



SHANGRI-LA ASIA LIMITED

香格里拉(亞洲)有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
股份代號：69



中期報告

2017



企業資料

於2017年8月23日

董事會

執行董事

郭惠光女士(主席)
林明志先生(首席執行官)
雷孟成先生
Madhu Rama Chandra RAO先生

非執行董事

何建源先生(替任董事—何崇濤先生)

獨立非執行董事

Alexander Reid HAMILTON先生
李國章教授
李開復博士

執行委員會

郭惠光女士(主席)
林明志先生
Madhu Rama Chandra RAO先生

提名委員會

郭惠光女士(主席)
Alexander Reid HAMILTON先生
李國章教授

薪酬委員會

Alexander Reid HAMILTON先生(主席)
郭惠光女士
李國章教授

審核委員會

Alexander Reid HAMILTON先生(主席)
何建源先生
李國章教授

公司秘書

張錦綸女士

高層管理人員

郭惠光女士(主席)
林明志先生(首席執行官)
Madhu Rama Chandra RAO先生(執行董事)
卓河祓先生(首席財務官)

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
中環
太子大廈22樓

總辦事處及主要營業地點

香港
鰂魚涌
英皇道683號
嘉里中心28樓

註冊地址

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM12
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳雅柏勤有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

主要股份過戶登記處

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited
The Belvedere Building
69 Pitts Bay Road
Pembroke HM08
Bermuda

股份代號

00069 香港
S07 新加坡
SHALY 美國預託證券

網址

公司 www.ir.shangri-la.com
業務 www.shangri-la.com

投資者關係聯絡

Lori LINCOLN女士
enquiry.ir@shangri-la.com
香港
鰂魚涌
英皇道683號
嘉里中心28樓

重要日期

2017年中期股息記錄日期
2017年9月26日

派付2017年中期股息

2017年10月6日

香格里拉(亞洲)有限公司(「**本公司**」)董事會(「**董事會**」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「**本集團**」)與其聯營公司截至2017年6月30日止六個月的未經審核中期業績。此業績已由本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」作出審閱，並經由董事會的審核委員會審閱。此核數師審閱報告載於第4頁。

截至2017年6月30日止六個月，未計非營運項目前本公司權益持有人應佔綜合溢利增加7,900,000美元(21%)。經計入非營運項目後本公司權益持有人應佔綜合財務業績錄得溢利61,700,000美元，而上年度同期的虧損則為3,700,000美元。

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	百萬美元	百萬美元
未計非營運項目前本公司權益持有人應佔綜合溢利	44.9	37.0
非營運項目		
— 應佔投資物業的公平值收益淨額	8.5	38.0
— 應佔酒店(租賃土地；及物業、廠房及設備)的減值虧損	-	(76.6)
— 出售一家附屬公司及一家聯營公司的收益	14.9	-
— 因酒店進行大型翻新工程而棄置物業、廠房及設備	(9.8)	-
— 其他非營運項目	3.2	(2.1)
	16.8	(40.7)
本公司權益持有人應佔綜合溢利／(虧損)	61.7	(3.7)

董事會已宣佈派發2017年的中期股息每股**6港仙**(2016年：每股5港仙)，將於2017年10月6日(星期五)派發予在2017年9月26日(星期二)名列本公司股東名冊內的股東。

集團財務摘要

綜合業績

		截至6月30日止六個月	
		2017年 未經審核	2016年 未經審核
銷售額	千美元	989,755	992,211
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)	千美元	61,700	(3,743)
每股盈利／(虧損)	美仙	1.729	(0.105)
	相等於 港仙	13.400	(0.814)
每股股息	港仙	6	5

綜合財務狀況表

		於	
		2017年 6月30日 未經審核	2016年 12月31日 經審核
權益總額	千美元	6,629,681	6,412,434
本公司權益持有人應佔資產淨值	千美元	6,221,757	5,990,828
借款淨額(銀行貸款及定息債券的總額減現金及銀行結餘)	千美元	4,428,341	4,351,275
本公司權益持有人應佔每股資產淨值	美元	1.74	1.67
每股資產淨值(權益總額)	美元	1.85	1.79
借款淨額與權益總額比率		66.8%	67.9%

		截至6月30日止十二個月	
		2017年 未經審核	2016年 未經審核
於過去十二個月期間的權益回報		2.74%	0.58%

$$\left[\frac{\text{本公司權益持有人於過去十二個月期間的應佔溢利}}{\text{本公司權益持有人於過去十二個月期間的應佔平均權益}} \right]$$



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告
致香格里拉(亞洲)有限公司董事會
(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第5至33頁的中期財務資料，此中期財務資料包括香格里拉(亞洲)有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(合稱「**貴集團**」)於2017年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照協定的委聘條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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。審閱中期財務資料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核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2017年8月23日

簡明綜合中期財務狀況表

(所有金額均以千美元為單位)

		於	
	附註	2017年 6月30日 未經審核	2016年 12月31日 經審核
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	5	6,157,352	6,002,690
投資物業	5	1,335,021	1,328,352
租賃土地及土地使用權	5	503,225	499,341
無形資產	5	90,164	90,367
於聯營公司的權益		3,683,268	3,634,559
遞延所得稅資產		5,893	6,213
衍生金融工具	15	—	2
可供出售的金融資產	6	10,896	10,189
其他應收款	7	14,359	13,929
		11,800,178	11,585,642
流動資產			
存貨		37,647	41,790
待售物業		8,831	18,581
應收賬項、預付款項及按金	8	344,121	304,836
應收聯營公司款項		104,826	66,971
應收非控制性股東的款項	16	72	69
衍生金融工具	15	—	2
持作交易用途的金融資產	9	18,657	14,963
現金及銀行結餘		898,273	944,218
		1,412,427	1,391,430
歸類為持作待售的出售組合資產		—	16,712
		1,412,427	1,408,142
資產總額		13,212,605	12,993,784
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	11	3,192,700	3,191,801
其他儲備	12	811,497	606,320
保留盈利		2,217,560	2,192,707
		6,221,757	5,990,828
非控制性權益		407,924	421,606
權益總額		6,629,681	6,412,434

簡明綜合中期財務狀況表(續)

(所有金額均以千美元為單位)

		於	
	附註	2017年 6月30日 未經審核	2016年 12月31日 經審核
負債			
非流動負債			
銀行貸款	13	5,065,724	4,486,869
衍生金融工具	15	1,498	919
欠非控制性股東的款項	16	29,559	29,547
遞延所得稅負債		315,150	310,144
		5,411,931	4,827,479
流動負債			
應付賬項及應計項目	17	856,320	885,132
欠非控制性股東的款項	16	31,190	22,769
當期所得稅負債		20,366	22,504
銀行貸款	13	260,890	208,894
定息債券	14	—	599,730
衍生金融工具	15	2,227	1,497
		1,170,993	1,740,526
歸類為持作待售的出售組合負債		—	13,345
		1,170,993	1,753,871
負債總額		6,582,924	6,581,350
權益及負債總額		13,212,605	12,993,784

簡明綜合中期收益表

(除另有說明者外，所有金額均以千美元為單位)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年 未經審核	2016年 未經審核
銷售額	4	989,755	992,211
銷售成本	18	(427,083)	(426,342)
毛利		562,672	565,869
其他收益／(虧損)－淨額	19	2,404	(144,829)
市場推廣費用	18	(41,129)	(41,826)
行政開支	18	(102,704)	(100,080)
其他經營開支	18	(355,288)	(350,295)
經營溢利／(虧損)		65,955	(71,161)
融資費用－淨額			
－利息開支	20	(65,536)	(59,214)
－外匯收益／(虧損)	20	3,482	(8,239)
應佔聯營公司溢利	21	97,202	149,835
未計所得稅前溢利		101,103	11,221
所得稅開支	22	(47,353)	(44,348)
期內溢利／(虧損)		53,750	(33,127)
應佔溢利／(虧損)：			
本公司權益持有人		61,700	(3,743)
非控制性權益		(7,950)	(29,384)
		53,750	(33,127)
期內本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)的 每股盈利／(虧損) (以每股美仙列示)			
－基本	23	1.729	(0.105)
－攤薄	23	1.729	(0.105)
股息	24	27,641	23,029

簡明綜合中期全面收益表

(所有金額均以千美元為單位)

	截至6月30日止六個月	
	2017年 未經審核	2016年 未經審核
期內溢利／(虧損)	53,750	(33,127)
其他全面收益／(虧損)：		
其後可重新分類至損益的項目		
利率掉期合約的公平值變動－對沖	(1,312)	(3,478)
可供出售之金融資產的公平值變動	592	—
貨幣匯兌差額－附屬公司	134,386	(939)
貨幣匯兌差額－聯營公司	84,074	(56,964)
期內其他全面收益／(虧損)	217,740	(61,381)
期內全面收益／(虧損)總額	271,490	(94,508)
應佔全面收益／(虧損)總額：		
本公司權益持有人	266,672	(68,538)
非控制性權益	4,818	(25,970)
	271,490	(94,508)

簡明綜合中期權益變動表

(所有金額均以千美元為單位)

	未經審核					
	本公司權益持有人應佔			總額	非控制性	
	股本	其他儲備	保留盈利		權益	權益總額
於2016年1月1日結餘	3,191,801	1,114,421	2,086,071	6,392,293	497,392	6,889,685
利率掉期合約的公平值變動 – 對沖	—	(3,478)	—	(3,478)	—	(3,478)
貨幣匯兌差額	—	(61,317)	—	(61,317)	3,414	(57,903)
直接確認於權益中的其他全面 (虧損)/收益	—	(64,795)	—	(64,795)	3,414	(61,381)
期內虧損	—	—	(3,743)	(3,743)	(29,384)	(33,127)
截至2016年6月30日止六個月 的全面虧損總額	—	(64,795)	(3,743)	(68,538)	(25,970)	(94,508)
於購股權屆滿後從購股權儲備 轉撥至保留盈利	—	(2,637)	2,637	—	—	—
於可換股債券到期後從可換股債券 儲備轉撥至保留盈利	—	(44,518)	44,518	—	—	—
派付2015年末期股息	—	—	(23,029)	(23,029)	—	(23,029)
已付及應付予非控制性股東的股息	—	—	—	—	(17,429)	(17,429)
應付非控制性股東的權益貸款 的變動淨額	—	—	—	—	9,545	9,545
	—	(47,155)	24,126	(23,029)	(7,884)	(30,913)
於2016年6月30日結餘	3,191,801	1,002,471	2,106,454	6,300,726	463,538	6,764,264

簡明綜合中期權益變動表^(續)

(所有金額均以千美元為單位)

	未經審核					
	本公司權益持有人應佔				非控制性	
	股本	其他儲備	保留盈利	總額	權益	權益總額
於2017年1月1日結餘	3,191,801	606,320	2,192,707	5,990,828	421,606	6,412,434
利率掉期合約的公平值變動－對沖	—	(1,312)	—	(1,312)	—	(1,312)
可供出售之金融資產的公平值變動	—	592	—	592	—	592
貨幣匯兌差額	—	205,692	—	205,692	12,768	218,460
直接確認於權益中的其他全面收益	—	204,972	—	204,972	12,768	217,740
期內溢利／(虧損)	—	—	61,700	61,700	(7,950)	53,750
截至2017年6月30日止六個月 的全面收益總額	—	204,972	61,700	266,672	4,818	271,490
行使購股權						
－ 配發股份	711	—	—	711	—	711
行使購股權						
－ 從購股權儲備轉撥至股份溢價	188	(188)	—	—	—	—
於出售一家附屬公司及一家 聯營公司後從外匯變動儲備轉撥 至損益	—	393	—	393	—	393
派付2016年末期股息	—	—	(36,847)	(36,847)	—	(36,847)
已付及應付予非控制性股東的股息	—	—	—	—	(18,988)	(18,988)
非控制性股東注入的權益	—	—	—	—	488	488
	899	205	(36,847)	(35,743)	(18,500)	(54,243)
於2017年6月30日結餘	3,192,700	811,497	2,217,560	6,221,757	407,924	6,629,681

簡明綜合中期現金流量表

(所有金額均以千美元為單位)

	截至6月30日止六個月	
	2017年 未經審核	2016年 未經審核
經營業務的現金流	88,403	40,008
投資業務的現金流		
— 購買物業、廠房及設備、投資物業及土地使用權	(196,113)	(274,447)
— 出售物業、廠房及設備所得款項	268	780
— 到期日超過3個月的短期銀行存款減少／(增加)	23,687	(36,063)
— 注入聯營公司的資本及貸款變動淨額	5,833	(26,809)
— 已收聯營公司股息	42,922	17,816
— 出售於一家聯營公司的股本權益所得款項	53,300	—
— 其他投資現金流 — 淨額	7,138	5,476
投資業務所用的現金淨額	(62,965)	(313,247)
融資活動的現金流		
— 已付股息	(50,684)	(38,104)
— 發行普通股股份所得款項淨額	711	—
— 銀行貸款增加淨額	596,229	713,092
— 贖回定息債券	(600,000)	—
— 贖回可換股債券	—	(559,200)
— 向一名第三方作出短期墊款	(3,500)	—
— 來自非控制性股東的貸款及資本增加淨額	1,649	9,545
融資活動(所用)／產生的現金淨額	(55,595)	125,333
現金及現金等價物減少淨額	(30,157)	(147,906)
於1月1日的現金及現金等價物	777,577	893,424
現金及現金等價物的匯兌收益／(虧損)	7,899	(1,436)
於6月30日的現金及現金等價物	755,319	744,082
現金及現金等價物結餘的分析		
銀行及手頭現金	452,530	471,361
短期銀行存款	445,743	499,429
現金及銀行結餘	898,273	970,790
減：到期日超過3個月的短期銀行存款	(142,954)	(226,708)
現金及現金等價物	755,319	744,082

簡明綜合中期財務報表附註

(除另有說明者外，所有金額均以千美元為單位)

1. 一般資料

本集團擁有／租賃及經營酒店及相關物業，以及提供酒店管理及相關服務。本集團亦擁有投資物業用於物業租賃及從事物業銷售業務。

本公司為一家於百慕達註冊成立的有限公司。註冊辦事處地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda。

本公司於香港聯合交易所有限公司主板作第一上市及於新加坡證券交易所有限公司作第二上市。

此等簡明綜合中期財務報表已於2017年8月23日獲董事會批准刊發。此等簡明綜合中期財務報表已經本公司核數師審閱。

2. 編製基準及會計政策

此等截至2017年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。

此等簡明綜合中期財務報表須與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的截至2016年12月31日止年度的全年財務報表一併閱讀。編製此等簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策及計算方法與截至2016年12月31日止年度的全年財務報表所採用者一致，惟與本集團營運有關的若干新增準則的修訂及新訂詮釋須於截至2017年12月31日止財政年度強制執行。該等準則的修訂及新訂詮釋對本集團的財務報表並無重大影響。

3. 估計

管理層須於編製中期財務資料時，作出影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

管理層於編製簡明綜合中期財務資料時就應用本集團的會計政策所作出的重大判斷，以及估計不明朗因素的主要來源，與截至2016年12月31日止年度的綜合財務報表所適用者相同。

4. 分部資料

本集團於全球範圍的經營可劃分為以下四個主要分部：

i. 酒店擁有(包括租賃酒店)

- 香港
- 中國國內
- 新加坡
- 馬來西亞
- 菲律賓
- 日本
- 泰國
- 澳洲
- 法國
- 英國
- 蒙古
- 斯里蘭卡
- 其他國家(包括斐濟、緬甸、馬爾代夫、印尼、土耳其及毛里裘斯)

ii. 物業租賃(擁有及出租辦公室、商用物業及服務式公寓／住宅)

- 中國國內
- 新加坡
- 馬來西亞
- 其他國家(包括澳洲、緬甸及蒙古)

iii. 酒店管理服務

iv. 物業銷售

本集團亦從事其他業務，包括酒類貿易及高爾夫球場營運。該等其他業務對本集團業績並無重大影響。

首席營運決策者根據應佔除稅及非控制性權益後的溢利計量評估經營分部的表現。此項計量基準不包括項目開業前開支、企業開支及其他非營運項目，如投資物業的公平值收益或虧損、貨幣項目的公平值調整及因任何個別非經常性事件而產生減值的影響。

4. 分部資料(續)

分部收益表

截至2017年及2016年6月30日止六個月(百萬美元)

	2017年		2016年	
	銷售額 (附註b)	除稅後溢利/ (虧損) (附註a)	銷售額 (附註b)	除稅後溢利/ (虧損) (附註a)
酒店擁有				
香港	130.3	25.6	123.3	28.8
中國國內	361.4	0.1	363.7	(21.0)
新加坡	78.3	4.7	100.7	16.8
馬來西亞	54.3	3.8	56.4	6.6
菲律賓	94.5	6.0	98.1	5.9
日本	30.9	0.7	30.1	0.2
泰國	31.8	5.1	29.7	3.7
澳洲	47.2	1.9	45.2	1.1
法國	19.0	(9.0)	19.9	(8.8)
英國	22.2	(8.4)	22.9	(10.6)
蒙古	5.4	(2.3)	5.6	(4.6)
斯里蘭卡	4.4	(5.2)	0.3	(0.7)
其他國家	32.9	(5.6)	38.2	(3.8)
	912.6	17.4	934.1	13.6
物業租賃				
中國國內	8.3	60.0	10.2	62.9
新加坡	6.8	4.1	7.0	5.0
馬來西亞	2.9	0.6	3.1	0.6
其他國家	17.4	0.5	14.4	3.1
	35.4	65.2	34.7	71.6
酒店管理服務	73.2	14.1	65.4	8.8
物業銷售	10.1	15.2	-	15.6
其他業務	-	(0.5)	-	(0.7)
總額	1,031.3	111.4	1,034.2	108.9
減：酒店管理－內部份部間銷售	(41.5)		(42.0)	
對外銷售總額	989.8		992.2	

4. 分部資料(續)

分部收益表(續)

截至2017年及2016年6月30日止六個月(百萬美元)

	2017年		2016年	
	銷售額 (附註b)	除稅後溢利/ (虧損) (附註a)	銷售額 (附註b)	除稅後溢利/ (虧損) (附註a)
企業融資費用(淨額)		(41.3)		(39.3)
項目的土地成本攤銷及開業前開支		(15.7)		(16.9)
企業開支		(12.7)		(8.9)
企業投資控股公司的匯兌收益/(虧損)		3.2		(6.8)
未計非營運項目前本公司權益持有人 應佔綜合溢利		44.9		37.0
非營運項目				
應佔投資物業的公平值收益淨額		8.5		38.0
出售一家附屬公司及一家聯營公司的收益		14.9		-
應佔酒店物業的減值虧損		-		(76.6)
因酒店進行大型翻新工程而棄置物業、 廠房及設備		(9.8)		-
持作交易用途的金融資產的收益/ (虧損)淨額		3.7		(1.6)
非控制性股東貸款及租賃物業抵押按金 的公平值調整		(0.5)		(0.5)
本公司權益持有人應佔綜合溢利/(虧損)		61.7		(3.7)

附註：

- 除稅後溢利/(虧損)包括聯營公司及附屬公司(扣除應佔非控制性權益後)的除稅後業績。
- 銷售額不包括聯營公司的銷售額。

5. 資本開支

	物業、廠房 及設備	投資物業	租賃土地及 土地使用權	無形資產
於2017年1月1日期初賬面淨值	6,002,690	1,328,352	499,341	90,367
添置	204,033	4,494	-	-
公平值虧損(附註19)	-	(25,522)	-	-
匯兌差額	114,236	27,712	11,207	501
出售	(11,387)	(15)	-	-
折舊／攤銷費用(附註18)	(152,220)	-	(7,323)	(704)
於2017年6月30日期末賬面淨值	6,157,352	1,335,021	503,225	90,164
於2016年1月1日期初賬面淨值	6,386,127	1,120,279	542,360	89,770
添置	237,151	61,547	37	18
減值虧損撥備(附註19)	(70,485)	-	-	-
公平值虧損(附註19)	-	(79,789)	-	-
匯兌差額	(10,133)	12,885	(7,165)	204
出售	(3,505)	(52)	-	-
轉撥	(262,816)	262,816	-	-
折舊／攤銷費用(附註18)	(157,209)	-	(7,682)	(376)
歸類為持作待售的項目	(7,069)	-	-	-
於2016年6月30日期末賬面淨值	6,112,061	1,377,686	527,550	89,616

投資物業乃按公平值列賬(包括興建中供未來使用，而其公平值能可靠釐定的投資物業)。所有投資物業的公平值變動均計入收益表。

本集團於有跡象顯示資產可能減值時評估物業、廠房及設備以及租賃土地及土地使用權的賬面值。該等跡象包括酒店營運或將營運的當地市場環境的持續不利變動、當酒店持續錄得虧損及其財務表現差於預期。於本期間內進行內部評估並無確認減值虧損。於截至2016年6月30日止六個月，本集團於綜合收益表內「其他收益／(虧損) - 淨額」項下就一間由本集團在中國國內曲阜全資擁有的酒店確認減值虧損70,485,000美元，以撇減其物業、廠房及設備以及此酒店之租賃土地及土地使用權賬面值至可收回金額75,401,000美元(根據由獨立估值公司於2016年6月30日進行的專業估值)。

如出現任何事件或情況變化顯示該賬面值可能無法收回，所有無形資產亦須就減值進行內部審閱。

6. 可供出售的金融資產

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
權益證券：		
海外非上市股份，按成本	2,562	2,562
— 匯兌差額	192	88
	<hr/>	<hr/>
	2,754	2,650
會所債券，按公平值	8,142	7,539
	<hr/>	<hr/>
	10,896	10,189
	<hr/>	<hr/>

截至2017年及2016年6月30日止六個月期間，並無出售可供出售的金融資產。於報告日期所面對的最大信貸風險乃上述會所債券的公平值。

7. 其他應收款

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
租賃物業的抵押按金	14,359	13,929
	<hr/>	<hr/>

已支付免息抵押按金達1,751,000,000日圓(相等於15,700,000美元)(2016年12月31日：1,751,000,000日圓(相等於15,273,000美元))予租賃物業的出租方，並僅將於租賃期滿後可予收回。於首次確認該項按金時計算公平值而使用的實際年利率為0.556%。

此等其他應收款的公平值與彼等的賬面值並無重大差異。於報告日期所面對的最大信貸風險乃上述其他應收款的公平值。

8. 應收賬項、預付款項及按金

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
貿易應收款－淨額	101,263	92,985
預付款項及其他按金	102,953	112,006
其他應收款	136,405	99,845
向一名第三方短期墊款(附註(c))	3,500	-
	344,121	304,836

由於本集團擁有眾多客戶分佈在世界各地，故本集團的貿易應收款概無信貸集中風險。

- (a) 貿易及其他應收款的公平值與其賬面值並無重大差異。於報告日期所面對的最大信貸風險乃上述各類應收款的公平值。
- (b) 本集團的大部份銷售主要以信用咭或按金作為付款形式，其餘數額一般有30日付款信貸期。本集團訂有明確的信貸政策。貿易應收款在扣除減值撥備後按發票日期賬齡分析如下：

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
0-3個月	86,317	79,959
4-6個月	6,619	4,156
6個月以上	8,327	8,870
	101,263	92,985

- (c) 根據有關出售一家於印尼註冊成立的聯營公司股本權益的買賣交易，向買方提供將於2018年6月到期的短期墊款3,500,000美元，按固定年利率6.25%計息。有關出售的詳情載於簡明綜合中期財務報表附註10(b)。於報告日期所面臨的最大信貸風險乃該墊款的公平值。

9. 持作交易用途的金融資產

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
權益證券，按市值		
於香港上市的股份	18,657	14,963

10. 出售於一家附屬公司及一家聯營公司權益的收益

(a) 出售於一家附屬公司的權益

於2016年6月16日，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議出售其於一家在中國國內擁有西安金花大酒店的投資控股公司的全部100%股本權益，現金代價為人民幣56,000,000元(相等於8,266,000美元)，惟可根據該投資控股公司的營運資金變動而予以調整。

該項買賣交易於2017年2月在取得當地政府部門的必要批准及根據當地法律的規定完成投資控股公司登記變更手續後完成。最終經調整現金代價為人民幣53,015,000元(相等於7,826,000美元)已於2017年7月4日收到，而出售交易的財務影響如下：

出售的資產及負債：	
資產總額	17,190
負債總額	(12,963)
	<hr/>
出售資產淨額	4,227
	<hr/>
於2017年7月4日收到的最終經調整現金代價	7,826
減：出售資產淨額	(4,227)
加：有關附屬公司資產淨額的累計匯兌差異從外匯變動儲備轉撥至損益	1,053
	<hr/>
截至2017年6月30日止六個月已確認出售收益	4,652
	<hr/>

(b) 出售於一家聯營公司的權益

於2017年6月22日，本集團以總現金代價53,300,000美元完成一項有關出售其於一家投資控股公司的全部100%股本權益的買賣交易，該公司擁有一家於印尼註冊成立的聯營公司的53.3%股本權益，該聯營公司為於印尼巴厘島發展一項酒店項目及營運一個高爾夫球場而成立。根據協議，本集團按固定年利率6.25%向買方授出將於2018年6月到期的一年期短期墊款3,500,000美元。出售交易的財務影響如下：

資產出售－於聯營公司的權益	41,620
	<hr/>
已收現金代價	53,300
減：資產出售	(41,620)
減：有關聯營公司資產淨額的累計匯兌差異從外匯變動儲備轉撥至損益	(1,446)
	<hr/>
截至2017年6月30日止六個月已確認出售收益	10,234
	<hr/>

11. 股本

	股份數目 (千股)	金額		
		普通股股份	股份溢價	總額
法定股本－每股面值1港元的普通股股份				
於2016年12月31日及2017年6月30日	5,000,000	646,496	-	646,496
已發行及繳足股本				
－每股面值1港元的普通股股份				
於2016年1月1日	3,580,024	462,195	2,729,606	3,191,801
行使購股權				
－配發股份	-	-	-	-
－轉撥自購股權儲備	-	-	-	-
於2016年6月30日及2016年12月31日	3,580,024	462,195	2,729,606	3,191,801
行使購股權				
－配發股份	455	59	652	711
－轉撥自購股權儲備	-	-	188	188
於2017年6月30日	3,580,479	462,254	2,730,446	3,192,700

於2017年6月30日，本公司的10,501,055股普通股股份由一家於1999年年底收購的附屬公司持有。該等股份的成本已於過往年度權益中確認。

購股權

本公司股東於2012年5月28日批准採納一項新購股權計劃(「**2012年購股權計劃**」)。於2013年8月23日根據2012年購股權計劃授出的購股權於授出日即可行使，且其有效合約期為十年，最後可行使日期為2023年8月22日。本集團並無法律或推定責任須以現金購回或清償購股權。

有關2012年購股權計劃的詳情載於本公司2016年年報「購股權計劃」一節內。

11. 股本(續)
購股權(續)

授予本公司購股權持有人的若干購股權已獲行使，發行的新股份如下：

	按每股購股權 股份12.11港元 發行的購股權 股份數目	總代價 千美元
2017年6月	455,000	711
截至2017年6月30日止六個月	455,000	711
截至2016年6月30日止六個月	-	-
截至2016年12月31日止年度	-	-

截至2017年6月30日止六個月緊接購股權獲行使日期前的股份加權平均收市價為13.33港元。概無購股權於截至2016年6月30日止六個月獲行使。

尚未行使的購股權股份數目的變動及其相關加權平均行使價如下：

	截至2017年6月30日止六個月		截至2016年12月31日止年度	
	每股購股權 股份的加權 平均行使價 (港元)	未行使的 購股權 股份數目	每股購股權 股份的加權 平均行使價 (港元)	未行使的 購股權 股份數目
於1月1日	12.11	14,603,000	12.50	18,726,000
已授出	-	-	-	-
已行使	12.11	(455,000)	-	-
已失效	12.11	(400,000)	13.87	(4,123,000)
於6月30日/12月31日	12.11	13,748,000	12.11	14,603,000

於2017年6月30日及2016年12月31日，全部尚未行使的購股權股份的行使價為12.11港元。

截至2017年及2016年6月30日止六個月內概無授出新購股權。

於2017年6月30日後至本財務報表批准日期止期間，每股行使價為12.11港元的300,000股及225,000股股份之購股權已分別行使及失效。

12. 其他儲備

	購股權 儲備	對沖 儲備	可換股 債券儲備	資本贖回 儲備	外匯變動 儲備	資本儲備	可供出售 之金融 資產儲備	其他儲備	繳入盈餘	總額
於2016年1月1日	10,452	(5,849)	44,518	10,666	62,035	601,490	-	1,368	389,741	1,114,421
貨幣匯兌差額	-	-	-	-	(61,317)	-	-	-	-	(61,317)
於購股權屆滿時從購股權 儲備轉撥至保留盈利	(2,637)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,637)
於可換股債券到期後從 可換股債券儲備轉撥 至保留盈利	-	-	(44,518)	-	-	-	-	-	-	(44,518)
利率掉期合約的公平值變動	-	(3,478)	-	-	-	-	-	-	-	(3,478)
於2016年6月30日	7,815	(9,327)	-	10,666	718	601,490	-	1,368	389,741	1,002,471
貨幣匯兌差額	-	-	-	-	(408,275)	-	-	-	-	(408,275)
利率掉期合約的公平值變動	-	6,914	-	-	-	-	-	-	-	6,914
可供出售之金融資產的公平值 變動	-	-	-	-	-	-	5,210	-	-	5,210
於2016年12月31日 及2017年1月1日	7,815	(2,413)	-	10,666	(407,557)	601,490	5,210	1,368	389,741	606,320
貨幣匯兌差額	-	-	-	-	205,692	-	-	-	-	205,692
於出售一家附屬公司及一家 聯營公司後從外匯變動儲備 轉撥至損益	-	-	-	-	393	-	-	-	-	393
行使購股權 — 轉撥至股份溢價	(188)	-	-	-	-	-	-	-	-	(188)
利率掉期合約的公平值變動	-	(1,312)	-	-	-	-	-	-	-	(1,312)
可供出售之金融資產的公平值 變動	-	-	-	-	-	-	592	-	-	592
於2017年6月30日	7,627	(3,725)	-	10,666	(201,472)	601,490	5,802	1,368	389,741	811,497

13. 銀行貸款

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
銀行貸款—有抵押(附註25(c))	142,967	153,898
銀行貸款—無抵押	5,183,647	4,541,865
	<hr/>	<hr/>
總額	5,326,614	4,695,763
減：非流動部份	(5,065,724)	(4,486,869)
	<hr/>	<hr/>
流動部份	260,890	208,894
	<hr/>	<hr/>

銀行貸款到期情況如下：

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
1年內	260,890	208,894
第1年至第2年間	867,699	981,074
第2年至第5年間	4,169,978	3,457,403
	<hr/>	<hr/>
於5年內償還	5,298,567	4,647,371
5年後	28,047	48,392
	<hr/>	<hr/>
總額	5,326,614	4,695,763
	<hr/>	<hr/>

於財務狀況表結算日的實際利率如下：

	2017年6月30日							
	港元	人民幣	英鎊	美元	日圓	歐元	新加坡元	澳元
銀行貸款	1.45%	4.85%	1.70%	2.25%	0.60%	0.99%	1.31%	2.94%
	<hr/>							
	2016年12月31日							
	港元	人民幣	英鎊	美元	日圓	歐元	新加坡元	澳元
銀行貸款	1.73%	4.96%	1.69%	2.14%	1.31%	0.99%	1.18%	2.96%

13. 銀行貸款(續)

銀行貸款的賬面值貼近其公平值，並以下列貨幣計值：

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
港元	1,727,458	1,726,168
美元	2,601,058	2,094,051
人民幣	451,964	377,125
歐元	233,192	221,152
澳元	107,470	117,423
新加坡元	102,470	60,580
英鎊	58,170	55,652
日圓	44,832	43,612
	5,326,614	4,695,763

本集團有下列尚未提取備用借款：

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
浮息		
—於一年內到期	60,042	152,912
—於一年後到期	934,690	1,867,530
定息		
—於一年內到期	-	865
—於一年後到期	29,290	93,328
	1,024,022	2,114,635

14. 定息債券

於2012年4月10日，本公司的一家全資附屬公司已發行本金總額為600,000,000美元、票息為年利率4.75%並於5年後到期的定息債券。

於期內，面值為600,000,000美元的尚未行使定息債券已於到期日2017年4月10日悉數贖回。於財務狀況表中確認的定息債券計算方法如下：

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
於2012年4月10日發行的定息債券面值	600,000	600,000
發行開支	(4,859)	(4,859)
	<hr/>	<hr/>
已收取的債券所得款項淨額	595,141	595,141
發行開支的累計攤銷	4,859	4,589
於到期時最終贖回	(600,000)	-
	<hr/>	<hr/>
定息債券賬面值	-	599,730

15. 衍生金融工具

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
利率掉期合約－對沖		
－包含於非流動資產	-	2
－包含於流動資產	-	2
	<hr/>	<hr/>
	-	4
	<hr/>	<hr/>
利率掉期合約－對沖		
－包含於非流動負債	1,498	919
－包含於流動負債	2,227	1,497
	<hr/>	<hr/>
	3,725	2,416
	<hr/>	<hr/>

本集團透過訂立香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息固定利率的利率掉期合約對沖其中期利率風險，而所有利率掉期合約均符合使用對沖會計處理。

所有此等利率掉期合約於訂立合約之日初步按公平值確認，其後於各財務狀況表結算日按公平值重新計量。所記錄的公平值將視乎當前的金融市況及預期利率環境而分類為資產或負債。

15. 衍生金融工具(續)

截至2017年6月30日止六個月，本集團已訂立總額為600,000,000美元之新5年期利率掉期合約(固定年利率介乎1.825%至1.85%)。所有該等新合約均符合使用對沖會計處理資格。

於2017年6月30日的未平倉香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息利率掉期合約的名義本金如下：

- 1,600,000,000港元(2016年12月31日：1,900,000,000港元)，固定年利率介乎1.395%至1.635%(2016年12月31日：年利率介乎0.940%至1.635%)；
- 806,000,000美元(2016年12月31日：206,000,000美元)，固定年利率介乎1.420%至1.850%(2016年12月31日：年利率介乎1.420%至1.785%)。

16. 欠／(應收)非控制性股東款項

(a) 欠非控制性股東款項(非流動部份)為無抵押，並按下列條款償還：

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
— 免息及毋須於12個月內償還	29,559	29,547

於首次確認欠非控制性股東款項的免息部份時計算公平值而使用的實際利率為年利率4.1%。

(b) 欠／(應收)非控制性股東款項(流動部份)為無抵押，並按下列條款償還：

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
— 免息及無固定還款期	31,190	22,769
— 免息及無固定還款期	(72)	(69)
	31,118	22,700

欠／(應收)非控制性股東款項(包括以上附註(a)及(b)的流動及非流動部份)的公平值與其賬面值並無重大差異。

17. 應付賬項及應計項目

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
貿易應付款	87,573	118,741
應付建造成本、其他應付款項及應計開支	768,747	766,391
	856,320	885,132

17. 應付賬項及應計項目(續)

按發票日期劃分的貿易應付款的賬齡分析如下：

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
0-3個月	70,784	105,892
4-6個月	7,705	6,086
6個月以上	9,084	6,763
	87,573	118,741

18. 按性質劃分的開支

包括於銷售成本、市場推廣費用、行政開支及其他經營開支內的開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
物業、廠房及設備折舊(扣除已資本化金額34,000美元 (2016年：32,000美元))(附註5)	152,186	157,177
租賃土地及土地使用權攤銷(扣除已資本化金額196,000美元 (2016年：182,000美元))(附註5)	7,127	7,500
商標及網站開發攤銷(附註5)	704	376
僱員福利開支(不包括董事酬金)	318,403	317,978
營運中已售或消耗的存貨成本	133,596	133,633
出售物業、廠房及設備及因取代部份投資物業的虧損	1,352	470
因進行翻新工程而棄置的物業、廠房及設備以及投資物業 開業前開支	9,782	2,307
	9,978	8,518

19. 其他收益／(虧損)－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
持作交易用途的金融資產的已實現及未實現收益／(虧損)淨額	3,694	(1,643)
利息收入	7,569	6,204
投資物業的公平值虧損(附註5)	(25,522)	(79,789)
酒店物業的減值虧損撥備(附註5)	-	(70,485)
出售於一家附屬公司及一家聯營公司權益的收益	14,886	-
股息收入	958	884
其他	819	-
	2,404	(144,829)

20. 融資費用－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
利息開支		
－銀行貸款	64,458	50,012
－利率掉期合約－對沖	3,014	2,768
－可換股債券	-	8,742
－定息債券	8,189	14,740
－其他貸款	2,059	1,912
	77,720	78,174
減：已資本化金額	(12,184)	(18,960)
	65,536	59,214
外匯(收益)／虧損淨額	(3,482)	8,239
	62,054	67,453

期內用以釐定可資本化的借款成本金額的實際資本化年利率為2.84%(2016年：年利率為2.91%)。

21. 應佔聯營公司溢利

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
應佔聯營公司的除稅前溢利 (未計應佔投資物業公平值收益淨額及一間酒店物業的減值虧損)	108,058	105,998
應佔一間酒店物業的減值虧損	-	(6,154)
應佔投資物業公平值收益淨額	27,792	104,360
	135,850	204,204
應佔聯營公司稅項 (未扣除投資物業公平值收益的遞延稅項負債撥備)	(31,700)	(28,279)
應佔投資物業公平值收益的遞延稅項負債撥備	(6,948)	(26,090)
	(38,648)	(54,369)
應佔聯營公司溢利	97,202	149,835

22. 所得稅開支

所得稅開支採用預期全年盈利適用的稅率累計。香港利得稅乃按期內估計應課稅溢利按16.5% (2016年：16.5%) 稅率計提撥備。香港以外地區的稅項包括附屬公司所派發的股息而已付及應付的預扣稅及本集團旗下在香港以外地區經營的集團公司的估計應課稅溢利按現行的稅率計提撥備。

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
當期所得稅		
— 香港利得稅	1,462	6,854
— 海外稅項	42,335	33,311
遞延所得稅	3,556	4,183
	<hr/>	<hr/>
	47,353	44,348

23. 每股盈利／(虧損)

基本

每股基本盈利／(虧損)乃根據本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)除以期內已發行普通股股份的加權平均數計算(已對一家附屬公司持有本公司的已發行普通股股份作出調整)。

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)(千美元)	61,700	(3,743)
	<hr/>	<hr/>
已發行普通股股份的加權平均數(千股)	3,569,541	3,569,523
	<hr/>	<hr/>
每股基本盈利／(虧損)(每股美仙)	1.729	(0.105)

攤薄

每股攤薄盈利／(虧損)乃按照假設所有攤薄潛在普通股股份已進行兌換而調整的已發行普通股股份的加權平均數計算。本公司之未行使購股權具有潛在攤薄影響。已根據尚未行使購股權所附帶認購權的貨幣價值，計算將按公平值發行的股份數目，該公平值乃根據本公司股份的每年平均股份市價釐定。上述計算所得股份數目的增加額為假設行使購股權而發行的股份數目。

截至2017年6月30日及2016年6月30日止六個月，每股盈利及每股虧損分別並無攤薄影響。

23. 每股盈利／(虧損)(續)
攤薄(續)

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)(千美元)	61,700	(3,743)
已發行普通股股份的加權平均數(千股)	3,569,541	3,569,523
調整(千股)	-	-
計算每股攤薄盈利／(虧損)所用的普通股股份加權平均數(千股)	3,569,541	3,569,523
每股攤薄盈利／(虧損)(每股美仙)	1.729	(0.105)

24. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
中期股息每股普通股股份 6港仙 (2016年：5港仙)	27,641	23,029

附註：

- (a) 董事會於2017年3月23日舉行的會議上建議派發截至2016年12月31日止年度的末期股息每股普通股股份8港仙，已於2017年6月16日派付，並已反映於截至2017年6月30日止六個月的保留盈利扣除。
- (b) 董事會於2017年8月23日舉行的會議上宣佈派發截至2017年12月31日止年度的中期股息每股普通股股份6港仙。該宣佈派發的股息未於此等財務報表中當作應付股息列賬，惟將反映為截至2017年12月31日止年度的保留盈利的撥付。截至2017年6月30日止六個月宣佈派發的中期股息為27,641,000美元，此乃根據本公司於2017年8月23日的3,580,779,056股已發行股份計算(惟於綜合時扣除為數81,000美元應付本公司一家附屬公司持有的本公司10,501,055股普通股股份的股息)(附註11)。

25. 財務擔保、或然負債及資產抵押

(a) 財務擔保

本集團就若干聯營公司所獲取的銀行信貸而與銀行簽訂按比例擔保。於2017年6月30日，本集團為該等聯營公司所擔保的銀行信貸的已動用數額為121,125,000美元(2016年12月31日：102,986,000美元)。

擔保乃按其各自合約金額呈列。董事會認為該等擔保不會被要求予以執行。

(b) 或然負債

於2017年6月30日，本集團就有關執行一家附屬公司擁有的酒店樓宇的施工工程而向一家樓宇承包商提供銀行備用信用狀簽訂的擔保金額為7,381,000美元(2016年12月31日：7,208,000美元)。

25. 財務擔保、或然負債及資產抵押(續)

(c) 資產抵押

於2017年6月30日，若干附屬公司獲授的142,967,000美元(2016年12月31日：153,898,000美元)銀行貸款乃以兩家附屬公司所擁有總賬面淨值為338,657,000美元的物業作為法定按揭(2016年12月31日：338,385,000美元)以作抵押。

26. 承擔

本集團於綜合財務狀況表結算日已承擔惟尚未產生的資本開支如下：

	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
現有物業—物業、廠房及設備及投資物業		
—已訂約但未撥備	82,580	124,267
—已獲授權但未訂約	25,671	24,325
發展項目		
—已訂約但未撥備	223,776	416,957
—已獲授權但未訂約	502,444	250,134
	834,471	815,683

27. 關連人士交易

嘉里控股有限公司(「嘉里控股」)於2017年6月30日根據證券及期貨條例第336條規定而須予存置的登記冊內所載擁有本公司大約45.64%已發行普通股股份，並對本公司有重大影響力。

與關連人士已進行以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
(a) 與嘉里控股附屬公司的交易(不包括本公司的附屬公司)		
收取酒店管理與相關服務及專利費用	6,465	5,395
付還辦公室開支及支付行政及相關開支	909	1,317
支付辦公室租金、管理費及差餉	3,655	3,496
購買葡萄酒	1,437	1,622

27. 關連人士交易(續)

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
(b) 與本集團聯營公司的交易		
收取酒店管理與相關服務費用及專利費用	10,600	9,450
收取洗衣服務費	267	242
	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
(c) 向嘉里控股附屬公司提供的財務資助(不包括本公司的附屬公司)		
給予本集團聯營公司的貸款結餘	160,268	160,009
就本集團聯營公司所獲取的銀行貸款／信貸與銀行簽訂的擔保結餘	27,408	15,499
	於	
	2017年6月30日	2016年12月31日
(d) 向本集團聯營公司提供的財務資助(不包括上列(c)項)		
給予本集團聯營公司的貸款結餘	88,966	85,890
就本集團聯營公司所獲取的銀行貸款／信貸與銀行簽訂的擔保結餘	93,717	87,487

期內上述交易的條款並無重大變動。

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
(e) 主要管理層補償金		
執行董事的袍金、薪金及其他短期僱員福利	3,330	1,420
執行董事的僱傭期後的福利	53	61
	3,383	1,481

28. 金融工具的公平值計量

本集團使用下列可反映計量所用的輸入數據的重要性的公平值等級制度計量金融資產及負債的公平值：

- 第一級 — 相同的資產或負債於活躍市場的市場報價(未經調整)
- 第二級 — 第一級報價以外的資產或負債的直接(即價格)或間接(即源自價格)可觀察輸入數據

用於計量第一級及第二級項下金融資產及負債的公平值所用的釋義、估值技巧及輸入數據與本集團於截至2016年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致。

28. 金融工具的公平值計量(續)

下表呈列本集團於2017年6月30日按公平值計量的金融資產及負債。

	第一級	第二級	總額
資產			
可供出售之金融資產			
— 會所債券	8,142	-	8,142
持作交易用途的金融資產			
— 權益證券	18,657	-	18,657
	<u>26,799</u>	<u>-</u>	<u>26,799</u>
負債			
衍生金融工具			
— 利率掉期合約	-	3,725	3,725

下表呈列本集團於2016年12月31日按公平值計量的金融資產及負債。

	第一級	第二級	總額
資產			
衍生金融工具			
— 利率掉期合約	-	4	4
可供出售之金融資產			
— 會所債券	7,539	-	7,539
持作交易用途的金融資產			
— 權益證券	14,963	-	14,963
	<u>22,502</u>	<u>4</u>	<u>22,506</u>
負債			
衍生金融工具			
— 利率掉期合約	-	2,416	2,416

於截至2017年6月30日止六個月，本集團的金融資產及負債於第一級與第二級之間概無轉換。

1. 業務回顧

(業績與去年同期比較)

本集團的業務由四個主要分部組成：

- (i) 酒店擁有(包括租賃酒店)
- (ii) 為本集團擁有的酒店及第三方擁有的酒店提供酒店管理服務
- (iii) 擁有及出租辦公室物業、商用物業及服務式公寓／住宅的物業租賃
- (iv) 物業銷售

本集團亦從事下列業務，包括：

- 於香港及中國國內的酒類貿易(擁有20%權益的業務)；及
- 於印尼巴厘島經營高爾夫球場(擁有53.3%權益的業務)，並已於本期間連同巴厘島酒店發展項目一併出售。出售交易詳情載於「出售」一節。

該等其他業務對本集團截至2017年6月30日止六個月的綜合業績並無重大影響。

(a) 分部業績

有關分部資料的詳情載於本報告所載的簡明綜合中期財務報表附註4。

截至2017年6月30日止六個月，多數分部收入因當地貨幣兌美元貶值而繼續受到負面影響。按截至2017年6月30日及2016年6月30日止六個月的平均匯率計算，不同當地貨幣兌美元的升值／(貶值)百分比如下：

— 人民幣	(4.7%)
— 新加坡元	(1.5%)
— 泰銖	2.6%
— 馬元	(6.2%)
— 菲律賓披索	(6.2%)
— 澳元	2.4%
— 日圓	(0.5%)
— 英鎊	(10.8%)
— 歐元	(2.6%)
— 斯里蘭卡盧比	(6.2%)
— 蒙古圖格里克	(17.4%)

1. 業務回顧(續)

(a) 分部業績(續)

(i) 酒店擁有

截至2017年6月30日止六個月，本集團擁有的三間新酒店開始營業：

- 擁有344間客房的哈爾濱松北香格里拉大酒店(由本集團全資擁有)於2017年1月10日開業。
- 擁有546間客房的香港嘉里酒店(由本集團全資擁有)於2017年4月28日開業。
- 擁有450間客房的新國貿飯店(中國國際貿易中心3B期項目的一部份，本集團於當中擁有40.32%股本權益)於2017年5月22日開業。

北京國貿飯店(中國國際貿易中心一部份，本集團於當中擁有50%股本權益)於2017年4月15日因重建而停業。西安金花大酒店(由本集團全資擁有)已於本期間售出。

於2017年6月30日，本集團於77間營運中酒店(包括上海波特曼麗嘉酒店(「**波特曼**」))擁有股本權益，另有3間以經營租賃方式營運的酒店，於亞太區、歐洲及非洲的客房總數共有34,882間。

截至2017年6月30日止六個月，按未經綜合基準(即附屬公司及聯營公司數額簡單加總)計算，客房收入佔酒店營運總收入約51%，而餐飲收入則佔酒店營運總收入約43%。整體來說，以美元列示的客房收入輕微增加1%，而餐飲收入較去年同期輕微下跌1%。

1. 業務回顧(續)

(a) 分部業績(續)

(i) 酒店擁有(續)

截至2017年及2016年6月30日止六個月按未經綜合基準計算本集團擁有的酒店(包括租賃酒店)的主要表現指標如下：

國家	2017年加權平均			2016年加權平均		
	入住率 (%)	房價 (美元)	每房收入 (美元)	入住率 (%)	房價 (美元)	每房收入 (美元)
中華人民共和國						
香港 ^(附註)	71	291	208	73	303	221
中國國內 ^(附註)	63	122	77	58	126	73
新加坡	62	199	124	73	210	152
馬來西亞	69	119	82	71	119	84
菲律賓	68	184	126	73	193	140
日本	85	544	463	84	526	441
泰國	67	146	98	62	152	94
澳洲	88	212	187	86	202	175
法國	54	1,035	558	46	1,154	533
英國	77	477	367	69	506	348
其他國家	50	183	92	45	202	91
加權平均	64	157	101	62	163	101

附註：在2017年的表現指標中，香港酒店包括新開業的香港嘉里酒店，而中國國內則包括新開業的哈爾濱松北香格里拉大酒店及新國貿飯店。

整體而言，本集團擁有的酒店的加權平均入住率上升2個百分點，而加權平均房價(「**平均房價**」)則較去年同期下跌4%及加權平均客房收入(「**每房收入**」)與去年持平。

1. 業務回顧(續)

(a) 分部業績(續)

(i) 酒店擁有(續)

對地區業務的評論：

中華人民共和國

香港

香港市況於本期間有所改善。兩間香格里拉酒店連同香港今旅酒店Hotel Jen錄得加權平均每房收入上升2%。新開業的香港嘉里酒店於開業初期錄得相對較低的入住率及平均房價，受到其不利影響，香港的酒店擁有分部的加權平均每房收入較去年同期下跌6%。

截至2017年6月30日止六個月，經計入香港嘉里酒店的開業虧損3,600,000美元後，香港酒店的純利下跌3,200,000美元至25,600,000美元。

中國國內

於2017年6月30日，本集團於43間在中國國內營運的酒店擁有股本權益。大部份酒店入住率均錄得令人滿意的改善，中國國內酒店的加權平均入住率上升5個百分點。人民幣貶值導致大部份酒店以美元列示的平均房價仍然錄得下跌。以美元列示的整體加權平均每房收入較去年同期上升6%。

在一線城市及二線城市的酒店表現持續改善。大部份於2014至2016年開業的新酒店在本期間的經營業績錄得顯著改善，而虧損淨額亦大幅減少。因此，中國國內酒店分部於本期間轉虧為盈，錄得輕微純利100,000美元，而截至2016年6月30日之相應期間則錄得虧損淨額21,000,000美元。

新加坡

期內，新加坡香格里拉大酒店的表現受其塔樓翼大型翻新工程的不利影響，位於塔樓翼的客房於2016年下半年完全關閉，直至2017年5月中始再營業。該國其餘三間酒店的加權平均每房收入與去年持平。於本期間，新加坡酒店的整體加權平均每房收入較去年同期大幅下跌19%。

新加坡酒店分部的純利較去年同期下跌12,100,000美元，與表現指標一致。

1. 業務回顧(續)

(a) 分部業績(續)

(i) 酒店擁有(續)

菲律賓

馬尼拉酒店的表現受新酒店供應增加、安全問題令遊客數目下跌及菲律賓披索貶值的不利影響。儘管麥丹島度假酒店的每房收入於本期間錄得9%的顯著改善，菲律賓酒店分部以美元列示的整體加權平均每房收入較去年同期下跌10%。

位於麥丹島及長灘島的兩間度假酒店按年遞增的溢利已被馬尼拉三間酒店的溢利減少完全抵銷。因此，菲律賓酒店分部於本期間的純利僅輕微上升100,000美元至6,000,000美元。

馬來西亞

馬來西亞酒店分部於本期間的表現受香格里拉丹絨亞路度假酒店及檳城今旅酒店Hotel Jen的翻新工程大幅影響，加上馬元貶值，導致加權平均每房收入較去年同期下跌3%。

馬來西亞酒店及度假酒店於本期間的整體純利下跌2,800,000美元至3,800,000美元。

泰國

受惠於本期間外國到訪遊客上升，曼谷香格里拉大酒店的入住率按年增長7個百分點。泰國酒店分部的加權平均每房收入較去年同期上升4%。

於本期間，位於泰國的兩間酒店的純利上升1,400,000美元至5,100,000美元。

日本

於本期間，東京香格里拉大酒店的每房收入上升5%。該酒店於本期間的純利上升500,000美元至700,000美元。

澳洲

在入住率及平均房價進一步改善的支持下，悉尼香格里拉大酒店及凱恩斯香格里拉大酒店的每房收入分別上升7%及14%。在市內新酒店供應急升的不利影響下，布里斯班今旅酒店Hotel Jen於本期間的平均房價下降6%。整體而言，澳洲酒店的加權平均每房收入較去年同期上升7%。

因此，本期間澳洲酒店分部的純利上升800,000美元至1,900,000美元。

1. 業務回顧(續)

(a) 分部業績(續)

(i) 酒店擁有(續)

法國

位於巴黎的酒店的每房收入上升5%，主要由入住率上升8個百分點所支持。然而，該酒店於本期間的淨虧損微升200,000美元，此乃由於2016年的中期業績包括有關業務中斷所獲得的保險賠償金額900,000美元。

英國

倫敦香格里拉大酒店的每房收入主要因為入住率上升8個百分點而上升5%。該酒店於本期間的淨虧損由10,600,000美元減至8,400,000美元。

蒙古

烏蘭巴托香格里拉大酒店的平均房價上升13%，但入住率卻下跌4個百分點，令每房收入下降5%。然而，由於該酒店的健身及體育會所(於2016年下半年開始營業)的溢利貢獻增加，加上該投資物業新開業之第二期攤分了部份營運開支，令酒店的淨虧損減少2,300,000美元。

斯里蘭卡

於本期間，斯里蘭卡香格里拉漢班托塔高爾夫度假酒店(於2016年6月開業)的入住率上升25個百分點，而平均房價則上升12%。然而，由於按比例折舊開支及利息開支上升，令該酒店於本期間的淨虧損上升4,500,000美元。

其他國家

位於馬爾代夫的兩間酒店因新酒店供應急升而受到不利影響，加權平均入住率及加權平均房價同告下跌，分別下跌4個百分點及11%。因此，加權平均每房收入下跌19%。該兩間酒店於期內的淨虧損上升700,000美元。

位於緬甸的仰光司雷香格里拉大酒店的表現繼續因市場需求疲弱及供應增加而受到影響。該酒店的入住率及平均房價分別下跌3個百分點及11%。本期間錄得淨虧損300,000美元，而去年則錄得淨收益700,000美元。

於本期間，位於印尼、斐濟、毛里裘斯及土耳其的酒店的財務業績並無重大變動。

1. 業務回顧(續)

(a) 分部業績(續)

(ii) 酒店管理服務

於2017年6月30日，本集團的全資附屬公司SLIM International Limited及其附屬公司(「SLIM」)管理合共99間酒店及度假酒店。除波特曼外，本集團於其中擁有股本權益的其餘全部76間酒店及經營租賃協議下的3間酒店均由SLIM管理。繼位於中國國內擁有362間客房的義烏香格里拉大酒店於2017年6月24日開業後，SLIM現時於下列城市合共管理由第三方擁有的20間營運中酒店(6,610間可用房間)：

- 加拿大：多倫多及溫哥華
- 菲律賓：馬尼拉
- 阿曼：馬斯喀特
- 卡塔爾：多哈
- 阿聯酋：阿布扎比(2間酒店)及迪拜
- 馬來西亞：布城、柔佛及吉隆坡
- 印度：新德里及班加羅爾
- 台灣：台北及台南
- 中國國內：常州(2間酒店)、海口、蘇州及義烏

截至2017年6月30日止六個月，該等第三方酒店管理協議下的酒店按美元列示的整體加權平均每房收入較去年同期上升7%。SLIM的綜合收入(經減除源自同系附屬公司的收入後)及純利分別錄得35%及59%的顯著升幅，主要由於源自聯營公司發展中項目的顧問費收入增加，以及計入SLIM與第三方策略夥伴直接執行的合約下之貴賓忠實計劃預期屆滿的客戶獎勵積分的公平值。於截至2017年6月30日止六個月，酒店管理服務分部的純利貢獻增加5,300,000美元至14,100,000美元。

於本期間，SLIM就管理及營運一間位於澳洲墨爾本的發展中酒店與一名第三方簽署一項新管理協議。於2017年6月30日，SLIM持有由第三方擁有的九個新酒店項目的管理協議。

1. 業務回顧(續)

(a) 分部業績(續)

(iii) 物業租賃

物業租賃分部繼續為本集團於本期間的主要經營溢利來源。本集團的主要投資物業大部份位於上海及北京，並由聯營公司擁有。大部份投資物業的收益率亦受到當地貨幣兌美元貶值的影響。

中國國內

在北京，中國國際貿易中心(本集團擁有介乎40.32%至50%的股本權益)的辦公室樓面及商用樓面整體收益率分別較去年同期錄得13%及28%的跌幅，此乃由於在3B期於2017年4月開業後提供合共69,200平方米的可出租辦公室及商用面積，令本期間的供應增加。於剔除所有3B期的新樓面後，該中心辦公室樓面及商用樓面的經調整可比較收益率(按相同方式比較)僅下跌12%及10%。該中心服務式公寓的收益率於本期間僅微跌1%。該中心原展覽大廳及連接區的主要翻新工程正在進行中，預期將於2017年年底竣工。該場地將改造成具有較高租金收益率的購物中心，竣工後可出租總面積將增加約26,000平方米。北京國貿世紀公寓(本集團擁有50%的權益)的服務式公寓的收益率維持於去年同期的相同水平。北京嘉里中心(本集團擁有23.75%的權益)的商用樓面收益率下降5%，而辦公室樓面及服務式公寓的收益率則分別上升1%及6%。

在上海，靜安嘉里中心一期(本集團擁有24.75%的權益)的服務式公寓及辦公室樓面的收益率分別錄得3%及1%的增幅，而其商用樓面收益率則錄得4%的跌幅。同樣，靜安嘉里中心二期(本集團擁有49%的權益)的辦公室樓面收益率錄得6%的增幅，而商用樓面的收益率則錄得3%的跌幅。反之，上海浦東嘉里城(本集團擁有23.2%的權益)服務式公寓的收益率下跌13%，而其辦公室樓面及商用樓面的收益率則分別上升2%及4%。上海商城(本集團擁有30%的權益)服務式公寓的收益率亦錄得3%的跌幅，而辦公室及商用樓面則分別錄得2%及3%的增幅。

在其他城市，大連香格里拉公寓(擁有100%權益的物業)的收益率較去年下跌10%。青島香格里拉中心(擁有100%權益的物業)及成都香格里拉中心(擁有80%權益的物業)的辦公室樓面收益率分別大幅下跌19%及32%。就商用樓面而言，該兩個中心的收益率同告下跌18%。

位於中國國內的投資物業繼續為主要溢利貢獻來源。然而，受到中國國際貿易中心不同部份的收益率下跌及人民幣貶值的影響，中國國內投資物業的整體溢利貢獻(以美元列示)減少2,900,000美元至本期間的60,000,000美元。

1. 業務回顧(續)

(a) 分部業績(續)

(iii) 物業租賃(續)

新加坡

在新加坡，香格里拉閣(本集團全資擁有)的收益率錄得2%的增幅，但香格麗閣(由本集團全資擁有)的收益率則錄得13%的跌幅。東陵大廈及東陵坊(本集團均擁有44.60%權益)的商用樓面收益率分別下跌21%及13%。東陵大廈的辦公室樓面收益率輕微下跌2%。

在收益率的負面影響下，該等位於新加坡的投資物業的整體純利減少900,000美元至本期間的4,100,000美元。

馬來西亞

受到本期間內馬元貶值的不利影響，UBN Tower(擁有52.78%權益的物業)的辦公室樓面及商用樓面的收益率分別下跌6%及5%。然而，UBN Apartments(擁有52.78%權益的物業)的收益率則較去年同期輕微上升2%。

該等位於馬來西亞的投資物業的整體純利維持於600,000美元與去年相同的水平。

其他國家

緬甸仰光香格里拉公寓(擁有55.86%權益的物業)的收益率輕微下跌1%。於本期間內，新開業的仰光Sule Square(擁有59.28%權益的物業)的商用樓面及辦公室樓面平均出租率分別為95%及14%。該物業已逐漸建立租戶基礎，於2017年6月，其辦公室樓面的出租率達到25%。市況艱難，加上烏蘭巴托香格里拉中心(擁有51%權益的物業)開業，均對烏蘭巴托Central Tower(擁有51%權益的物業)的表現造成不利影響。於本期間內，烏蘭巴托Central Tower的辦公室樓面及商用樓面收益率分別下跌19%及35%。新開業的烏蘭巴托香格里拉中心的辦公室樓面、商用樓面及服務式公寓的平均出租率分別為23%、64%及18%。

1. 業務回顧(續)

(a) 分部業績(續)

(iv) 物業銷售

本集團於中國國內及菲律賓的若干綜合發展項目中擁有股本權益，其中包括發展香格里拉酒店，連同作出售及／或租賃用途的寫字樓及／或住宅樓宇的發展項目。中國國內物業銷售市場於當期仍保持相對之強勢。本集團主要透過其聯營公司繼續循序地出售存貨。本集團於本期間內確認自銷售以下住宅單位及辦公室樓面而獲得純利15,200,000美元：

- *唐山市的雅頌居(擁有35%權益的項目)*
第一期至第三期包括十四座大樓，而本期間內售出76個單位。截至2017年6月30日，合共1,498個單位中約99%的單位經已售出。
- *天津市的雅頌居(天津嘉里中心第一期的一部份，擁有20%權益的項目)*
該發展項目包括三座住宅大樓，而本期間內售出6個單位。截至2017年6月30日，存貨總數中約91%已售出。
- *瀋陽市的雅頌居及企業廣場(瀋陽嘉里中心第一期的一部份，擁有25%權益的項目)*
六座住宅大樓及一座企業廣場(辦公室樓面)經已竣工並交付使用。於本期間內已售出110個住宅單位及14個辦公室單位。截至2017年6月30日，所有972個第一期住宅單位中的約89%及所有229個辦公室單位中的65%經已售出。項目的第二期仍在建造中。截至2017年6月30日，所有495個第二期住宅單位中的10%經已預售。
- *莆田市的雅頌居(擁有40%權益的項目)*
該發展項目包括二十座住宅大樓，所有1,820個單位已於去年售出。大部份售出的單位已於2016年年底前交付買家。剩餘90個單位已於本期間內交付及相關溢利已入賬。
- *南昌市的雅頌居(擁有20%權益的項目)*
該發展項目包括五座住宅大樓，共436個單位。截至2016年12月31日，408個單位已售出。大部份售出的單位已於2016年12月31日前交付買家，而62個單位已於本期間內交付。7個單位於本期間內售出。
- *揚州水岸泓庭(擁有100%權益的項目)*
該發展項目包括三座住宅大樓，大部份單位於2016年年底前售出。合共39個未售單位中的38個單位於本期間內售出。

1. 業務回顧(續)

(a) 分部業績(續)

(iv) 物業銷售(續)

— 馬尼拉城堡香格里拉大酒店豪華閣家園(擁有40%權益的項目)

該發展項目包括位於馬尼拉城堡香格里拉大酒店頂層的98個住宅單位。該等單位的建造已基本完工。47個單位於2016年12月31日前已預售，而21個單位於本期間內已售出。21個售出的單位已交付買家。

(b) 未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前的盈利及綜合溢利

	本公司及附屬公司的 未計利息、稅項、 折舊、攤銷及 非營運項目前的盈利		實際應佔聯營公司的 未計利息、稅項、 折舊、攤銷及 非營運項目前的盈利	
	2017年 百萬美元	2016年 百萬美元	2017年 百萬美元	2016年 百萬美元
酒店擁有	227.8	230.6	41.7	32.6
酒店管理服務	21.8	15.8	-	-
小計	249.6	246.4	41.7	32.6
物業租賃	15.0	16.8	89.8	98.8
物業銷售	(0.4)	-	18.0	17.9
其他業務	-	-	(0.3)	(0.4)
業務分部合計	264.2	263.2	149.2	148.9
企業及項目開支	(17.5)	(22.9)	(0.5)	(0.7)
總計	246.7	240.3	148.7	148.2

與扣除非營運項目前綜合溢利的增加一致，全部業務分部的未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前的盈利總額(本公司及其附屬公司的未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前的盈利以及本集團實際應佔其聯營公司的未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前的盈利)於本期間輕微增加6,900,000美元。本公司及其附屬公司於本期間的企業及項目開支為17,500,000美元，包括主要於企業層面的外幣應收款項所產生的匯兌收益3,200,000美元。去年的相應金額22,900,000美元主要包括一筆以日圓計值企業銀行貸款所產生的匯兌虧損6,800,000美元。

未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前的盈利的定義為未計貸款及已發行債券的利息開支、稅項、折舊及攤銷、出售固定資產及於被投資公司權益的收益或虧損前的盈利，且不包括投資物業的公平值收益或虧損、持作交易用途的金融資產的公平值收益或虧損，及固定資產的減值虧損。

1. 業務回顧(續)

(b) 未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前的盈利及綜合溢利(續)

有關本期間與2016年相應期間的綜合收益表的重要評論如下：

- 於2017年，附屬公司所擁有酒店的毛利率從58.4%提高至58.7%，而本集團的綜合毛利率則從57.0%輕微下跌至56.8%。新開業酒店貢獻的額外銷售額於本期間因大多數貨幣兌換美元出現貶值而有所抵銷。附屬公司的綜合銷售額較2016年輕微減少2,500,000美元(0.2%)，從而亦導致附屬公司的綜合毛利減少3,200,000美元(0.6%)。
- 附屬公司持有的投資物業之公平值虧損由2016年的79,800,000美元減少54,300,000美元至本期間的25,500,000美元。於本期間並無就酒店物業增加減值撥備(2016年：70,500,000美元撥備)。此外，於2017年錄得出售於一家附屬公司及一家聯營公司的權益之收益為14,900,000美元。因此，本公司及附屬公司綜合營運溢利於本期間錄得溢利65,900,000美元，而去年則錄得虧損71,200,000美元。
- 本公司及其附屬公司的綜合利息開支增加6,300,000美元至65,500,000美元，原因為於新酒店項目完成後撥備資本的利息減少。然而，本集團於本期間錄得外匯收益淨額3,500,000美元，去年同期則錄得虧損淨額8,200,000美元。本公司及附屬公司於本期間的綜合融資費用因而較去年同期減少5,400,000美元。
- 本期間應佔聯營公司的除稅後溢利淨額減少52,600,000美元，乃主要由於應佔投資物業的除稅後公平值收益淨額減少57,400,000美元。

2. 企業債務及財務狀況

於企業層面，本集團於期內簽訂三份合共相當於248,100,000美元的5年期無抵押銀行貸款協議為到期貸款再融資。600,000,000美元的尚未行使定息債券已由本集團於2017年4月在到期日全部贖回。

於附屬公司層面，本集團於期內簽訂了下列銀行貸款協議：

- 一份人民幣185,000,000元(約27,300,000美元)的10年期當地銀行貸款協議、一份75,000,000美元的9年期當地銀行貸款協議及一份55,000,000美元的7年期當地銀行貸款協議，用作項目融資；
- 四份合共人民幣706,700,000元(約104,300,000美元)的3年期當地銀行貸款協議，為到期銀行貸款及股東貸款再融資。

本集團於已承諾銀行信貸提取貸款時未曾遇到任何困難。於本財政期間或於該期間完結後，概無銀行信貸被銀行註銷。

本集團的借款淨額(銀行貸款及定息債券的總額減現金及銀行結餘)與權益總額的比率(即資本負債比率)改善至2017年6月30日的66.8%(2016年12月31日：67.9%)。

本集團已履行其於借款協議項下的所有契約。

於2017年6月30日的未償還借款分析如下：

(百萬美元)	於2017年6月30日已訂約的借款的到期日					總額
	一年內	第二年	償還期 第三年至 第五年	五年後		
借款						
企業借款						
— 無抵押銀行貸款	-	301.3	3,148.5	-		3,449.8
附屬公司銀行貸款						
— 有抵押	7.1	7.1	128.8	-		143.0
— 無抵押	253.8	559.3	892.7	28.0		1,733.8
未償還借款總額	260.9	867.7	4,170.0	28.0		5,326.6
未提取但已承諾的信貸						
銀行貸款及透支	60.0	51.6	766.9	145.5		1,024.0

2. 企業債務及財務狀況(續)

於2017年6月30日的借款與現金及銀行結餘貨幣組合如下：

(百萬美元)	借款	現金及 銀行結餘
美元	2,601.0	198.5
港元	1,727.4	75.7
人民幣	452.0	389.9
歐元	233.2	3.5
澳元	107.5	15.6
英鎊	58.2	2.5
新加坡元	102.5	54.2
日圓	44.8	3.1
菲律賓披索	-	16.6
泰銖	-	75.6
馬元	-	24.5
斐濟元	-	10.6
蒙古圖格里克	-	11.2
斯里蘭卡盧比	-	14.7
緬元	-	1.2
馬爾代夫幣	-	0.5
其他貨幣	-	0.4
	<hr/>	
	5,326.6	898.3

除人民幣銀行貸款按中國人民銀行不時規定的利率計息外，所有借款一般均按浮動利率計息。

於2017年6月30日的財務擔保、或然負債及資產抵押的詳情已於本報告內所載的簡明綜合中期財務報表附註25內披露。

3. 庫務政策

本集團的庫務政策旨在盡量降低利息及貨幣風險：

本集團致力於透過訂立利率掉期合約對沖其中期利率風險。於2017年4月，本集團已訂立總額為600,000,000美元之新5年期倫敦銀行同業拆息利率掉期合約（固定年利率介乎1.825%至1.85%），以就本集團最終贖回定息債券而提取600,000,000美元企業銀行貸款固定其基本利率。於2017年6月30日，未平倉香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息利率掉期合約有：

- 1,600,000,000港元（約206,400,000美元）（固定年利率介乎1.395%至1.635%及於2018年7月至2018年10月到期）
- 806,000,000美元（固定年利率介乎1.42%至1.85%及於2018年8月至2022年4月到期）

3. 庫務政策(續)

所有該等利率掉期合約均符合使用對沖會計處理資格。

計及該等利率掉期合約及人民幣計值銀行貸款，本集團已為其於2017年6月30日的28%的未償還借款固定其利息負債。

為盡量降低整體利息開支，本集團安排集團內部貸款，以利用若干附屬公司的現金盈餘滿足其他集團公司的資金需求。為應對人民幣貶值的情況，本集團已安排新的當地銀行人民幣借款為外幣銀行借款再融資，以降低外匯風險。本集團旨在利用當地貨幣的銀行借款滿足於該國內物業及／或開發項目產生的資本開支以及營運資金需求，以實現資產的自然對沖。

本集團的慣例是在法律許可情況下，盡力以較強勢貨幣報價及以該貨幣儲存銀行結餘。一般而言，經考慮正常營運涉及的貨幣風險及取得有關保障的成本後，本集團認為不適宜透過貨幣遠期合約就貨幣風險進行大量對沖。

4. 投資物業估值

附屬公司及聯營公司的投資物業繼續按公平值列賬，並於每半年審閱(包括興建中作未來投資物業用途的物業於其公平值能可靠釐定時)。投資物業(包括興建中的投資物業)的所有公平值變動將於收益表中反映。截至2017年6月30日止六個月，本集團附屬公司擁有的投資物業錄得25,500,000美元公平值虧損，該金額未計非控制性權益及稅務影響。(計入非控制性權益及扣除遞延稅項抵免後，應佔公平值虧損淨額為12,300,000美元)，而本集團聯營公司錄得應佔公平值收益淨額(扣除遞延稅項費用後)20,800,000美元，此乃根據從獨立專業估值師取得的意見釐定。

5. 減值撥備

本集團於有跡象顯示資產可能減值時評估集團擁有的營運中酒店的賬面值。該等跡象包括酒店營運或將營運的當地市場環境的持續不利變動、當酒店持續錄得虧損及其財務表現差於預期。獨立專業估值師僅會對內部評估結果需獨立確認的物業進行專業估值。基於2017年6月30日的檢討，認為並無需要就本集團附屬公司及聯營公司於本期間持有的酒店物業作出新撥備或撥回過往年度的撥備。截至2016年6月30日止六個月，本集團就一家全資附屬公司所擁有的一間酒店錄得減值虧損70,500,000美元，並分佔一家聯營公司所擁有的一間酒店的減值虧損6,200,000美元。

6. 持作交易用途的金融資產－交易證券

於2017年6月30日，本集團投資組合的市值為18,700,000美元，主要包括於嘉里建設有限公司的4,483,451股普通股股份及於嘉里物流聯網有限公司的2,241,725股普通股股份。本集團期內錄得未實現公平值收益3,700,000美元及股息收入1,000,000美元。

7. 發展工程

於2017年8月21日，本集團於中國國內全資擁有的廈門香格里拉大酒店(擁有325間客房)開業。

下列項目的建築工程均在興建中：

(a) 酒店發展

	本集團的 股本權益	酒店 客房數目	長期 住宿公寓	預計 開業日期
中國國內的酒店				
濟南香格里拉大酒店 (濟南市綜合發展項目的一部份)	45%	364	32	2018年年初
舟山香格里拉大酒店	100%	211	-	2019年
昆明香格里拉大酒店 (昆明市綜合發展項目的一部份)	45%	292	-	2019年
莆田香格里拉大酒店	40%	250	-	2021年
其他國家的酒店				
斯里蘭卡科倫坡香格里拉大酒店 (科倫坡綜合發展項目的一部份)	90%	500	41	2017年年底
緬甸仰光皇家湖香格里拉大酒店	55.86%	276	15	2021年

(b) 綜合發展項目及投資物業發展

本集團的 股本權益	於竣工時的總樓面面積 (不包括酒店部份) (概約平方米)				預計竣工日期	
	住宅	辦公室	商用	公寓		
中國國內						
杭州嘉里中心	25%	30,960	-	-	2017年年底	
大連香格里拉大酒店(二期)	100%	18,650	-	4,600	12,150	2017年年底
濟南市項目	45%	-	34,568	5,479	-	2017年年底
瀋陽嘉里中心(二期及三期)	25%	440,666	165,484	208,462	-	2018年起*
昆明市項目	45%	36,190	10,854	4,404	-	2019年
福州香格里拉大酒店(二期)	100%	-	38,800	28,200	-	2019年
武漢香格里拉大酒店(二期)	92%	-	46,410	-	-	2019年
其他國家						
斯里蘭卡科倫坡綜合發展項目 ^(附註)	90%	111,100	59,984	68,585	-	2018年至2019年
		637,566	356,100	319,730	12,150	

* 分階段開發

附註：住宅預售已於2015年正式推出。

7. 發展工程(續)

(b) 綜合發展項目及投資物業發展(續)

本集團近年亦於下列城市購入地塊及／或物業，本集團現正檢討該等項目的發展計劃：

酒店發展

- 中國國內大連臥龍灣(本集團全資擁有)
- 意大利羅馬市(本集團全資擁有)

綜合發展

- 中國國內鄭州市(本集團擁有45%股本權益)
- 中國國內南昌市項目(二期)(本集團擁有20%股本權益)
- 迦納共和國阿克拉(本集團擁有45%股本權益)

本集團持續檢討其資產組合，並可能以可接受價格出售其認為非核心的資產，及為其若干營運資產／發展中項目引進策略投資者。本集團不時調整其發展計劃及投資策略，以應對不斷變化的市場環境及改善本集團的財務狀況。

8. 出售

(a) 出售一家附屬公司的權益

於2016年6月16日，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議出售其於一家在中國國內擁有西安金花大酒店的投資控股公司的全部100%股本權益，現金代價為人民幣56,000,000元(約8,300,000美元)，惟可根據該投資控股公司的營運資金變動而予以調整。

該項買賣交易最終於2017年2月根據當地法律的規定自當地政府部門取得必要批准及完成投資控股公司的登記變更手續後完成。本集團已於2017年7月4日收到最終經調整現金代價人民幣53,000,000元(約7,800,000美元)，並於期內就是項出售錄得收益4,700,000美元。

(b) 出售一家聯營公司的權益

於2017年6月22日，本集團完成一項買賣交易出售其於一家投資控股公司的全部100%股本權益，該公司持有一家於印尼註冊成立的聯營公司的53.3%股本權益，該聯營公司乃為於印尼巴厘島發展一項酒店項目及營運一個高爾夫球場而成立。現金代價53,300,000美元已於買賣交易完成日期收訖。根據協議，已向買方提供一項3,500,000美元的一年期短期墊款，有關款項按固定年利率6.25厘計息，並於2018年6月到期。本集團於期內從是項出售中錄得10,200,000美元收益。本集團將於酒店開業時管理該酒店。

9. 有關由第三方擁有的酒店的管理合約

於2017年6月，本集團就管理一間位於澳洲墨爾本擁有500間客房的香格里拉大酒店(預期將於2022年開業)簽訂一份協議。該酒店將成為墨爾本中心商業區內規劃中的豪華地標發展項目的一部份。

於中國國內擁有362間客房的義烏香格里拉大酒店亦已於2017年6月24日開業。

於本報告日期，本集團持有20間由第三方擁有的營運中酒店的管理協議。此外，本集團亦持有9間現正進行項目發展並由第三方擁有的新酒店的協議。該等發展項目位於紹興、南寧、前灘及蘇州(中國國內)；哥打基納巴盧(馬來西亞)；巴厘(印尼)；吉達港(沙特阿拉伯)；金邊(柬埔寨)及墨爾本(澳洲)。

本集團將繼續審議其所收到有關管理商機的建議，並擬於各地區／城市與由第三方擁有的酒店訂立其認為符合長遠策略利益而毋須作出資本承擔的管理協議。

10. 前景

儘管國際上仍有多項不明朗的政治因素，以及在恐襲事件頻生及持續威脅下，全球整體經濟及多個地區經濟體普遍仍然有好轉跡象。全球及地區旅遊亦正在復甦，為本集團業務未來前景的良好徵兆。

雖然本集團中期業績所錄得的經營溢利較去年有所改善，但新開業酒店相關的起始成本、物業投資組合回報率下降及大部份與本集團業務相關的環球／地區貨幣貶值的影響，將會拖低本年度的整體溢利增長。隨著已落成之住宅單位的未售存貨減少，銷售住宅單位的溢利貢獻應會較去年有所減少。

在並無不可預見的發展下，本集團對本年度整體溢利前景仍然保持審慎樂觀。

11. 人力資源

於2017年6月30日，本公司及其附屬公司約有28,600名僱員。本集團管理的酒店及度假酒店約共有45,100名僱員。

本集團已按2016年年報所披露貫徹執行薪酬政策、購股權計劃、股份獎勵計劃及培訓計劃。

12. 企業管治

本公司明白高透明度之企業管治及對股東負責之重要性。董事會相信，股東可從良好的企業管治中獲得最大利益。因此，本公司會繼續檢討其企業管治架構，以確保其符合一般公認慣例及準則。

12. 企業管治 (續)

董事手冊

董事會已採納一份綜合手冊(「**董事手冊**」)，載有(其中包括)本公司董事或任何非董事進行證券交易的準則(「**證券準則**」)及本公司之企業管治準則(「**企業管治準則**」)，該等準則之條文分別與香港聯合交易所有限公司(「**香港聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**證券標準守則**」)及上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告(「**企業管治常規守則**」)所規定之守則條文一致或更嚴謹。董事手冊為本公司全體董事之全面指引手冊。

於相關的六個月期間內，證券準則及企業管治準則分別為董事進行證券交易及本公司企業管治之守則。

證券交易守則

本公司已向本公司各董事作出特定查詢，而全體董事已確認於相關的六個月期間內均已一直遵守證券準則。

企業管治守則

於相關的六個月期間，本公司已遵守所有企業管治準則及企業管治常規守則。

董事資料變更

自本公司2016年年報刊發日起部份董事的資料出現變動。已向本公司申報並根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的變動詳情如下：

1. 林明志先生於2017年6月30日不再擔任Changi Airports International Pte Limited之非執行董事及審核委員會成員。
2. 柳公偉先生於2017年3月31日不再擔任本公司之執行董事並辭任彼於董事會之職務。
3. 郭孔丞先生於2017年6月2日輪值告退本公司之非執行董事。
4. 何建源先生於2016年10月21日獲委任為Parkway Life REIT(在新加坡證券交易所上市)之獨立非執行董事，並於2017年4月24日成為其董事會主席。
5. 何崇濤先生於2014年6月26日獲委任為陳磊明先生在激成(馬來西亞)有限公司(在馬來西亞證券交易所上市)之替任董事。
6. Alexander Reid HAMILTON先生通知本公司，證券及期貨事務監察委員會(「**證監會**」)已發出函件確認，就其於2008年10月22日宣佈有關中國中信股份有限公司(「**中信**」，前稱中信泰富有限公司)事務開展的正式調查(Alexander Reid HAMILTON先生當時擔任中信之董事之一，亦因此成為調查對象)中，Alexander Reid HAMILTON先生已不再是有關調查之調查對象及證監會就其現時所得資料亦不會對彼採取任何行動。
7. Timothy David DATTELS先生於2017年5月29日不再擔任本公司之獨立非執行董事。
8. 李開復博士於2015年9月成為創新工場(北京)企業管理股份有限公司(在全國中小企業股份轉讓系統上市)之主席。彼亦於2017年3月28日獲委任為復星國際有限公司(在香港聯交所上市，股份代號00656)之獨立非執行董事。

13. 主要股東之權益

於2017年6月30日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第336條規定本公司須予存置之登記冊所載或本公司作出合理查詢後確認，下列人士(本公司董事除外)於本公司股份及相關股份所擁有之權益及淡倉如下：

名稱	身份	所持普通股 股份數目	佔本公司 已發行股份 總額之 概約百分比
主要股東			
Kerry Group Limited (「KGL」)(附註1)	受控制公司之權益	1,790,828,045	50.02
嘉里控股有限公司(「嘉里控股」)(附註1及2)	實益擁有人	87,237,052	2.44
	受控制公司之權益	1,546,890,118	43.20
Caninco Investments Limited (「Caninco」)(附註2)	實益擁有人	568,568,684	15.88
	受控制公司之權益	157,280,233	4.39
Paruni Limited (「Paruni」)(附註2)	實益擁有人	382,904,547	10.69
	受控制公司之權益	25,163,449	0.70
其他主要股東			
Darmex Holdings Limited (「Darmex」)(附註2)	實益擁有人	267,068,070	7.46
Kuok Brothers Sdn Berhad	實益擁有人	84,441,251	2.36
	受控制公司之權益	225,569,761	6.30
Kuok (Singapore) Limited (「KSL」)(附註3)	受控制公司之權益	218,008,907	6.09
Baylite Company Limited (「Baylite」)(附註3)	實益擁有人	218,008,907	6.09

附註：

1. 嘉里控股乃KGL之全資附屬公司，故此，嘉里控股擁有權益之股份亦包括在KGL擁有權益之股份內。
2. Caninco、Paruni及Darmex乃嘉里控股之全資附屬公司，故此，Caninco、Paruni及Darmex擁有權益之股份亦包括在嘉里控股擁有權益之股份內。
3. Baylite乃KSL之全資附屬公司，故此，Baylite擁有權益之股份亦包括在KSL擁有權益之股份內。

14. 董事之權益

於2017年6月30日，根據證券及期貨條例第352條規定本公司須存置之登記冊所載或根據證券標準守則另行知會本公司及香港聯交所，本公司董事於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)(「**相聯法團**」)之股份、相關股份及債權證所擁有之權益及淡倉如下：

(A) 於本公司及相聯法團之股份之好倉

公司名稱	董事姓名	股份類別	所持股份數目					總計	佔相關公司 已發行股份 總額之 概約百分比
			個人權益	家屬權益	公司權益	其他權益			
本公司	郭惠光	普通股	102,833	1,038,000	-	6,930,170	8,071,003	0.225	
			(附註1)	(附註2)	(附註3)				
	林明志	普通股	50,000	-	-	-	50,000	0.001	
	雷孟成	普通股	902,777	-	-	-	902,777	0.025	
	Madhu Rama Chandra RAO	普通股	74,032	-	-	-	74,032	0.002	
何建源	普通股	1,091,116	-	145,887,718	-	146,978,834	4.105		
					(附註4)				
相聯法團									
Shangri-La Hotel Public Company Limited	雷孟成	普通股	10,000	-	-	-	10,000	0.008	

附註：

- 32,000股股份由郭惠光女士及其配偶共同持有。
- 該等股份為郭惠光女士的配偶被視作擁有的權益。
- 該等股份透過全權信託持有，該等信託之或然受益人為郭惠光女士。
- 95,537,377股股份透過多家由何建源先生擁有33.33%權益之公司持有。
11,083,411股股份透過多家由何建源先生擁有31.34%權益之公司持有。
39,266,930股股份透過多家由何建源先生擁有6.79%權益之公司持有。

(B) 於本公司及相聯法團之相關股份之好倉

於2017年6月30日，本公司董事持有可認購本公司股份權利之購股權。有關該等購股權之詳情載於本報告「購股權」一節內。

15. 購股權

於相關的六個月期間內，本公司授出但仍未獲行使的購股權乃根據本公司股東於2012年5月28日採納的本公司購股權計劃授出。該等購股權股份於相關的六個月期間內的詳情及變動如下：

承授人	授出日期	購股權股份數目						於2017年 6月30日 持有	每股 購股權 股份 行使價 (港元)	可行使期間
		於2017年 1月1日 持有	期內 已授出	期內轉自 其他類別	期內轉往 其他類別	期內 已行使	期內 已失效			
1. 董事										
郭孔丞(附註2)	2013年8月23日	350,000	-	-	(350,000)	-	-	-	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
柳公偉(附註3)	2013年8月23日	350,000	-	-	(350,000)	-	-	-	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
雷孟成	2013年8月23日	350,000	-	-	-	-	-	350,000	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
Madhu Rama Chandra RAO	2013年8月23日	350,000	-	-	-	-	-	350,000	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
何建源	2013年8月23日	100,000	-	-	-	(100,000)	-	-	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
Alexander Reid HAMILTON	2013年8月23日	100,000	-	-	-	-	-	100,000	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
Timothy David DATTELS(附註4)	2013年8月23日	100,000	-	-	-	-	(100,000)	-	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
李國章	2013年8月23日	100,000	-	-	-	-	-	100,000	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
2. 僱員	2013年8月23日	11,433,000	-	-	-	(355,000)	(300,000)	10,778,000	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
3. 其他參與者	2013年8月23日	1,370,000	-	700,000	-	-	-	2,070,000	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
總計		14,603,000	-	700,000	(700,000)	(455,000)	(400,000)	13,748,000		

附註：

- 於相關的六個月期間內概無註銷任何購股權。
- 郭孔丞先生於2017年6月2日退任本公司之非執行董事，其購股權已被重新分類。
- 柳公偉先生於2017年3月31日不再出任本公司之執行董事，其購股權已被重新分類。
- Timothy David DATTELS先生於2017年5月29日辭任本公司之獨立非執行董事，其購股權已失效。

16. 購回、出售或贖回本公司的上市證券

於相關的六個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司的任何上市證券。

17. 獲派中期股息的資格

如欲獲派發中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票必須最遲於2017年9月26日下午4時30分前送達本公司在香港之股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司辦理登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

代表董事會

主席

郭惠光

香港，2017年8月23日