 貴公司普通權益持有人應佔每股盈利

鑒於歷史財務資料附註2.1披露的 貴集團於有關期間及截至2025年6月30日止六個月的業績呈列基準，就本報告而言，載入每股盈利資料被認為並無意義，故未呈列每股盈利資料。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

14. 物業、廠房及設備

	永久 業權土地	樓宇及 租賃物業 裝修	機器	傢俬、 固定裝置及 其他設備	在建工程	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2023年12月31日						
於2023年1月1日：						
成本.....	130,812	727,412	217,399	153,306	17,750	1,246,679
累計折舊及減值.....	—	(456,000)	(152,528)	(105,929)	—	(714,457)
賬面淨值.....	<u>130,812</u>	<u>271,412</u>	<u>64,871</u>	<u>47,377</u>	<u>17,750</u>	<u>532,222</u>
於2023年1月1日，						
扣除累計折舊及減值.....	130,812	271,412	64,871	47,377	17,750	532,222
添置.....	—	29,001	20,541	12,405	9,419	71,366
轉撥.....	—	1,397	3,657	9,714	(14,768)	—
出售.....	(442)	(403)	(324)	(145)	(57)	(1,371)
出售一間附屬公司(附註39)....	(13,662)	(13,384)	(1,787)	(278)	(3,119)	(32,230)
年內計提折舊.....	—	(27,812)	(17,377)	(13,391)	—	(58,580)
匯兌調整.....	<u>5,137</u>	<u>(2,657)</u>	<u>(550)</u>	<u>(135)</u>	<u>(140)</u>	<u>1,655</u>
於2023年12月31日，						
扣除累計折舊及減值.....	<u>121,845</u>	<u>257,554</u>	<u>69,031</u>	<u>55,547</u>	<u>9,085</u>	<u>513,062</u>
於2023年12月31日						
成本.....	121,845	649,985	210,819	164,778	9,085	1,156,512
累計折舊及減值.....	—	(392,431)	(141,788)	(109,231)	—	(643,450)
賬面淨值.....	<u>121,845</u>	<u>257,554</u>	<u>69,031</u>	<u>55,547</u>	<u>9,085</u>	<u>513,062</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

14. 物業、廠房及設備 — 續

	永久 業權土地	樓宇及 租賃物業 裝修	機器	傢俱、 固定裝置及 其他設備	在建工程	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2024年12月31日						
於2024年1月1日：						
成本.....	121,845	649,985	210,819	164,778	9,085	1,156,512
累計折舊及減值.....	—	(392,431)	(141,788)	(109,231)	—	(643,450)
賬面淨值.....	<u>121,845</u>	<u>257,554</u>	<u>69,031</u>	<u>55,547</u>	<u>9,085</u>	<u>513,062</u>
於2024年1月1日，						
扣除累計折舊及減值.....	121,845	257,554	69,031	55,547	9,085	513,062
添置.....	—	32,936	18,511	14,194	18,630	84,271
轉撥.....	—	3,742	3,240	1,855	(8,837)	—
出售.....	(8,018)	(3,430)	(839)	(266)	—	(12,553)
年內計提折舊.....	—	(28,567)	(18,103)	(14,067)	—	(60,737)
匯兌調整.....	<u>(10,248)</u>	<u>(6,114)</u>	<u>(470)</u>	<u>(99)</u>	<u>540</u>	<u>(16,391)</u>
於2024年12月31日，						
扣除累計折舊及減值.....	<u>103,579</u>	<u>256,121</u>	<u>71,370</u>	<u>57,164</u>	<u>19,418</u>	<u>507,652</u>
於2024年12月31日						
成本.....	103,579	629,611	215,821	168,099	19,418	1,136,528
累計折舊及減值.....	—	(373,490)	(144,451)	(110,935)	—	(628,876)
賬面淨值.....	<u>103,579</u>	<u>256,121</u>	<u>71,370</u>	<u>57,164</u>	<u>19,418</u>	<u>507,652</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

14. 物業、廠房及設備 — 續

	永久 業權土地	樓宇及 租賃物業 裝修	機器	傢俱、 固定裝置及 其他設備	在建工程	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2025年12月31日						
於2025年1月1日：						
成本.....	103,579	629,611	215,821	168,099	19,418	1,136,528
累計折舊及減值.....	—	(373,490)	(144,451)	(110,935)	—	(628,876)
賬面淨值.....	<u>103,579</u>	<u>256,121</u>	<u>71,370</u>	<u>57,164</u>	<u>19,418</u>	<u>507,652</u>
於2025年1月1日，						
扣除累計折舊及減值.....	103,579	256,121	71,370	57,164	19,418	507,652
添置.....	—	51,601	22,102	12,653	12,286	98,642
轉撥.....	—	8,880	2,107	6,622	(17,609)	—
出售.....	(6,282)	(7,556)	(1,088)	(270)	—	(15,196)
年內計提折舊.....	—	(30,470)	(19,088)	(14,687)	—	(64,245)
匯兌調整.....	<u>(3,197)</u>	<u>(17,516)</u>	<u>(3,827)</u>	<u>(641)</u>	<u>(1,078)</u>	<u>(26,259)</u>
於2025年12月31日，						
扣除累計折舊及減值.....	<u>94,100</u>	<u>261,060</u>	<u>71,576</u>	<u>60,841</u>	<u>13,017</u>	<u>500,594</u>
於2025年12月31日						
成本.....	94,100	610,421	215,679	175,281	13,017	1,108,498
累計折舊及減值.....	—	(349,361)	(144,103)	(114,440)	—	(607,904)
賬面淨值.....	<u>94,100</u>	<u>261,060</u>	<u>71,576</u>	<u>60,841</u>	<u>13,017</u>	<u>500,594</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

14. 物業、廠房及設備 — 續

	永久 業權土地	樓宇及 租賃物業 裝修	機器	傢俱、 固定裝置及 其他設備	在建工程	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2026年6月30日						
於2026年1月1日						
成本.....	94,100	610,421	215,679	175,281	13,017	1,108,498
累計折舊及減值.....	—	(349,361)	(144,103)	(114,440)	—	(607,904)
賬面淨值.....	94,100	261,060	71,576	60,841	13,017	500,594
於2026年1月1日，						
扣除累計折舊及減值.....	94,100	261,060	71,576	60,841	13,017	500,594
添置.....	—	6,804	6,202	4,287	22,042	39,335
轉撥.....	—	2,550	1,438	301	(4,289)	—
重新分類*.....	(4,090)	—	—	—	(8,175)	(12,265)
出售.....	—	(684)	(431)	(28)	(36)	(1,179)
年內計提折舊.....	—	(16,701)	(10,385)	(7,915)	—	(35,001)
匯兌調整.....	6,272	11,651	1,915	270	327	20,435
於2026年6月30日，						
扣除累計折舊及減值.....	96,282	264,680	70,315	57,756	22,886	511,919
於2026年6月30日						
成本.....	96,282	634,146	226,959	179,977	22,886	1,160,250
累計折舊及減值.....	—	(369,466)	(156,644)	(122,221)	—	(648,331)
賬面淨值.....	96,282	264,680	70,315	57,756	22,886	511,919

*： 指重新分類為持作出售的非流動資產。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

15. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就其營運使用的各類樓宇、機器、傢俬、固定裝置及其他設備項目訂有租賃合約。樓宇的租期通常介乎1至18年，而機器的租期通常介乎1至10年。傢俬、固定裝置及其他設備的租期通常介乎1至5年。一般而言，貴集團不得將租賃資產轉讓或轉租予貴集團外的第三方。含可變租賃付款的租賃合約於下文進一步說明。

(a) 使用權資產

貴集團於有關期間的使用權資產之賬面值及變動如下：

<u>2023年12月31日</u>	<u>樓宇</u>	<u>機器</u>	<u>傢俬、 固定裝置及 其他設備</u>	<u>總計</u>
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於2023年1月1日	1,417,466	6,108	339	1,423,913
添置	107,809	247	381	108,437
折舊開支	(146,033)	(649)	(241)	(146,923)
出售	(1,324)	(15)	(47)	(1,386)
減值	(259)	—	—	(259)
匯兌調整	(16,785)	(371)	(5)	(17,161)
於2023年12月31日	<u>1,360,874</u>	<u>5,320</u>	<u>427</u>	<u>1,366,621</u>

<u>2024年12月31日</u>	<u>樓宇</u>	<u>機器</u>	<u>傢俬、 固定裝置及 其他設備</u>	<u>總計</u>
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於2024年1月1日	1,360,874	5,320	427	1,366,621
添置	192,242	214	472	192,928
折舊開支	(153,740)	(632)	(295)	(154,667)
出售	(230)	(1)	(31)	(262)
減值	(166)	—	—	(166)
匯兌調整	7,207	66	3	7,276
於2024年12月31日	<u>1,406,187</u>	<u>4,967</u>	<u>576</u>	<u>1,411,730</u>

<u>2025年12月31日</u>	<u>樓宇</u>	<u>機器</u>	<u>傢俬、 固定裝置及 其他設備</u>	<u>總計</u>
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於2025年1月1日	1,406,187	4,967	576	1,411,730
添置	121,752	756	39	122,547
折舊開支	(157,214)	(615)	(205)	(158,034)
出售	—	(9)	(24)	(33)
減值	(226)	—	—	(226)
匯兌調整	(40,997)	(688)	(30)	(41,715)
於2025年12月31日	<u>1,329,502</u>	<u>4,411</u>	<u>356</u>	<u>1,334,269</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

15. 租賃 — 續

貴集團作為承租人 — 續

(a) 使用權資產 — 續

2026年6月30日	樓宇	機器	傢俬、 固定裝置及 其他設備	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於2026年1月1日	1,329,502	4,411	356	1,334,269
添置	18,886	1	10	18,897
折舊開支	(77,761)	(280)	(101)	(78,142)
出售	(83)	(9)	—	(92)
匯兌調整	11,708	390	2	12,100
於2026年6月30日	<u>1,282,252</u>	<u>4,513</u>	<u>267</u>	<u>1,287,032</u>

於各有關期間末，根據對資產公允價值減去出售成本的特定審查，貴集團就租賃的若干辦公室之使用權資產分別計提減值撥備259,000歐元、166,000歐元、226,000歐元及零。

(b) 租賃負債

貴集團於有關期間的租賃負債之賬面值及變動如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於1月1日之賬面值	1,511,229	1,485,451	1,540,181	1,489,632
新租賃	112,190	192,070	122,499	18,828
年／期內確認之累增利息	72,981	73,856	74,646	38,115
出售	(13)	—	—	—
付款	(200,973)	(216,849)	(222,664)	(107,650)
匯兌調整	(9,963)	5,653	(25,030)	8,988
於12月31日／6月30日之賬面值	<u>1,485,451</u>	<u>1,540,181</u>	<u>1,489,632</u>	<u>1,447,913</u>
分析為：				
即期部分	120,775	139,161	143,178	143,566
非即期部分	<u>1,364,676</u>	<u>1,401,020</u>	<u>1,346,454</u>	<u>1,304,347</u>

租賃負債的到期分析已於歷史財務資料附註46中披露。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

15. 租賃 — 續

貴集團作為承租人 — 續

(c) 與租賃相關的於損益中確認的金額如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
租賃負債利息	72,981	73,856	74,646	37,007	38,115
使用權資產折舊開支 ...	146,923	154,667	158,034	78,116	78,142
與短期租賃及低價值 資產租賃相關的 開支(計入銷售成本 和行政開支)	13,218	13,646	13,860	6,861	2,968
未計入租賃負債計量的 可變租賃付款 (計入銷售成本)	5,962	7,173	7,395	3,629	6,552
使用權資產減值	259	166	226	—	—
於損益中確認的總額 ...	<u>239,343</u>	<u>249,508</u>	<u>254,161</u>	<u>125,613</u>	<u>125,777</u>

(d) 租賃的現金流出總額已於歷史財務資料附註40(c)中披露。

16. 無形資產

	商標及專利	軟件	其他	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2023年12月31日				
於2023年1月1日				
成本	261,912	185,648	9,231	456,791
累計攤銷	(530)	(137,309)	(8,098)	(145,937)
賬面淨值	<u>261,382</u>	<u>48,339</u>	<u>1,133</u>	<u>310,854</u>
於2023年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷	261,382	48,339	1,133	310,854
添置	406	16,202	81	16,689
出售	(12)	(4)	(96)	(112)
年內計提攤銷	(83)	(13,715)	(337)	(14,135)
匯兌調整	(7)	(528)	(88)	(623)
於2023年12月31日	<u>261,686</u>	<u>50,294</u>	<u>693</u>	<u>312,673</u>
於2023年12月31日：				
成本	262,262	166,372	8,582	437,216
累計攤銷	(576)	(116,078)	(7,889)	(124,543)
賬面淨值	<u>261,686</u>	<u>50,294</u>	<u>693</u>	<u>312,673</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

16. 無形資產 — 續

	商標及專利	軟件	其他	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2024年12月31日				
於2024年1月1日				
成本.....	262,262	166,372	8,582	437,216
累計攤銷.....	(576)	(116,078)	(7,889)	(124,543)
賬面淨值.....	261,686	50,294	693	312,673
於2024年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷.....	261,686	50,294	693	312,673
添置.....	152	14,903	—	15,055
年內計提攤銷.....	(145)	(13,149)	(278)	(13,572)
匯兌調整.....	(16)	215	102	301
於2024年12月31日.....	261,677	52,263	517	314,457
於2024年12月31日：				
成本.....	262,392	181,782	8,753	452,927
累計攤銷.....	(715)	(129,519)	(8,236)	(138,470)
賬面淨值.....	261,677	52,263	517	314,457
	商標及專利	軟件	其他	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2025年12月31日				
於2025年1月1日				
成本.....	262,392	181,782	8,753	452,927
累計攤銷.....	(715)	(129,519)	(8,236)	(138,470)
賬面淨值.....	261,677	52,263	517	314,457
於2025年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷.....	261,677	52,263	517	314,457
添置.....	86	14,161	4	14,251
出售.....	(19)	—	—	(19)
年內計提攤銷.....	(178)	(12,853)	(94)	(13,125)
匯兌調整.....	(38)	(353)	(30)	(421)
於2025年12月31日.....	261,528	53,218	397	315,143
於2025年12月31日：				
成本.....	262,391	194,752	8,589	465,732
累計攤銷.....	(863)	(141,534)	(8,912)	(150,589)
賬面淨值.....	261,528	53,218	397	315,143

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

16. 無形資產 — 續

	商標及專利	軟件	其他	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
2026年6月30日				
於2026年1月1日				
成本.....	262,391	194,752	8,589	465,732
累計攤銷.....	(863)	(141,534)	(8,912)	(150,589)
賬面淨值.....	<u>261,528</u>	<u>53,218</u>	<u>397</u>	<u>315,143</u>
於2026年1月1日的成本，				
扣除累計攤銷.....	261,528	53,218	397	315,143
添置.....	59	5,523	3	5,585
出售.....	—	(22)	—	(22)
年內計提攤銷.....	(90)	(6,196)	(31)	(6,317)
匯兌調整.....	1	128	15	144
於2026年6月30日.....	<u>261,498</u>	<u>52,651</u>	<u>384</u>	<u>314,533</u>
於2026年6月30日：				
成本.....	262,461	200,842	8,634	471,937
累計攤銷.....	(963)	(148,191)	(8,250)	(157,404)
賬面淨值.....	<u>261,498</u>	<u>52,651</u>	<u>384</u>	<u>314,533</u>

無限期使用年限的無形資產減值測試

貴集團具有無限期使用年限的無形資產為於2015年收購Club Med SAS及其附屬公司（「Club Med SAS集團」）而獲得的Club Med商標，金額為261,161,000歐元。由於延期成本較低，且可無限期使用，該等商標具有無限期使用年期。減值測試基於無形資產的可回收金額，即公允價值減去處置成本。

Club Med商標的公允價值計算使用免特許權使用費法，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，特許權使用費率分別為預測收益的1.5%至2.5%、1.5%至2.5%、1.5%至2.5%及1.5%至2.5%。收益基於最長三年期間的運營計劃預測，並在隨後兩年內採用2.5%的增長率（經高級管理層批准）決定。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，五年期間後的收益長期增長率分別為1.9%、1.9%、1.9%及1.9%，該增長率亦為對長期通脹率的預測。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，應用於特許權使用費收入的貼現率分別為8.94%、9.62%、9.18%及9.90%。

假設被用於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月商標的公允價值計算。以下描述管理層基於免特許權使用費計算進行商標減值測試的各個關鍵假設：

貼現率 — 所使用的貼現率反映了與因商標相關的特定風險。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

16. 無形資產 — 續

特許權使用費率 — 特權使用費率的基準為可比較或相似交易。

長期增長率 — 用於確定分配予長期增長率的價值的基準為主要業務所在地區的預算年度內的預測價格指數。

分配予貼現率、特許權使用費率及長期增長率的價值與 貴集團的過往經驗及外部資料來源一致。

對關鍵假設變動的敏感度

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，Club Med商標的可回收金額超出其賬面值181,499,000歐元、115,616,000歐元、121,146,000歐元及85,120,000歐元。

下表載列截至所示日期在所有其他變量保持不變的情況下，Club Med商標減值測試各關鍵假設合理可能變動的影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，Club Med商標的可收回金額超過其賬面值的金額：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
關鍵假設的可能變動				
貼現率增加1%	128,917	72,041	74,701	46,239
特許權使用費率減少0.5%	142,989	36,701	37,667	12,596
長期增長率減少0.5%	161,417	98,346	102,386	69,899

就公允價值評估而言，管理層認為，任何關鍵假設的合理可能變動均不會導致Club Med商標的可收回金額大幅低於其賬面值。

17. 商譽

	千歐元
於2023年1月1日的成本及賬面淨值	230,782
匯兌調整	(402)
於2023年12月31日及2024年1月1日的成本及賬面淨值	230,380
匯兌調整	396
於2024年12月31日及2025年1月1日的成本及賬面淨值	230,776
匯兌調整	(807)
於2025年12月31日及2026年1月1日的成本及賬面淨值	229,969
匯兌調整	518
於2026年6月30日的成本及賬面淨值	230,487

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

17. 商譽 — 續

商譽減值測試

貴集團通過業務合併取得的商譽來自於2015年2月以221百萬歐元收購Club Med SAS集團以及2020年4月收購酷怡國際旅行社(上海)有限公司(「酷怡」)。由於被收購附屬公司分別為唯一受益於收購協同效應的現金產生單位，該商譽已分配予相應附屬公司。

Club Med SAS集團現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算確定，使用基於最長三年期間運營計劃的現金流量預測，並在隨後兩年內採用2.5%的增長率(經高級管理層批准)。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，現金流量預測採用的貼現率分別為10.6%、11.9%、11.2%及12.1%。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，用於推算上述現金產生單位五年期間後現金流量的增長率分別為1.9%、1.9%、1.9%及1.9%，該增長率亦為對長期通脹率的預測。

酷怡現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算確定，使用基於最長五年期間運營計劃的現金流量預測。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，現金流量預測採用的貼現率分別為16.4%、16.5%、17.1%及16.7%。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，用於推算上述現金產生單位五年期間後現金流量的增長率分別為2.3%、2.0%、2.0%及2.0%，該增長率亦為對長期通脹率的預測。

假設被用於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月之現金產生單位的使用價值計算。以下描述管理層基於其現金流量預測進行商譽減值測試的各個關鍵假設：

貼現率 — 所使用的貼現率未扣除稅項，反映與現金產生單位相關的特定風險。

長期增長率 — 用於確定分配予長期增長率的價值的基準為主要業務所在地的預算年度內的預測價格指數。

分配予貼現率及長期增長率的估值與 貴集團的過往經驗及外部資料來源一致。

對關鍵假設變動的敏感度

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，Club Med SAS現金產生單位的可收回金額超出其賬面值2,050,915,000歐元、1,302,160,000歐元、1,238,900,000歐元及1,006,208,000歐元。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

17. 商譽 — 續

對關鍵假設變動的敏感度 — 續

下表載列截至所示日期在所有其他變量保持不變的情況下，Club Med SAS的現金產生單位商譽減值測試各關鍵假設合理可能變動的影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，現金產生單位的可收回金額超過其賬面值的金額：

Club Med SAS集團	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
關鍵假設的可能變動				
稅前貼現率增加1%	1,780,845	1,617,755	1,537,140	823,220
長期增長率減少0.5%	1,955,654	1,622,116	1,536,332	947,280

就使用價值評估而言，管理層認為，任何關鍵假設的合理可能變動均不會導致獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額大幅低於其賬面值。

18. 於一間附屬公司的投資

	於6月30日
	2026年
	千歐元
按成本列賬的投資	—

附註：貴公司以名義代價0.001港元對ClubMed HK作出投資。

19. 於聯營公司的投資

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
分佔淨資產	33,150	30,503	31,327	31,374

貴集團的應收聯營公司款項披露於歷史財務資料附註21。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴集團並無重大聯營公司。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

19. 於聯營公司的投資 — 續

下表說明 貴集團並非個別重大之聯營公司的匯總財務資料。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2025年 千歐元	2025年 千歐元 (未經審核)	2026年 千歐元
分佔聯營公司的年／ 期內(虧損)／溢利 ..	(1,391)	(1,685)	2,136	2,033	332
	於12月31日			於6月30日	
	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2025年 千歐元	2025年 千歐元	2026年 千歐元
貴集團於聯營公司投資的 總賬面值.....	33,150	30,503	31,327	31,374	

20. 按公允價值計入損益的金融資產

	附註	於12月31日			於6月30日
		2023年 千歐元	2024年 千歐元	2025年 千歐元	2026年 千歐元
按公允價值計入損益的 金融資產：					
長期投資					
以公允價值計量的					
非上市投資	(i)	9,052	9,309	9,613	9,746
總計		9,052	9,309	9,613	9,746
分類為流動資產的部分...		1	—	—	—
非流動部分.....		9,051	9,309	9,613	9,746

附註：

- (i) 其被強制分類為按公允價值計入損益的金融資產，因為其合約現金流量不僅僅是本金及利息的付款。

21. 與股東、附屬公司及關聯公司的結餘

貴集團

	附註	截至12月31日止年度			於6月30日
		2023年 千歐元	2024年 千歐元	2025年 千歐元	2026年 千歐元
應收關聯公司款項：					
聯營公司.....	(i)	1,428	912	1,816	932
其他關聯公司	(ii)	156,951	124,059	171,393	109,414
總計		158,379	124,971	173,209	110,346
分類為流動資產的部分...		147,016	124,213	172,443	110,327
非流動部分.....		11,363	758	766	19

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

21. 與股東、附屬公司及關聯公司的結餘 — 續

貴集團 — 續

附註：

- (i) 截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴集團之應收其聯營公司的結餘分別為683,000歐元、179,000歐元、1,075,000歐元及184,000歐元。該等結餘為貿易性質，無抵押、免息及須按要求償還。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，應收其聯營公司的剩餘結餘分別為745,000歐元、733,000歐元、741,000歐元及748,000歐元，為非貿易性質，無抵押，按1.8%的利率計息，並應於2026年償還。

- (ii) 截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日，應收其他關聯公司的結餘分別為13,825,000歐元、28,285,000歐元、18,963,000歐元及4,811,000歐元，為貿易性質，無抵押、免息及須按要求償還。

截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日，應收其他關聯公司的剩餘結餘分別為143,126,000歐元、95,774,000歐元、152,430,000歐元及104,603,000歐元，其中截至2023年及2024年12月31日的10,594,000歐元及11,155,000歐元為貸予控股股東一間同系附屬公司New KRH Co., Ltd. (「KRH」)的款項。於2022年12月18日，貴集團一間附屬公司向KRH提供一筆本金額為10百萬歐元的貸款，以支持Club Med Kiroro Peak度假村運營。該貸款的利率為5.59%並已於2025年6月9日償還，由控股股東擔保。截至2023年、2024年及2025年12月31日及2026年6月30日剩餘結餘分別為132,532,000歐元、84,619,000歐元、152,430,000歐元及104,603,000歐元，為非貿易性質，無抵押，免息及須按要求償還。

貴公司

附註	截至12月31日止年度			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應收一間附屬公司款項...	(iii)	—	—	788,953

附註：

- (iii) 於2026年6月30日，應收一間附屬公司的結餘為非貿易性質、無抵押，本金額為785,334,000歐元，按每年5.8%的固定利率計息及須按要求償還。

貴集團

附註	截至12月31日止年度			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應付關聯公司款項：				
其他關聯公司	(iv)	411,768	455,897	102,510

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

21. 與股東、附屬公司及關聯公司的結餘 — 續

貴集團 — 續

附註：

(iv) 於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，應付其他關聯公司的結餘分別為24,019,000歐元、20,217,000歐元、18,928,000歐元及2,692,000歐元，均為貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，應付其他關聯公司的結餘分別為117,825,000歐元、126,245,000歐元、133,239,000歐元及零，均為非貿易性質、無抵押、按6.8%至12.4%的利率計息及須按要求償還。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，應付其他關聯公司的剩餘結餘分別為269,924,000歐元、309,435,000歐元、297,192,000歐元及99,818,000歐元，均為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

貴公司

	附註	截至12月31日止年度			於6月30日
		2023年	2024年	2025年	2026年
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應付關聯公司款項：					
一間附屬公司	(v)	—	—	—	999
其他關聯公司	(v)	—	—	—	106
總計		—	—	—	1,105

附註：

(v) 於2026年6月30日，應付一間附屬公司及關聯公司的結餘為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

22. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	附註	於12月31日			於6月30日
		2023年	2024年	2025年	2026年
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
各種貨品及服務的					
預付款項		130,553	127,098	123,926	115,033
待抵扣及認證的					
增值稅		61,441	63,223	65,971	69,194
按金		23,883	24,710	30,216	30,768
遞延[編纂]開支		—	—	—	528
其他應收款項包括：					
向第三方提供的貸款 ...		16,936	17,068	16,934	16,615
其他		61,051	73,722	88,791	92,327
總計		293,864	305,821	325,838	324,465
減值撥備	(b)	(238)	(130)	(444)	(295)
		293,626	305,691	325,394	324,170
分類為流動資產的部分 ...		252,808	262,929	280,227	276,159
非流動部分	(a)	40,818	42,762	45,167	48,011

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

22. 預付款項、其他應收款項及其他資產 — 續

附註：

(a) 於各有關期間末，預付款項、其他應收款項及其他資產之非流動部分載列如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分：				
租賃合約及旅遊執照的押金....	23,881	24,705	30,206	30,731
向第三方提供的貸款.....	16,936	17,068	14,050	13,731
其他.....	1	989	911	3,549
總計.....	40,818	42,762	45,167	48,011

(b) 包含在上述應收款項相關餘額中的金融資產無近期違約歷史或逾期金額。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，其減值撥備評估為最小值。

23. 遞延稅項

遞延稅項資產及負債的變動如下：

遞延稅項資產

	用於抵銷未來應課稅溢利的虧損	租賃負債	其他	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於2023年1月1日的遞延稅項資產總值.....	44,196	355,566	18,368	418,130
年內合併損益表中的遞延稅項抵免／(支出).....	31,342	1,524	(7,150)	25,716
匯兌調整.....	(90)	(175)	(248)	(513)
於2023年12月31日及2024年1月1日的遞延稅項資產總值.....	75,448	356,915	10,970	443,333
年內合併損益表中的遞延稅項(支出)／抵免.....	(12,231)	9,275	5,176	2,220
匯兌調整.....	(1,219)	34	96	(1,089)
於2024年12月31日及2025年1月1日的遞延稅項資產總值.....	61,998	366,224	16,242	444,464
年內合併損益表中的遞延稅項支出.....	(19,254)	(1,853)	(479)	(21,586)
匯兌調整.....	(281)	(97)	(147)	(525)
於2025年12月31日及2026年1月1日的遞延稅項資產總值.....	42,463	364,274	15,616	422,353
期內合併損益表中的遞延稅項(支出)／抵免.....	(10,420)	96	(6,200)	(16,524)
匯兌調整.....	651	(1,848)	21	(1,176)
於2026年6月30日的遞延稅項資產總值.....	32,694	362,522	9,437	404,653

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

23. 遞延稅項 — 續

遞延稅項負債

	收購附屬公司 及其他事項 所產生的 公允價值調整	使用權資產	總計
	千歐元	千歐元	千歐元
於2023年1月1日的遞延稅項負債總額...	112,889	342,647	455,536
年內合併損益表中的遞延稅項抵免	(2,334)	(1,043)	(3,377)
出售一間附屬公司(附註39)	(3,380)	—	(3,380)
匯兌調整	578	268	846
於2023年12月31日及2024年1月1日的 遞延稅項負債總額	107,753	341,872	449,625
年內合併損益表中的遞延稅項抵免	(4,804)	(4,961)	(9,765)
匯兌調整	(2,104)	(8)	(2,112)
於2024年12月31日及2025年1月1日的 遞延稅項負債總額	100,845	336,903	437,748
年內合併損益表中的遞延稅項抵免	(4,060)	(4,861)	(8,921)
匯兌調整	(1,656)	299	(1,357)
於2025年12月31日及2026年1月1日的 遞延稅項負債總額	95,129	332,341	427,470
期內合併損益表中的遞延稅項抵免	(160)	(1,040)	(1,200)
匯兌調整	1,553	(1,843)	(290)
於2026年6月30日的遞延稅項負債總額..	96,522	329,458	425,980

就呈列而言，若干遞延稅項負債已於合併財務狀況表中抵銷。以下為就財務報告而言貴集團的遞延稅項結餘分析：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
合併財務狀況表中的遞延稅項抵銷 .	368,961	380,734	375,984	368,548
於合併財務狀況表確認的 遞延稅項資產淨值	74,372	63,730	46,369	36,105
於合併財務狀況表確認的 遞延稅項負債淨額	80,664	57,014	51,486	57,432

並未就以下項目確認遞延稅項資產：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
稅項虧損	448,903	420,558	462,520	361,764

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

23. 遞延稅項 — 續

於年／期末的稅項虧損結轉如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
一年內.....	7,047	20,998	44,949	25,136
一至五年.....	185,296	183,843	189,485	108,542
超過五年.....	52,319	47,182	52,614	52,614
無限制.....	204,241	168,535	175,472	175,472
總計.....	448,903	420,558	462,520	361,764

中國內地產生的稅項虧損將於一至五年內到期（由於COVID-19期間實施之特別政策，2020年之稅務虧損可延長至八年），用以抵銷未來應課稅溢利。中國內地以外地區產生的稅項虧損將可無限期利用或於一至五年內到期，用以抵銷上文所示的未來應課稅溢利。並未就上述項目確認遞延稅項資產，因為不大可能有應課稅溢利可用以抵銷上述項目。

貴公司對其股東的股息支付無附屬所得稅影響。

24. 存貨

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
轉售貨品.....	19,847	18,263	17,989	15,586
耗材及用品.....	15,499	14,924	12,939	12,672
	35,346	33,187	30,928	28,258
減值.....	(228)	(333)	(746)	(494)
總計.....	35,118	32,854	30,182	27,764

25. 待售已落成物業

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
待售已落成物業.....	661	6,261	2,787	522

待售已落成物業位於法國。

26. 開發中物業

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
建設成本.....	12,774	3,324	4,590	4,727

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

26. 開發中物業 — 續

貴集團的開發中物業位於法國。

27. 應收貿易款項

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應收貿易款項	64,040	53,790	41,004	34,375
減值	(5,968)	(2,723)	(2,909)	(2,983)
賬面淨值	58,072	51,067	38,095	31,392

貴集團力求對其未償還應收款項保持嚴格控制，以將信貸風險降至最低。管理層定期審閱逾期結餘。鑒於上述情況及貴集團的應收貿易款項涉及大量不同客戶，故並無重大信貸風險集中情況。應收貿易款項不計息。

合併財務狀況表中應收貿易款項的賬面值與其公允價值相若。

截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，按發票日期及扣除虧損撥備後的應收貿易款項賬齡分析如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
下列賬齡之未償還結餘：				
90日內	54,861	49,875	37,251	30,004
91至180日	2,310	750	460	935
181至365日	342	87	78	174
1至2年	290	95	97	129
2至3年	269	239	51	32
超過3年	—	21	158	118
總計	58,072	51,067	38,095	31,392

應收貿易款項的減值虧損撥備變動如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於年／期初	5,469	5,968	2,723	2,909
列為無法收回而撇銷之金額	(252)	(3,621)	(500)	(232)
減值虧損淨額	787	283	851	226
匯兌調整	(36)	93	(165)	80
於年／期末	5,968	2,723	2,909	2,983

貴集團應用《國際財務報告準則》第9號所訂明的簡化方法就預期信貸虧損計提撥備，其允許就所有應收貿易款項使用存續期預期虧損撥備。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

27. 應收貿易款項 — 續

貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式之應收貿易款項的賬齡釐定。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事件、現況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

下文載列有關 貴集團應收貿易款項使用撥備矩陣的信貸風險資料：

於2023年12月31日	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
預期虧損率.....	0.8%	78.1%	85.3%	100.0%
賬面總額(千歐元)	57,973	1,326	1,832	2,909
預期信貸虧損(千歐元)	460	1,036	1,563	2,909
於2024年12月31日	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
預期虧損率.....	0.5%	83.3%	48.8%	98.8%
賬面總額(千歐元)	50,957	570	467	1,796
預期信貸虧損(千歐元)	245	475	228	1,775
於2025年12月31日	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
預期虧損率.....	1.5%	79.1%	72.5%	91.9%
賬面總額(千歐元)	38,408	464	185	1,947
預期信貸虧損(千歐元)	619	367	134	1,789
於2026年6月30日	少於1年	1至2年	2至3年	超過3年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
預期虧損率.....	2.0%	67.4%	87.2%	94.0%
賬面總額(千歐元)	31,759	395	248	1,973
預期信貸虧損(千歐元)	646	266	216	1,855

預期虧損率會於2023年、2024年及2025年年末以及截至2026年6月30日止六個月進行檢討，並在適當情況下作出調整。

28. 衍生金融工具

於2023年12月31日

	公允價值	
	資產	負債
	千歐元	千歐元
符合套期會計法資格		
現金流量套期衍生工具		
貨幣掉期.....	458	1,412
遠期貨幣合約	912	2,808
利率期權.....	5,944	—
公允價值套期衍生工具		
貨幣掉期.....	1,980	973
總計.....	9,294	5,193

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

28. 衍生金融工具 — 續

於2024年12月31日

	公允價值	
	資產	負債
	千歐元	千歐元
符合套期會計法資格		
現金流量套期衍生工具		
貨幣掉期.....	46	15
遠期貨幣合約	3,521	450
利率期權.....	2,714	441
公允價值套期衍生工具		
貨幣掉期.....	641	2,169
總計	6,922	3,075

於2025年12月31日

	公允價值	
	資產	負債
	千歐元	千歐元
符合套期會計法資格		
現金流量套期衍生工具		
貨幣掉期.....	54	183
遠期貨幣合約	917	4,239
利率期權.....	347	93
公允價值套期衍生工具		
貨幣掉期.....	2,361	323
利率掉期.....	424	—
總計	4,103	4,838

於2026年6月30日

	公允價值	
	資產	負債
	千歐元	千歐元
符合套期會計法資格		
現金流量套期衍生工具		
貨幣掉期.....	439	346
遠期貨幣合約	1,268	853
利率期權.....	—	372
公允價值套期衍生工具		
貨幣掉期.....	138	453
利率掉期.....	384	—
遠期貨幣合約	41	—
總計	2,270	2,024

現金流量套期

貴集團在全球經營度假村，因而面臨外匯匯率波動的风险。對於以貴集團內實體的功能貨幣以外的貨幣計值的未來現金流量所產生的交易貨幣風險，遠期貨幣合約及貨幣

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

28. 衍生金融工具 — 續

現金流量套期 — 續

掉期被指定為套期工具。遠期貨幣合約及貨幣掉期的餘額隨著預期外幣交易的水平及外匯遠期匯率的變化而變化。上述套期工具的期限與很可能發生的預期交易相匹配。

對於 貴集團有明確承諾的浮動利息借款的預測未來利息開支， 貴集團據以按浮動利率收取利息及按固定利率支付利息的利率掉期被指定為套期工具。利率掉期的餘額隨著浮動利息借款的期限和本金額以及可變利率的變化而變化，該等變動通常基於歐洲銀行同業拆借利率。上述套期工具的期限與承諾期限相匹配。

現金流量套期被評估為非常有效，且於各有關期間分別為虧損淨額9,233,000歐元、收益淨額860,000歐元、虧損淨額7,262,000歐元及收益淨額2,489,000歐元，均已計入套期儲備中，具體如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
年／期內所產生的套期工具				
公允價值變動的有效部分.....	(6,170)	295	(3,115)	1,207
計入合併損益表的(虧損)／				
收益重新分類調整	(3,063)	565	(4,147)	1,282
總計	<u>(9,233)</u>	<u>860</u>	<u>(7,262)</u>	<u>2,489</u>

公允價值套期

對於以 貴集團內借款實體的功能貨幣以外的貨幣計值的公司間融資的貨幣風險，貨幣掉期被指定為套期工具。貨幣掉期的套期被評估為有效。

29. 持作出售的非流動資產

持作出售的物業、廠房及設備：

	於12月31日			於6月30日
附註	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
成本	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>12,265</u>

於2026年6月30日，持作出售的資產包括賬面值為12,265,000歐元的物業、廠房及設備，因為自上述分類日期起十二個月內出售被認為高度可能。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

30. 現金及銀行結餘

貴集團

	附註	於12月31日			於6月30日
		2023年	2024年	2025年	2026年
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
現金及活期存款		118,322	107,514	121,927	125,044
定期存款		14,610	10,634	16,848	4,906
其他現金等價物		16,006	16,989	6,480	9,205
		<u>148,938</u>	<u>135,137</u>	<u>145,255</u>	<u>139,155</u>
分類為流動資產的部分 ...		147,352	135,137	145,255	139,155
非流動部分		1,586	—	—	—
減：已抵押銀行結餘	(a)	1,586	—	—	—
受限制預訂所得款項	(b)	29,541	26,612	20,824	13,352
		<u>31,127</u>	<u>26,612</u>	<u>20,824</u>	<u>13,352</u>
現金及現金等價物		<u>117,811</u>	<u>108,525</u>	<u>124,431</u>	<u>125,803</u>

附註：

(a) 主要包括以下各項：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
用作銀行貸款抵押之已質押銀行 結餘(附註31)	<u>1,586</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

銀行的現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。短期定期存款的期限為一天至三個月不等，視乎 貴集團的實時現金需求而定，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。現金及現金等價物及受限制現金存放於並無近期違約記錄信譽良好的銀行。

(b) 根據魁北克省《旅行代理規例》(Regulation Respecting Travel Agents (Quebec))， 貴集團在加拿大從事旅行代理服務的若干附屬公司須將旅遊服務預訂所得款項的若干金額存放於指定銀行賬戶。該等存款僅可提取及用於與相關旅遊活動有關的廣泛營運用途，包括將向客戶提供的服務及代其承擔的開支。

貴公司

	於6月30日
	2026年
	千歐元
現金及活期存款	<u>13,156</u>

附註：於2026年6月30日， 貴公司無受限制現金及存款。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

31. 計息銀行及其他借款

貴集團

	附註	於12月31日			於6月30日
		2023年	2024年	2025年	2026年
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
銀行貸款：					
有抵押.....	(a)	198,672	142,117	142,262	405,730
無抵押.....		224,959	189,558	143,566	256,848
總計.....		423,631	331,675	285,828	662,578
償還期限：					
一年內.....		214,063	100,564	101,215	93,659
於第二年.....		105,969	67,324	20,208	81,983
於第三至第五年 (包括首尾兩年).....		59,599	163,787	164,405	486,936
五年以上.....		44,000	—	—	—
		423,631	331,675	285,828	662,578
分類為流動負債的部分...		214,063	100,564	101,215	93,659
非流動部分.....		209,568	231,111	184,613	568,919

附註：

(a) 貴集團若干銀行貸款以下列資產作抵押，該等資產於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的賬面值如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
資產抵押：				
抵押存款.....	1,586	—	—	—

除上述者外，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，若干計息銀行借款分別以於附屬公司的投資作抵押。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴集團的銀行貸款分別按介乎0.75%至7.00%、0.75%至7.00%、0.75%至7.00%及0.75%至7.00%的固定年利率計息。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴集團的銀行貸款的浮動利率分別按年利率介乎0.90%至8.50%、0.70%至2.80%、0.70%至2.80%及0.70%至2.80%的息差計息。

除一筆金額為1,090,332,000港元（相當於121,933,000歐元）的銀行貸款按HIBOR加2.25%計息，並以港元計值外，所有借款均以歐元計值。

貴集團內若干貸款受財務契諾限制。於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年6月30日，貴集團認為並無任何跡象顯示其將難以遵守該等契諾。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

31. 計息銀行及其他借款 — 續

貴公司

	附註	2026年 千歐元
銀行貸款：		
有抵押.....	(b)	400,890
償還期限：		
一年內.....		39,150
於第二年.....		60,291
於第三至第五年(包括首尾兩年).....		301,449
		400,890
分類為流動負債的部分.....		39,150
非流動部分.....		361,740

(a) 於2026年6月30日，貴公司的銀行貸款按浮動利率每年2.25%的息差計息。

於2026年6月30日，計息銀行借款以於附屬公司的投資作抵押。

除一筆金額為1,090,332,000港元(相當於121,933,000歐元)的銀行貸款按HIBOR加2.25%計息，並以港元計值外，所有借款均以歐元計值。

貴公司內若干貸款受財務契諾限制。於2026年6月30日，貴公司認為並無任何跡象顯示其將難以遵守該等契諾。

32. 合約負債

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
合約負債.....	117,156	111,467	102,791	107,564

貴集團根據合約中確定的收款時間表收取客戶付款。根據度假村營運合約，付款通常在合約履行之前收取。

下表載列於有關期間確認的計入各有關期間期初合約負債中的收益金額：

	於1月1日			於12月31日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
年／期內確認的計入年／ 期初合約負債餘額的收益.....	92,752	117,156	111,467	102,791

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

32. 合約負債 — 續

下表載列於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日分配至剩餘履約義務（已履行或部分履行）的交易價格：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
預計於一年內確認	117,156	111,467	102,791	107,564

33. 應付貿易款項

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應付貿易款項	177,196	180,295	169,540	149,021

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，應付貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
90日內	160,699	174,682	165,212	143,305
91日至180日	2,229	2,827	1,845	2,169
181日至365日	1,393	242	615	1,419
1至2年	9,123	27	150	460
2至3年	1,341	396	21	103
3年以上	2,411	2,121	1,697	1,565
總計	177,196	180,295	169,540	149,021

應付貿易款項為免息。

34. 應計負債及其他應付款項

貴集團

	附註	於12月31日			於6月30日
		2023年	2024年	2025年	2026年
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
預訂訂金	(i)	495,137	538,707	573,439	512,110
有關下列各項的應付款項：					
購買物業、廠房及設備		7,609	10,964	12,927	8,352
薪酬		68,237	70,271	77,761	67,300
稅項負債（所得稅除外）		21,456	21,200	21,478	22,210
應付[編纂]開支		—	—	—	2,079
授予一間附屬公司					
非控股股東的認沽期權 ..	(ii)	40,047	—	—	—
訴訟及其他撥備	(iii)	45,890	24,243	33,598	28,428
其他		18,135	15,865	16,040	13,046
總計		696,511	681,250	735,243	653,525

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

34. 應計負債及其他應付款項 — 續

附註：

- (i) 結餘主要指若干可於 貴集團交付服務及貨品前無條件取消的合約所產生的預收客戶所得款項。
- (ii) 根據 貴公司附屬公司Fosun Luxembourg與CMH的若干非控股股東於2015年2月簽署的認沽期權協議以及隨後於2020年12月簽署的修訂協議，截至2023年12月31日，CMH的非控股股東擁有可在相關員工股東離職之日或協議日期的四週年或五週年之日行使的若干嵌入式認股權，如果行權，將要求Fosun Luxembourg以CMH一定倍數的經若干項目調整後息稅折舊及攤銷前溢利(「EBITDA」)為基礎的價格收購非控股權益。根據《國際財務報告準則》第10號， 貴公司在其合併損益表中入賬了非控股股東的損益部分，認沽期權金額在年末被歸類為金融負債，期權金額的變化在權益(其他儲備)中確認。於2024年2月，所有餘下非控股股東均行使了認沽期權。
- (iii) 結餘主要包括訴訟撥備(涵蓋商業索償、僱員索償以及與政府機構之爭議)，以及度假村場地重組及關閉之撥備。

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
有關下列各項的應付款項：				
應付[編纂]開支	—	—	—	1,080

35. 其他長期應付款項

		於12月31日			於6月30日
		2023年	2024年	2025年	2026年
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
	附註				
界定福利計劃	(i)	34,541	34,819	34,186	34,132
其他		1,857	2,797	2,307	2,238
總計		36,398	37,616	36,493	36,370

附註：

- (i) 根據界定福利計劃，在僱員退休時， 貴集團有義務為僱員提供福利。 貴集團的界定福利計劃並無設立基金，有關責任由歷史財務資料中確認之撥備覆蓋。

界定福利責任的現值主要由法國精算學會成員Willis Towers-Watson進行。 貴集團於界定福利計劃項下的責任乃採用預計單位貸記法計量。該方法涉及使用有

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

35. 其他長期應付款項 — 續

關人口統計變量(如僱員流動及死亡率)及財務變量(如未來薪金及貼現率增加)的長期精算假設。該等變量每年均會進行審核。

貼現率乃經參考報告日高質量公司債券的市場收益率確定。

於各有關期間末，貴集團主要界定福利計劃所用的主要精算假設如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
貼現率.....	3.20%	3.38%	4.00%	4.00%
預期薪金增加比率.....	3.00–3.75%	2.75–3.50%	2.5–3.25%	2.5–3.25%

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，就貴集團主要界定福利計劃重大假設所作量化敏感度分析列示如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
貼現率變至.....	3.70%	3.88%	4.50%	4.50%
負債調整.....	(813)	(775)	(757)	(757)
貼現率變至.....	2.70%	2.88%	3.50%	3.50%
負債調整.....	865	823	803	803
預期薪金增加比率變至.....	4.25%	4.00%	3.75%	3.75%
負債調整.....	879	775	803	803
預期薪金增加比率變至.....	2.50%	2.25%	2.00%	2.00%
負債調整.....	(800)	(823)	(757)	(757)

上述敏感度分析乃基於對界定福利責任因於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日主要假設出現合理變動而受到的影響進行推斷的方式確定。敏感度分析基於某一重大假設的變動，同時所有其他假設保持不變。敏感度分析不表示界定福利責任的實際變動，是由於該等假設的變動通常不會單獨發生。

就該計劃於合併損益表中確認的總開支如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
即期服務成本.....	2,456	2,788	2,961	1,440
利息開支.....	1,193	1,086	1,092	612
福利開支淨額.....	3,649	3,874	4,053	2,052

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

35. 其他長期應付款項 — 續

界定福利計劃的現值變動載列如下：

	截至12月31日止年度			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
年／期初.....	33,686	34,541	34,819	34,186
即期服務成本	2,456	2,788	2,961	1,440
利息開支.....	1,193	1,086	1,092	612
已付福利.....	(2,270)	(1,792)	(1,864)	(1,263)
其他全面收益精算變動產生之				
虧損／(溢利).....	2,050	(705)	140	(33)
其他及匯率調整	(2,574)	(1,099)	(2,962)	(810)
年／期末.....	<u>34,541</u>	<u>34,819</u>	<u>34,186</u>	<u>34,132</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

35. 其他長期應付款項 — 續

界定福利計劃並無設立基金，且未來十二個月並無預期供款。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，界定福利責任的平均期限分別為5到12年、約7年、約7年及7年。

36. 股本

股本

		於6月30日
		2026年
		千歐元
已發行及繳足普通股		1,000
		每股面值 0.0001歐元 歐元
	股份數目	
法定		
於2026年1月1日	—	—
發行股份	10,000,000,000	1,000,000
於2026年6月30日	10,000,000,000	1,000,000

於2026年5月6日，貴公司在開曼群島註冊成立，法定股本為1,000,000歐元，分為10,000,000,000股每股面值0.0001歐元的股份。同日，所有股份已由ClubMed Holiday Group Holdings Limited發行並繳足。超過已發行股本面值的代價為399,000,000歐元，已計入貴公司的股份溢價。

37. 儲備

貴集團於各有關期間及截至2025年6月30日止六個月的儲備及其變動，已於歷史財務資料的合併權益變動表內列示。

合併儲備

貴公司於2026年5月註冊成立，並於2026年度自控股股東收購相關貴集團現時旗下附屬公司。貴集團的合併儲備主要指貴集團於2026年度完成的重組所產生的儲備。

資本及其他儲備

- (i) 貴集團已向CMH的若干非控股股東授出認沽期權。認沽期權賦予持有人權利，可要求貴集團按可確定價格購買非控股股東持有的股份。於2024年，所有非控股股東均行使了其認沽期權權利，所收購淨資產的比例份額與行使價之間的差額已於其他儲備確認。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

37. 儲備 — 續

資本及其他儲備 — 續

(ii) 於2023年及2024年度，貴集團收購了其附屬公司的非控股權益。代價與所收購淨資產的比例份額之間的差額已計入資本及其他儲備。

(iii) Fosun Luxembourg、ClubMed HK、悅之雪、Fosun Macao的股本（該等公司現於重組後組成貴集團）於貴公司註冊成立前已計入資本及其他儲備，並於重組完成後重分類至合併儲備。詳情載於合併權益變動表。

(a) 於2025年12月19日，上海泛宥信息科技有限公司（「泛宥信息科技」）將其應付予控股股東的款項人民幣335,000,000元（相等於41,427,000歐元）資本化轉入資本儲備，該款項於貴公司註冊成立前計入資本及其他儲備。

(b) 於2026年4月30日，ClubMed HK將其應付予控股股東的款項24,098,000港元（相等於2,636,000歐元）資本化轉入資本儲備，該款項於貴公司註冊成立前計入資本及其他儲備。

於2026年5月7日，上海美託文化發展有限公司（「上海美託」）將其應付予控股股東的款項人民幣33,232,000元（相等於4,139,000歐元）資本化轉入資本儲備，該款項於貴公司註冊成立前計入資本及其他儲備。

(c) 於貴公司於2026年5月8日註冊成立後，金額為951,584,000歐元的資本及儲備（即Fosun Luxembourg、ClubMed HK、悅之雪及Fosun Macao的股本及股份溢價）重新分類為合併儲備。

(d) 於2026年5月15日，Fosun Luxembourg將其應付予控股股東的款項232,006,000歐元資本化轉入資本儲備，該款項於貴公司註冊成立後計入合併儲備。

於2026年5月20日，酷怡將應付予控股股東的款項人民幣266,010,000元（相等於33,127,000歐元）資本化轉入資本儲備，該款項於貴公司註冊成立後計入合併儲備。

於2026年5月31日，悅之雪將應付予控股股東的款項人民幣36,418,000元（相等於4,535,000歐元）資本化轉入資本儲備，該款項於貴公司註冊成立後計入合併儲備。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

37. 儲備 — 續

資本及其他儲備 — 續

於2026年6月1日，珠海市橫琴復星旅文旅遊發展有限公司（「珠海橫琴復星旅文旅遊」）將應付予控股股東的款項人民幣11,900,000元（相等於1,482,000歐元）資本化轉入資本儲備，該款項於 貴公司註冊成立後計入合併儲備。

- (e) 此外，控股股東亦將截至2026年6月30日止六個月的計息銀行借款結構費用1,250,000歐元的資本化，並於權益中入賬列作控股股東的視作注資。
- (f) 除應付控股股東款項的資本化外，於有關期間及截至2025年6月30日止六個月，控股股東向 貴集團現時旗下公司提供管理團隊薪酬開支而未收取任何費用，金額分別為5,155,000歐元、4,180,000歐元、5,633,000歐元、1,753,000歐元及3,116,000歐元。鑒於該等公司行政管理服務成本屬 貴集團現時旗下公司業務活動的一部分，與控股股東分攤的成本已於合併損益表內扣除，並於權益中入賬列作控股股東的視作注資。
- (g) 於2026年5月1日，ClubMed HK以名義代價人民幣1元完成收購悅之雪全部股權。

於2026年5月15日，悅之雪以名義代價人民幣1元完成收購上海美託全部股權。

於2026年5月27日， 貴公司以名義代價0.001港元完成收購ClubMed HK的全部股權。

於2026年5月29日，悅之雪以零代價完成收購泛宥信息科技的全部股權。

於2026年6月1日，悅之雪以名義代價人民幣1元完成收購酷怡的全部股權。

於2026年6月2日，ClubMed HK以代價785,334,000歐元完成收購Fosun Luxembourg的全部股權，合併儲備相應減少。

於2026年6月10日，Fosun Macao以名義代價人民幣1元完成收購珠海橫琴復星旅文旅遊的全部股權。

- (iv) 資本及其他儲備的剩餘金額主要包括現金流量套期中的套期工具公允價值調整、界定福利計劃中與僱員福利相關的精算準備金及與以股份為基礎的付款有關的儲備。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

38. 以股份為基礎的付款

購股權計劃

復星旅遊文化集團（「FTG」）設立購股權計劃，旨在向合資格參與者提供獲得FTG所有權權益的機會，並鼓勵合資格參與者致力於為FTG及其股東的整體利益提升FTG及其股份的價值。合資格參與者包括董事、FTG或其任何附屬公司全職僱員及董事會認為可加強FTG營運或提升其價值的任何人士。

2017年購股權計劃（「2017年購股權計劃」）、2019年購股權計劃（「2019年購股權計劃」）及2024年購股權計劃（「2024年購股權計劃」）已分別獲復星國際有限公司股東批准，並分別於2018年2月23日、2019年11月27日及2024年5月17日生效。除非另行註銷或修訂，該等購股權計劃將自採納日期起10年內維持有效。

根據2017年購股權計劃、2019年購股權計劃及2024年購股權計劃向合資格參與者授出若干份購股權，歸屬期為一至四年。

根據有關透過協議安排方式建議將復星旅遊文化集團私有化之股份激勵建議，於2025年3月19日，FTG以每股0.0001港元的名義價格註銷2017年購股權計劃及2019年購股權計劃，以於FTG提前結算授出之權益工具時加速歸屬。FTG亦以每股7.8港元的註銷價格註銷2024年購股權計劃，此舉產生於剩餘歸屬期以現金結算未行使股份激勵之責任。結算方式的修改導致以股份為基礎的付款安排由以權益結算重新分類為以現金結算，並由FTG結算。

無償持股計劃

FTG運作無償持股計劃，以向FTG董事及FTG其他僱員提供機會獲取FTG股份的專有權益，並鼓勵合資格參與者為FTG及其股東的整體利益爭取提升FTG及其股份的價值。

2019年無償持股計劃（「2019年無償持股計劃」）及2024年無償持股計劃（「2024年無償持股計劃」）已分別於2019年8月19日及2024年5月17日生效。除非另行註銷或修訂，該等無償持股計劃將自採納日期起10年內維持有效。

根據2019年無償持股計劃及2024年無償持股計劃向合資格參與者授出若干份股份單位，歸屬期為一至四年。

根據有關透過協議安排方式建議將復星旅遊文化集團私有化之股份激勵建議，於2025年3月19日，FTG以每股7.8港元的註銷價格註銷2019年無償持股計劃及2024年無償持股計劃，

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

38. 以股份為基礎的付款 — 續

此舉產生以現金結算未行使股份激勵之責任。結算方式的修改導致以股份為基礎的付款安排由以權益結算重新分類為以現金結算，並由FTG結算。

於修訂日期的增量公允價值乃按於修訂日期現金結算工具的公允價值與已註銷權益結算工具的公允價值兩者間的差額計量，而該增量公允價值將於自修訂日期起至現金結算獎勵結算日期止的期間內支銷。

貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，分別確認以股份為基礎的付款開支4,700,000歐元、3,153,000歐元及3,016,000歐元、2,081,000歐元及786,000歐元。

39. 出售一間附屬公司

於2023年5月，貴集團以22,072,000歐元的代價完成出售其於附屬公司Société Villages Hôtel des Caraïbes (「SVHC」) 的54%股權。SVHC擁有法國的Les Boucaniers度假村。貴集團隨後與買方簽訂了一份租賃合約，回租Les Boucaniers的資產，租期為15年，並繼續經營度假村。貴集團按與貴集團保留的使用權相關的比例計量回租產生的使用權資產，並確認與轉讓給買方的權利相關的收益金額。

就出售該附屬公司而言，已出售淨資產總額如下：

	千歐元
物業、廠房及設備(附註14)	32,230
應收貿易款項	1,651
應付貿易款項	(112)
應計負債及其他應付款項	(6,208)
應收關聯方款項	3,092
遞延稅項負債(附註23)	(3,380)
遞延收入	(6,667)
非控股權益	(13,738)
	6,868
回租中保留的與使用權有關的部分	5,107
出售成本撥備	1,528
出售一間附屬公司收益(附註6)	8,569
	22,072
通過以下方式清償：	
現金	22,072

有關出售一間附屬公司的現金流量分析如下：

	千歐元
現金代價	22,072
投資活動產生的現金流量中包括的現金及現金等價物淨流入	22,072

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

40. 合併現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於有關期間及截至2025年6月30日止六個月，貴集團就樓宇、機器、傢俬、固定裝置及其他設備的租賃安排，分別錄得使用權資產非現金增加108,437,000歐元、192,928,000歐元、122,547,000歐元及18,897,000歐元，以及租賃負債非現金增加112,190,000歐元、192,070,000歐元、122,499,000歐元及18,828,000歐元。

於2026年5月8日，貴公司註冊成立，全部股份獲發行予ClubMed Holiday Group Holdings Limited，金額為400,000,000歐元。於截至2026年6月30日止六個月期間，貴公司與若干銀行訂立銀團貸款融資協議，本金總額為港幣1,090,332,000和歐元280,000,000。同時，貴公司須就收購Fosun Luxembourg的全部股權支付785,334,000歐元之收購代價。為避免現金結算之規避，多方訂立債務抵銷協議，據此：(i) 400,000,000歐元用於支付部分收購代價；及(ii)剩餘代價385,334,000歐元透過抵銷貴公司於銀團融資項下之借款的方式結算，致使貴公司確認一筆385,334,000歐元之計息銀行借款，同時收購義務則已全數解除。

(b) 融資活動所產生之負債變動

	計息 銀行借款	租賃負債	應付關聯 公司款項
	千歐元	千歐元	千歐元
於2023年1月1日	474,176	1,511,229	390,038
融資現金流變動	(81,194)	(200,973)	14,495
經營現金流變動	—	—	10,178
新增租賃	—	112,190	—
處置租賃	—	(13)	—
匯兌調整	—	(9,963)	(8,700)
利息開支	30,649	72,981	5,757
於2023年12月31日	423,631	1,485,451	411,768

	計息 銀行借款	租賃負債	應付關聯 公司款項
	千歐元	千歐元	千歐元
於2024年1月1日	423,631	1,485,451	411,768
融資現金流變動	(124,984)	(216,849)	33,010
經營現金流變動	—	—	(4,099)
新增租賃	—	192,070	—
匯兌調整	—	5,653	6,798
利息開支	33,028	73,856	8,420
於2024年12月31日	331,675	1,540,181	455,897

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

40. 合併現金流量表附註 — 續

(b) 融資活動所產生之負債變動 — 續

	計息 銀行借款	租賃負債	應付關聯 公司款項
	千歐元	千歐元	千歐元
於2025年1月1日	331,675	1,540,181	455,897
融資現金流變動	(66,075)	(222,664)	43,387
經營現金流變動	—	—	(674)
新增租賃	—	122,499	—
控股股東的視作注資	—	—	(41,427)
匯兌調整	—	(25,030)	(14,818)
利息開支	20,228	74,646	6,994
於2025年12月31日	<u>285,828</u>	<u>1,489,632</u>	<u>449,359</u>

	計息 銀行借款	租賃負債	應付關聯 公司款項
	千歐元	千歐元	千歐元
於2025年1月1日	331,675	1,540,181	455,897
融資現金流變動	(2,961)	(106,387)	64,296
經營現金流變動	—	—	(12,082)
新增租賃	—	52,813	—
匯兌調整	—	(21,730)	(21,392)
利息開支	10,388	37,007	4,164
於2025年6月30日	<u>339,102</u>	<u>1,501,884</u>	<u>490,883</u>

	計息 銀行借款	租賃負債	應付關聯 公司款項	應計負債及 其他應 付款項中的 應付[編纂] 開支
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於2026年1月1日	285,828	1,489,632	449,359	—
融資現金流變動	(19,652)	(107,650)	(60,077)	—
經營現金流變動	—	—	(16,493)	—
新增租賃	—	18,828	—	—
計息銀行借款非現金增加 (附註40(a))	384,084	—	—	—
應計[編纂]開支	—	—	—	2,079
控股股東的視作注資	—	—	(277,925)	—
匯兌調整	1,932	8,988	7,646	—
利息開支	10,386	38,115	—	—
總計	<u>662,578</u>	<u>1,447,913</u>	<u>102,510</u>	<u>2,079</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

40. 合併現金流量表附註 — 續

(c) 租賃現金流出總額

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
				(未經審核)	
於經營活動中	(19,180)	(20,819)	(21,255)	(10,490)	(9,520)
於融資活動中	(202,152)	(217,707)	(222,664)	(106,387)	(107,650)
總計	<u>(221,332)</u>	<u>(238,526)</u>	<u>(243,919)</u>	<u>(116,877)</u>	<u>(117,170)</u>

41. 承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，並無任何重大承擔。

42. 或有負債

於各有關期間末，貴集團之或有負債如下：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
一間關聯公司的計息貸款	<u>1,803</u>	<u>525</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

43. 關聯方交易

- (a) 除在此等財務報表其他地方詳列的交易及結餘外，貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月與關聯方進行以下重大交易：

關聯方名稱	交易性質	2023年	2024年	2025年	截至 2025年 6月30日 止六個月	截至 2026年 6月30日 止六個月
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
		(未經審核)				
服務收入						
New KRH Co., Ltd. (附註1及3)	度假村管理、營運、營 銷及預訂服務	5,372	16,410	17,734	11,645	12,590
麗江復星旅遊文化發展 有限公司(附註1及3)	度假村管理、營運、營 銷及預訂服務	3,965	2,652	1,894	1,531	1,458
悅洲(太倉)旅遊文化開發 有限公司(附註1及3)	度假村管理、營運、營 銷及預訂服務	369	1,577	772	442	365
南京復宸旅遊發展 有限公司(附註1及3)	度假村管理、營運、營 銷及預訂服務	521	1,062	642	352	363
Hoshino Resort Tomamu Corporation (附註1及3)	度假村管理、營運、營 銷及預訂服務	12,914	9,019	—	—	—

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

43. 關聯方交易 — 續

- (a) 除在此等財務報表其他地方詳列的交易及結餘外，貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月與關聯方進行以下重大交易 — 續：

關聯方名稱	交易性質	2023年	2024年	2025年	截至 2025年 6月30日 止六個月	截至 2026年 6月30日 止六個月
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
悅雪(太倉)旅遊文化開發 有限公司(附註1及3)	滑雪場管理及營運服務	—	—	—	—	628
悅雪(太倉)旅遊文化開發 有限公司(附註1及3)	品牌授權服務	—	—	—	—	399
悅浩(太倉)旅遊文化開發 有限公司(附註1及3)	品牌授權服務	—	—	—	—	148
麗江復星旅遊文化發展 有限公司(附註1及3)	品牌授權服務	—	—	—	—	86
海南亞特蘭蒂斯商旅發展 有限公司(附註1及3)	旅遊產品及旅遊服務	1,045	366	83	37	22
海南復星國際商旅社 有限公司(附註1及3)	旅遊服務	456	—	—	—	—
復星保德信人壽保險 有限公司(附註1及3)	旅遊服務	1,030	553	55	57	—
上海復星高科技(集團) 有限公司(附註1及3)	旅遊服務	437	739	200	2	—
其他(附註1及3)	旅遊服務	1,339	200	790	65	8
悅雪(太倉)旅遊文化開發 有限公司(附註1及3)	向關聯公司提供的其他 相關服務	—	1,384	911	475	492
悅浩(太倉)旅遊文化開發 有限公司(附註1及3)	向關聯公司提供的其他 相關服務	—	584	139	120	66
麗江復星旅遊文化發展 有限公司(附註1及3)	向關聯公司提供的其他 相關服務	—	497	274	248	21
三亞福鑫投資有限公司 (附註1及3)	向關聯公司提供的其他 相關服務	—	1,942	—	—	—
四川沱牌捨得文化旅遊發展 有限公司(附註1及2)	向關聯公司提供的其他 相關服務	—	—	721	—	—
其他(附註1及3)	向關聯公司提供的其他 相關服務	93	546	171	83	832
		<u>27,541</u>	<u>37,531</u>	<u>24,386</u>	<u>15,057</u>	<u>17,478</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

43. 關聯方交易 — 續

- (a) 除在此等財務報表其他地方詳列的交易及結餘外，貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月與關聯方進行以下重大交易 — 續：

* 於2024年6月，Hoshino Resort Tomamu Corporation被控股股東出售予獨立第三方，因此，其不再為貴集團的關聯方。

關聯方名稱	交易性質	2023年	2024年	2025年	截至 2025年 6月30日 止六個月	截至 2026年 6月30日 止六個月
		千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
採購服務						
海南亞特蘭蒂斯 商旅發展 有限公司	向關聯公司採購服務	1,116	118	3,267	133	404
其他(附註1及4)	向關聯公司採購服務	122	305	351	18	285
		<u>1,238</u>	<u>423</u>	<u>3,618</u>	<u>151</u>	<u>689</u>
其他開支						
上海復星旅遊 管理有限公司 (附註1及4)	關聯公司提供之租賃服 務	1,408	1,064	759	435	421
上海雲濟信息 科技有限公司 (附註1及4)	關聯公司提供之人才服 務	—	347	233	78	—
重慶復旅星文 企業經營管理 有限公司 (附註1及4)	關聯公司提供之其他相 關服務	—	—	—	—	529
其他(附註1及4)	關聯公司提供之其他相 關服務	187	128	135	56	173
其他(附註1及4)	關聯公司提供之租賃服 務	52	60	58	30	29
		<u>1,647</u>	<u>1,599</u>	<u>1,185</u>	<u>599</u>	<u>1,152</u>

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

43. 關聯方交易 — 續

- (a) 除在此等財務報表其他地方詳列的交易及結餘外，貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月與關聯方進行以下重大交易 — 續：

關聯方名稱	交易性質	2023年 千歐元	2024年 千歐元	2025年 千歐元	截至 2025年 6月30日 止六個月 千歐元 (未經審核)	截至 2026年 6月30日 止六個月 千歐元
利息收入						
New KRH Co., Ltd (附註2及6).....		559	561	—	—	—
銀行貸款擔保						
Holidays Hotels (附註2及7).....		1,803	525	—	—	—
利息開支						
復星旅遊文化集團 (香港)有限公司 (附註1及6).....		5,757	8,420	6,994	4,164	—

附註：

- (1) 該等實體由最終控股股東郭廣昌先生控制。
- (2) 該等公司為 貴集團或復星國際有限公司的合營企業及聯營公司。
- (3) 董事認為，向關聯方提供服務所得收益乃根據給予第三方客戶之價格釐定。
- (4) 董事認為，關聯方所提供服務的服務費用乃根據給予第三方客戶之價格釐定。
- (5) 董事認為，購買乃按與相關公司日常業務過程中無關供應商提供的商業條款相若的條款進行。
- (6) 董事認為，適用利率乃按照現行市場借款利率釐定。
- (7) 向關聯公司提供的擔保為免費擔保。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

43. 關聯方交易 — 續

(a) 除在此等財務報表其他地方詳列的交易及結餘外，貴集團於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月與關聯方進行以下重大交易 — 續：

(b) 貴集團主要管理人員的報酬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元 (未經審核)	千歐元
短期僱員福利	4,762	5,417	8,563	4,238	6,690
離職後福利	1	1	1	1	1
以股份為基礎的 付款開支	1,707	1,553	1,938	1,407	485
支付予主要管理人員之 報酬總額	6,470	6,971	10,502	5,646	7,176

44. 按種類列示的金融工具

於各有關期間末各類金融工具的賬面值列示如下：

於2023年12月31日

金融資產

	按公允價值計入損益的 金融資產			於現金流量 套期中 指定的 套期工具	總計
	強制 指定如此	於公允價值 套期中 指定的 套期工具	按攤銷成本 計量的 金融資產		
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計入預付款項、 其他應收款項及 其他資產的 金融資產.....	—	—	101,631	—	101,631
應收貿易款項	—	—	58,072	—	58,072
按公允價值計入損益的 金融資產.....	9,052	—	—	—	9,052
衍生金融工具	—	1,980	—	7,314	9,294
應收關聯公司款項	—	—	158,379	—	158,379
現金及銀行結餘	—	—	148,938	—	148,938
總計	9,052	1,980	467,020	7,314	485,366

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

44. 按種類列示的金融工具 — 續

於各有關期間末各類金融工具的賬面值列示如下 — 續：

金融負債

	按公允價值計入損益的 金融負債			於現金流量 套期中	
	初始確認時 指定如此	於公允價值 套期中 指定的 套期工具	按攤銷成本 計量的 金融負債	於現金流量 套期中 指定的 套期工具	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款 ..	—	—	423,631	—	423,631
應付貿易款項	—	—	177,196	—	177,196
衍生金融工具	—	973	—	4,220	5,193
計入應計負債及 其他應付款項的 金融負債	40,047	—	8,820	—	48,867
應付關聯公司款項	—	—	411,768	—	411,768
總計	40,047	973	1,021,415	4,220	1,066,655

於2024年12月31日

金融資產

	按公允價值計入損益的 金融資產			於現金流量 套期中	
	強制 指定如此	於公允價值 套期中 指定的 套期工具	按攤銷成本 計量的 金融資產	於現金流量 套期中 指定的 套期工具	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計入預付款項、 其他應收款項及 其他資產的 金融資產	—	—	114,381	—	114,381
應收貿易款項	—	—	51,067	—	51,067
按公允價值計入損益的 金融資產	9,309	—	—	—	9,309
衍生金融工具	—	641	—	6,281	6,922
應收關聯公司款項	—	—	124,971	—	124,971
現金及銀行結餘	—	—	135,137	—	135,137
總計	9,309	641	425,556	6,281	441,787

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

44. 按種類列示的金融工具 — 續

於各有關期間末各類金融工具的賬面值列示如下 — 續：

金融負債

	於公允價值 套期中 指定的 套期工具	按攤銷 成本計量的 金融負債	於現金流量 套期中 指定的 套期工具	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款	—	331,675	—	331,675
應付貿易款項	—	180,295	—	180,295
衍生金融工具	2,169	—	906	3,075
計入應計負債及其他應付款項的 金融負債.....	—	12,144	—	12,144
應付關聯公司款項	—	455,897	—	455,897
總計	2,169	980,011	906	983,086

於2025年12月31日

金融資產

	按公允價值計入損益的 金融資產			
	強制 指定如此	於公允價值 套期中 指定的 套期工具	按攤銷成本 計量的 金融資產	於現金流量 套期中 指定的 套期工具
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計入預付款項、 其他應收款項及 其他資產的 金融資產.....	—	—	134,586	—
應收貿易款項	—	—	38,095	—
按公允價值計入損益的 金融資產.....	9,613	—	—	—
衍生金融工具	—	2,785	—	1,318
應收關聯公司款項	—	—	173,209	—
現金及銀行結餘	—	—	145,255	—
總計	9,613	2,785	491,145	1,318

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

44. 按種類列示的金融工具 — 續

於各有關期間末各類金融工具的賬面值列示如下 — 續：

金融負債

	於公允價值 套期中 指定的 套期工具	按攤銷成本 計量的 金融負債	於現金流量 套期中 指定的 套期工具	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款	—	285,828	—	285,828
應付貿易款項	—	169,540	—	169,540
衍生金融工具	323	—	4,515	4,838
計入應計負債及其他應付款項的 金融負債.....	—	14,413	—	14,413
應付關聯公司款項	—	449,359	—	449,359
總計	323	919,140	4,515	923,978

於2026年6月30日

金融資產

	按公允價值計入損益的 金融資產			
	強制 指定如此	於公允價值 套期中 指定的 套期工具	按攤銷成本 計量的 金融資產	於現金流量 套期中 指定的 套期工具
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計入預付款項、 其他應收款項及 其他資產的 金融資產.....	—	—	135,866	—
應收貿易款項	—	—	31,392	—
按公允價值計入損益的 金融資產.....	9,746	—	—	—
衍生金融工具	—	563	—	1,707
應收關聯公司款項	—	—	110,346	—
現金及銀行結餘	—	—	139,155	—
總計	9,746	563	416,759	1,707

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

44. 按種類列示的金融工具 — 續

於各有關期間末各類金融工具的賬面值列示如下 — 續：

金融負債

	於公允價值 套期中 指定的 套期工具	按攤銷成本 計量的 金融負債	於現金流量 套期中 指定的 套期工具	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款	—	662,578	—	662,578
應付貿易款項	—	149,021	—	149,021
衍生金融工具	453	—	1,571	2,024
計入應計負債及其他應付款項的 金融負債	—	9,189	—	9,189
應付關聯公司款項	—	102,510	—	102,510
總計	453	923,298	1,571	925,322

45. 金融工具的公允價值及公允價值層級

除賬面值合理接近公允價值的金融工具外，貴集團金融工具的賬面值及公允價值如下：

	於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年12月31日		於2026年6月30日	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
金融資產								
按公允價值計入損益的金融資產	9,052	9,052	9,309	9,309	9,613	9,613	9,746	9,746
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產(非流動部分) ..	40,817	40,010	41,773	41,644	44,256	41,362	44,462	43,222
應收關聯公司款項(非流動部分)	11,363	11,363	758	758	766	766	19	19
衍生金融工具	9,294	9,294	6,922	6,922	4,103	4,103	2,270	2,270
總計	70,526	69,719	58,762	58,633	58,738	55,844	56,497	55,257

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

45. 金融工具的公允價值及公允價值層級 — 續

除賬面值合理接近公允價值的金融工具外，貴集團金融工具的賬面值及公允價值如下：

	於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年12月31日		於2026年6月30日	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
金融負債								
計息銀行及其他借款(非流動部分)	209,568	214,249	231,111	233,142	184,613	186,144	568,919	570,204
計入應計負債及其他應付款項的								
金融負債	40,047	40,047	—	—	—	—	—	—
衍生金融工具	5,193	5,193	3,075	3,075	4,838	4,838	2,024	2,024
總計	254,808	259,489	234,186	236,217	189,451	190,982	570,943	572,228

管理層已評估，現金及銀行結餘、應收貿易款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的流動部分、應收關聯公司款項的流動部分、應付貿易款項、計入應計負債及其他應付款項的金融負債(授予一間附屬公司的非控股股東的認沽期權除外)、計息銀行及其他借款的流動部分，以及應付關聯公司款項的流動部分的公允價值，與其賬面值大致相若，主要因為該等工具均屬短期性質。

貴集團之公司財務團隊負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。公司財務團隊直接向首席財務官匯報。於各有關期間末，公司財務團隊分析金融工具之公允價值變動並確定估值所用的主要參數。估值由首席財務官覆核及審批。

金融資產及負債的公允價值指在非強制或清算交易中，以交易雙方自願交易的工具價格確定。以下方法和假設被用來預測公允價值：

計息銀行及其他借款的非流動部分、計入其他長期應付款項的金融負債，以及應收關聯公司款項的非流動部分的公允價值，已透過使用目前可用於具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的工具的利率，貼現預期未來現金流量計算。貴集團評估自身對於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日的計息銀行及其他借款非流動部分的不履行風險為非重大。

貴集團與多個交易對手，主要是有較高信貸評級的金融機構，訂立了衍生金融工具合約。衍生金融工具包括遠期外匯合約、外幣掉期和利率掉期及利率期權。於2023年、2024

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

45. 金融工具的公允價值及公允價值層級 — 續

年及2025年12月31日以及2026年6月30日，遠期外匯合約、外幣掉期和利率掉期及利率期權之公允價值採用類似於遠期價格和掉期模式的估值技術，以現值進行計量。模型涵蓋多個市場可觀察變量，包括交易對手的信貸質量及利率曲線。遠期外匯合約、外幣掉期和利率掉期及利率期權的賬面值與其公允價值相等。

無活躍市場交易的金融工具的公允價值以估值技術確定。該等估值技術最大限度地利用可用可觀察市場數據並盡可能少地依賴企業特殊預測。如釐定所有用以評估其公允價值的重要輸入數據均為可觀察輸入數據，則金融工具分類為第二層級。如果一項或多項用以評估其公允價值的重要輸入數據並非基於可觀察市場數據確認，則金融工具分類為第三層級。

就若干非上市股權證券而言，貴集團採用估值技術確定公允價值。估值技術包括市場比較法等。此等金融工具公允價值的計量可能涉及不可觀察輸入數據，如流通性折讓。貴集團定期審閱所有用於計量第三層級金融資產公允價值的重大不可觀察輸入數據及估值調整。

於2023年，計入應計負債及其他應付款項中授予一間附屬公司的非控股股東的認沽期權40,047,000歐元的重大不可觀察估值輸入數據為CMH於2023年的EBITDA。CMH的EBITDA增加／(減少)將導致應計負債及其他應付款項中授予一間附屬公司的非控股股東的認沽期權負債增加／(減少)。

公允價值層級

下表闡述 貴集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2023年12月31日

	公允價值計量方法使用			總計
	活躍市場 報價 (第一層級)	重大 可觀察 輸入數據 (第二層級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
按公允價值計入損益的金融資產..	—	—	9,052	9,052
衍生金融工具	—	9,294	—	9,294
總計	—	9,294	9,052	18,346

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

45. 金融工具的公允價值及公允價值層級 — 續

公允價值層級 — 續

下表闡述 貴集團金融工具的公允價值計量層級 — 續：

以公允價值計量的資產 — 續：

於2024年12月31日

公允價值計量方法使用			
活躍市場 報價 (第一層級)	重大 可觀察 輸入數據 (第二層級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三層級)	總計
千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
按公允價值計入損益的金融資產..	—	9,309	9,309
衍生金融工具	6,922	—	6,922
總計	6,922	9,309	16,231

於2025年12月31日

公允價值計量方法使用			
活躍市場 報價 (第一層級)	重大 可觀察 輸入數據 (第二層級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三層級)	總計
千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
按公允價值計入損益的金融資產..	—	9,613	9,613
衍生金融工具	4,103	—	4,103
總計	4,103	9,613	13,716

於2026年6月30日

公允價值計量方法使用			
活躍市場 報價 (第一層級)	重大 可觀察 輸入數據 (第二層級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三層級)	總計
千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
按公允價值計入損益的金融資產..	—	9,746	9,746
衍生金融工具	2,270	—	2,270
總計	2,270	9,746	12,016

以公允價值披露之資產：

於2023年12月31日

公允價值計量方法使用			
活躍市場 報價 (第一層級)	重大 可觀察 輸入數據 (第二層級)	重大 不可觀察 輸入數據 (第三層級)	總計
千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應收關聯公司款項(非流動部分)..	11,363	—	11,363
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產 (非流動部分)	40,010	—	40,010
總計	51,373	—	51,373

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

45. 金融工具的公允價值及公允價值層級 — 續

公允價值層級 — 續

下表闡述 貴集團金融工具的公允價值計量層級 — 續：

以公允價值披露之資產 — 續：

於2024年12月31日

	公允價值計量方法使用			總計 千歐元
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應收關聯公司款項(非流動部分).. 計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產 (非流動部分)	—	758	—	758
總計	—	41,644	—	41,644
總計	—	42,402	—	42,402

於2025年12月31日

	公允價值計量方法使用			總計 千歐元
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應收關聯公司款項(非流動部分).. 計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產 (非流動部分)	—	766	—	766
總計	—	41,362	—	41,362
總計	—	42,128	—	42,128

於2026年6月30日

	公允價值計量方法使用			總計 千歐元
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應收關聯公司款項(非流動部分).. 計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產 (非流動部分)	—	19	—	19
總計	—	43,222	—	43,222
總計	—	43,241	—	43,241

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

45. 金融工具的公允價值及公允價值層級 — 續

公允價值層級 — 續

下表闡述 貴集團金融工具的公允價值計量層級 — 續：

以公允價值計量的負債：

於2023年12月31日

	公允價值計量方法使用			總計 千歐元
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計入應計負債及其他應付款項中 授予一間附屬公司非控股股東的 認沽期權.....	—	—	40,047	40,047
衍生金融工具	—	5,193	—	5,193
總計	—	5,193	40,047	45,240

於2024年12月31日

	公允價值計量方法使用			總計 千歐元
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
衍生金融工具	—	3,075	—	3,075

於2025年12月31日

	公允價值計量方法使用			總計 千歐元
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
衍生金融工具	—	4,838	—	4,838

於2026年6月30日

	公允價值計量方法使用			總計 千歐元
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
衍生金融工具	—	2,024	—	2,024

以公允價值披露之負債：

於2023年12月31日

	公允價值計量方法使用			總計 千歐元
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款(非流動部分) .	—	214,249	—	214,249

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

45. 金融工具的公允價值及公允價值層級 — 續

公允價值層級 — 續

下表闡述 貴集團金融工具的公允價值計量層級 — 續：

以公允價值披露之負債 — 續：

於2024年12月31日

	公允價值計量方法使用			總計
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款(非流動部分)。	—	233,142	—	233,142

於2025年12月31日

	公允價值計量方法使用			總計
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款(非流動部分)。	—	186,144	—	186,144

於2026年6月30日

	公允價值計量方法使用			總計
	活躍市場 報價	重大 可觀察 輸入數據	重大 不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款(非流動部分)。	—	570,204	—	570,204

於各有關期間第三層級公允價值計量之變動載列如下：

以公允價值計量的資產：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於年／期初.....	8,707	9,052	9,309	9,613
公允價值變動	309	308	307	154
匯兌調整.....	36	(51)	(3)	(21)
於年／期末.....	9,052	9,309	9,613	9,746

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

45. 金融工具的公允價值及公允價值層級 — 續

公允價值層級 — 續

於各有關期間第三層級公允價值計量之變動載列如下 — 續：

以公允價值計量的負債：

	於12月31日			於6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
於年／期初.....	23,328	40,047	—	—
增加.....	16,719	—	—	—
減少.....	—	(40,047)	—	—
於年／期末.....	40,047	—	—	—

於有關期間及截至2025年6月30日止六個月，金融資產及金融負債的公允價值計量並未在第二層級及第三層級之間發生轉移。

46. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具(衍生工具除外)包括計息銀行及其他借款、租賃負債、計入應計負債及其他應付款項的金融負債、應收／應付關聯公司款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、以公允價值計量的金融資產、現金及銀行結餘，以及已抵押存款。該等金融工具的主要目的在於為 貴集團的運營融資。 貴集團具有多種因經營而直接產生的其他金融資產及負債，比如應收貿易款項及應付貿易款項。

貴集團亦進行衍生工具交易，主要包括利率掉期、外幣遠期合約、外幣掉期及利率期權。其目的為管理由 貴集團經營及融資來源所產生的利率及貨幣風險。

貴集團的金融工具導致的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會已審議並同意批准管理該等風險的政策，政策概括如下。 貴集團與衍生工具有關的會計政策載於歷史財務資料附註2.4。

利率風險

貴集團面臨的市場利率變動的風險主要與 貴集團以浮動利率計息的長期債務責任相關。

貴集團的政策是將固定利率債務與可變利率債務相組合來管理利息成本。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日， 貴集團計息借款中分別約12%、20%、24%及10%按固定利率計息。 貴集團亦通過就若干浮動利率債務訂立利率掉期而進行對沖活動，據此， 貴集團同意按指定間隔，交換參照協定名義本金額計算的固定與浮動利率利息金額之間的差額。

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

46. 財務風險管理目標及政策 — 續

利率風險 — 續

下表顯示 貴集團的除稅前溢利(通過對浮動利率借款的影響)對對沖後利率的合理可能變動(而其他變量保持不變)的敏感度。

對沖後

	基點 上升／(降低)	除稅前溢利 (減少)／增加
		千歐元
截至2023年12月31日止年度	25	(395)
	(25)	395
截至2024年12月31日止年度	25	(428)
	(25)	428
截至2025年12月31日止年度	25	(310)
	(25)	310
截至2026年6月30日止六個月	25	(603)
	(25)	603

外幣風險

貴集團面臨交易性貨幣風險。該等風險來自營運單位的銷售或購買以及投資控股單位以其功能貨幣以外的貨幣進行的投資及融資活動。面臨上述貨幣風險的主要附屬公司使用歐元、加元或巴西雷亞爾作為其功能貨幣。如附註28所詳細披露， 貴集團亦使用外幣遠期合約及外幣掉期對沖貨幣風險。

下表顯示各年末 貴集團的除稅前虧損對主要貨幣匯率合理可能變動的敏感度，而所有其他變量保持不變。

	外幣匯率 上升／(下跌)	除稅前溢利 增加／(減少)
	%	千歐元
於2023年12月31日		
倘歐元兌巴西雷亞爾貶值	5	1,988
倘歐元兌巴西雷亞爾升值	(5)	(1,988)
倘歐元兌加元貶值	5	1,564
倘歐元兌加元升值	(5)	(1,564)
於2024年12月31日		
倘歐元兌巴西雷亞爾貶值	5	2,193
倘歐元兌巴西雷亞爾升值	(5)	(2,193)
倘歐元兌加元貶值	5	1,384
倘歐元兌加元升值	(5)	(1,384)
於2025年12月31日		
倘歐元兌巴西雷亞爾貶值	5	1,799
倘歐元兌巴西雷亞爾升值	(5)	(1,799)
倘歐元兌加元貶值	5	1,509
倘歐元兌加元升值	(5)	(1,509)

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

46. 財務風險管理目標及政策 — 續

外幣風險 — 續

	外幣匯率 上升／(下跌)	除稅前溢利 增加／(減少)
	%	千歐元
於2026年6月30日		
倘歐元兌巴西雷亞爾貶值.....	5	711
倘歐元兌巴西雷亞爾升值.....	(5)	(711)
倘歐元兌加元貶值.....	5	572
倘歐元兌加元升值.....	(5)	(572)

信貸風險

貴集團僅與認可及信譽良好的第三方進行交易。貴集團的政策為所有希望以信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核查程序。此外，應收款項結餘持續受到監察，而貴集團的壞賬風險並不重大。

最大風險承擔及年末階段分類

下表顯示基於貴集團信貸政策的信貸質素及最大信貸風險承擔(主要基於逾期資料，除非在無需付出不必要成本或努力的情況下可獲得其他資料)，以及年末階段分類。所呈列金額為金融資產的賬面總值。

2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	存續期預期信貸虧損			
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應收貿易款項*.....	—	—	—	64,040	64,040
合約資產*.....	—	—	—	500	500
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**.....	101,869	—	—	—	101,869
現金及銀行結餘					
— 尚未逾期.....	148,938	—	—	—	148,938
應收關聯公司款項					
— 尚未逾期.....	158,379	—	—	—	158,379
總計.....	409,186	—	—	64,540	473,726

2024年12月31日

	12個月預期信 貸虧損	存續期預期信貸虧損			
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應收貿易款項*.....	—	—	—	53,790	53,790
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**.....	114,511	—	—	—	114,511
現金及銀行結餘					
— 尚未逾期.....	135,137	—	—	—	135,137
應收關聯公司款項					
— 尚未逾期.....	124,971	—	—	—	124,971
總計.....	374,619	—	—	53,790	428,409

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

46. 財務風險管理目標及政策 — 續

信貸風險 — 續

2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	存續期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應收貿易款項*.....	—	—	—	41,004	41,004
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	135,030	—	—	—	135,030
現金及銀行結餘					
— 尚未逾期	145,255	—	—	—	145,255
應收關聯公司款項					
— 尚未逾期	173,209	—	—	—	173,209
總計	453,494	—	—	41,004	494,498

2026年6月30日

	12個月預期 信貸虧損	存續期預期信貸虧損			總計
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化方法	
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
應收貿易款項*.....	—	—	—	34,375	34,375
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	136,161	—	—	—	136,161
現金及銀行結餘					
— 尚未逾期	139,155	—	—	—	139,155
應收關聯公司款項					
— 尚未逾期	110,346	—	—	—	110,346
總計	385,662	—	—	34,375	420,037

* 對於 貴集團採用簡化方法進行減值的應收貿易款項及合約資產，基於撥備矩陣的資料於歷史財務資料附註27披露。

** 當計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並無逾期，且並無資料顯示該等金融資產自初始確認以來信貸風險顯著增加時，其信貸質素被視為「正常」。否則，該等金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

流動資金風險

貴集團的目標是運用計息銀行及其他借款、應付關聯公司款項及租賃負債以保持融資持續性與靈活性的平衡。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年6月30日，貴集團約35%、32%、33%及32%按歷史財務資料列示的借款賬面值為基礎的債務將在不足一年內到期。

附 錄 一

會 計 師 報 告

II 歷史財務資料附註 — 續

46. 財務風險管理目標及政策 — 續

流動資金風險 — 續

根據合約未貼現付款為基準，貴集團於各有關期間末的金融負債到期情況如下：

2023年12月31日

	按要求	少於1年	1至5年	超過5年	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款 ..	19,032	195,031	171,050	44,000	429,113
應付貿易款項	—	177,196	—	—	177,196
計入應計負債及 其他應付款項的 金融負債	48,867	—	—	—	48,867
應付關聯公司款項	411,768	—	—	—	411,768
租賃負債	—	207,950	703,366	1,047,291	1,958,607
衍生金融工具	—	5,193	—	—	5,193
總計	479,667	585,370	874,416	1,091,291	3,030,744

2024年12月31日

	按要求	少於1年	1至5年	超過5年	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款 ..	31,726	68,838	233,142	—	333,706
應付貿易款項	—	180,295	—	—	180,295
計入應計負債及 其他應付款項的 金融負債	12,144	—	—	—	12,144
應付關聯公司款項	455,897	—	—	—	455,897
租賃負債	—	220,931	762,731	1,088,507	2,072,169
衍生金融工具	—	3,075	—	—	3,075
總計	499,767	473,139	995,873	1,088,507	3,057,286

2025年12月31日

	按要求	少於1年	1至5年	超過5年	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款 ..	30,222	70,993	186,144	—	287,359
應付貿易款項	—	169,540	—	—	169,540
計入應計負債及 其他應付款項的 金融負債	14,413	—	—	—	14,413
應付關聯公司款項	449,359	—	—	—	449,359
租賃負債	—	221,747	778,701	973,286	1,973,734
衍生金融工具	—	4,838	—	—	4,838
總計	493,994	467,118	964,845	973,286	2,899,243

附錄一

會計師報告

II 歷史財務資料附註 — 續

46. 財務風險管理目標及政策 — 續

流動資金風險 — 續

2026年6月30日

	按要求	少於1年	1至5年	超過5年	總計
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款 ..	33,788	332,219	297,613	—	663,620
應付貿易款項	—	149,021	—	—	149,021
計入應計負債及 其他應付款項的 金融負債	9,189	—	—	—	9,189
應付關聯公司款項	102,510	—	—	—	102,510
租賃負債	—	221,267	788,203	898,561	1,908,031
衍生金融工具	—	2,024	—	—	2,024
總計	145,487	704,531	1,085,816	898,561	2,834,395

資本管理

貴集團資本管理的首要目標是維護 貴集團的持續經營能力及維持良好的資本比率，以支持其業務和實現股東價值最大化。

貴集團隨着經濟條件的改變管理並調整其資本結構。為維持或調整資本結構， 貴集團可能調整支付予股東的股息、向股東返還資本或發行新股。於各有關期間，管理資本的目標、政策或程序並無變動。

貴集團使用資本負債比率監控資本，該比率為淨債務除以總資產。淨債務包括計息銀行及其他借款及租賃負債減現金及銀行結餘。各有關期間末的資本負債比率如下：

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2026年 6月30日
	千歐元	千歐元	千歐元	千歐元
計息銀行及其他借款	423,631	331,675	285,828	662,578
租賃負債	1,485,451	1,540,181	1,489,632	1,447,913
減：現金及銀行結餘	(148,938)	(135,137)	(145,255)	(139,155)
淨債務	1,760,144	1,736,719	1,630,205	1,971,336
總資產	3,256,672	3,234,384	3,190,899	3,073,807
資本負債比率	54%	54%	51%	64%

47. 報告期後事項

除本文件其他章節披露者外，自有關期間結束後並無發生任何重大事項。

48. 期後財務報表

貴公司、 貴集團或現時組成 貴集團的任何公司並無就2026年6月30日後的任何期間編製任何經審核財務報表。