

# 中期報告2019

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



## 企業資料

於2019年8月21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)

#### 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

李國章教授  
葉志強先生  
李小冬先生

### 執行委員會

郭惠光女士(主席)  
林明志先生

### 提名委員會

郭惠光女士(主席)  
李國章教授  
李小冬先生

### 薪酬委員會

李國章教授(主席)  
郭惠光女士  
葉志強先生

### 審核及風險委員會

葉志強先生(主席)  
何建源先生  
李國章教授

### 公司秘書

蕭兆隆先生

### 高層管理人員

郭惠光女士(主席)  
林明志先生(首席執行官)  
Sven Oliver BONKE 先生(總裁兼首席營運官)  
陳禮明先生(首席財務官)  
張光昌先生(首席企業與人力資源官)  
陳光良先生(東南亞區域首席執行官)  
楊建成先生(首席技術官)

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
香港特別行政區  
中環  
太子大廈22樓

### 總辦事處及主要營業地點

香港特別行政區  
鰂魚涌  
英皇道683號  
嘉里中心28樓

### 註冊地址

Victoria Place  
5/F, 31 Victoria Street  
Hamilton HM10  
Bermuda

### 香港股份過戶登記分處

卓佳雅柏勤有限公司  
香港特別行政區  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

### 主要股份過戶登記處

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited  
4/F North  
Cedar House  
41 Cedar Avenue  
Hamilton HM12  
Bermuda

### 股份代號

香港聯交所—00069  
新加坡證券交易所—S07  
美國預託證券—SHALY

### 網址

公司—[www.ir.shangri-la.com](http://www.ir.shangri-la.com)  
業務—[www.shangri-la.com](http://www.shangri-la.com)

### 投資者關係聯絡

[enquiry.ir@shangri-la.com](mailto:enquiry.ir@shangri-la.com)  
香港特別行政區  
鰂魚涌  
英皇道683號  
嘉里中心28樓

### 重要日期

#### 2019年中期股息記錄日期

2019年9月24日

#### 派付2019年中期股息

2019年10月3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2019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及風險委員會審閱。此核數師審閱報告載於第4頁。

本集團於2019年1月1日採納新會計準則香港財務報告準則第16號「租賃」，並會對本集團於截至2019年6月30日止六個月之損益造成影響。下文有關2019年之資料乃根據新香港財務報告準則第16號編製，而有關2018年之比較資料則並無重列，並繼續根據舊會計準則香港會計準則第17號編製。

截至2019年6月30日止六個月，未計非營運項目前本公司擁有人應佔綜合溢利較去年同期減少16,200,000美元(20.1%)。經計入非營運項目後本公司擁有人應佔綜合溢利錄得溢利115,100,000美元，較上年度同期溢利152,900,000美元減少24.7%。

董事會已宣佈派發2019年的中期股息每股**8港仙**(2018年：每股8港仙)，將於2019年10月3日(星期四)派發予在2019年9月24日(星期二)名列本公司股東名冊內的股東。

下表概述本集團的財務業績摘要：

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元	
收入	<b>1,195.0</b>	1,175.5	1.7%
本公司及其附屬公司的未計利息、稅項、折舊、攤銷及 非營運項目前之盈利 <sup>(附註1)</sup>	<b>300.9</b>	301.5	-0.2%
實際應佔本公司、附屬公司及聯營公司的未計利息、稅項、 折舊、攤銷及非營運項目前之盈利 <sup>(附註2)</sup>	<b>449.2</b>	452.3	-0.7%
本公司擁有人應佔溢利			
— 營運項目	<b>64.2</b>	80.4	-20.1%
— 非營運項目	<b>50.9</b>	72.5	-29.8%
總額	<b>115.1</b>	152.9	-24.7%
每股盈利(每股美仙)	<b>3.221</b>	4.276	-24.7%

## 財務摘要

	於		
	2019年 6月30日 百萬美元	2018年 12月31日 百萬美元	變動百分比
本公司擁有人應佔資產淨值	6,212.8	6,289.0	-1.2%
本公司擁有人應佔每股資產淨值(美元)	1.73	1.76	-1.7%
實際應佔本公司、附屬公司及聯營公司的借款淨額 <sup>(附註3)</sup>	4,276.2	3,983.2	7.4%

### 附註：

1. 未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利(為非香港財務報告準則財務計量)的定義為未計融資費用、稅項、折舊及攤銷以及非經常性項目的盈利，非經常性項目包括如出售固定資產及於投資公司權益的收益／虧損；投資物業及按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／虧損；以及固定資產的減值虧損。
  2. 實際應佔未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利為本公司未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利與本集團根據股本權益百分比計算之應佔附屬公司及聯營公司的未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利總額。
  3. 實際應佔借款淨額(銀行貸款及定息債券結餘減短期資金存放、現金及銀行結餘)為本公司借款淨額與本集團根據股本權益百分比計算之應佔附屬公司及聯營公司借款淨額總額。
- 截至2019年6月30日止六個月，綜合收入為1,195,000,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的1,175,500,000美元增加1.7%。
  - 截至2019年6月30日止六個月，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之盈利為300,900,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的301,500,000美元減少0.2%。
  - 截至2019年6月30日止六個月，實際應佔本公司、附屬公司及聯營公司的未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利為449,200,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的452,300,000美元減少0.7%。
  - 截至2019年6月30日止六個月，本公司擁有人應佔綜合溢利為115,100,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的152,900,000美元減少24.7%。



羅兵咸永道

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41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(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2019年6月30日的簡明綜合中期財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合中期損益表、簡明綜合中期全面收益表、簡明綜合中期權益變動表和簡明綜合中期現金流量表，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，就中期財務資料擬備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」擬備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，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，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》進行審計的範圍為小，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，我們不會發表審計意見。

## 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未有在各重大方面根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，2019年8月21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	2019年6月30日 未經審核	2018年12月31日 經審核
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	5	5,195,157	5,537,840
投資物業	5	1,585,933	1,478,672
租賃土地及土地使用權	5	-	484,441
使用權資產	5	1,331,518	-
無形資產	5	104,013	100,058
於聯營公司的權益		3,956,668	3,911,801
遞延所得稅資產		24,995	7,507
按公平值計入其他全面收益的金融資產	6	4,278	4,164
按公平值計入損益的金融資產	6	9,961	10,391
衍生金融工具	14	-	8,102
其他應收款	7	15,041	14,720
		<b>12,227,564</b>	<b>11,557,696</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		34,835	36,528
待售物業		132,934	153,097
應收賬項、預付款項及按金	8	294,906	270,888
應收聯營公司款項		124,500	70,742
衍生金融工具	14	-	3,472
按公平值計入損益的金融資產	6	23,025	18,836
原定到期日超過3個月的短期存款		95,716	88,979
現金及現金等價物		831,472	970,410
		<b>1,537,388</b>	<b>1,612,952</b>
<b>資產總額</b>		<b>13,764,952</b>	<b>13,170,648</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔股本及儲備</b>			
股本及股份溢價	9	3,201,995	3,201,995
就股份獎勵計劃持有之股份	9	(3,856)	(4,996)
其他儲備	11	674,096	693,368
保留盈利		2,340,517	2,398,584
		<b>6,212,752</b>	<b>6,288,951</b>
<b>非控制性權益</b>		<b>313,191</b>	<b>387,937</b>
<b>權益總額</b>		<b>6,525,943</b>	<b>6,676,888</b>

## 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	2019年6月30日 未經審核	2018年12月31日 經審核
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	12	3,890,687	4,066,686
定息債券	13	863,157	636,933
衍生金融工具	14	16,228	6,261
欠非控制性股東之款項	15	35,770	-
長期租賃負債		585,885	-
遞延所得稅負債		351,029	331,076
		<b>5,742,756</b>	<b>5,040,956</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬項及應計項目	16	615,480	677,642
合約負債		253,379	286,890
短期租賃負債		52,003	-
欠非控制性股東之款項	15	57,455	35,050
當期所得稅負債		23,077	20,425
銀行貸款	12	489,557	431,220
衍生金融工具	14	5,302	1,577
		<b>1,496,253</b>	<b>1,452,804</b>
<b>負債總額</b>		<b>7,239,009</b>	<b>6,493,760</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>13,764,952</b>	<b>13,170,648</b>

## 簡明綜合中期損益表

(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	
		2019年 未經審核	2018年 未經審核
收入	4	1,194,994	1,175,543
銷售成本	17	(534,378)	(514,311)
<b>毛利</b>		<b>660,616</b>	661,232
其他收益－淨額	18	53,494	3,899
市場推廣費用	17	(52,845)	(47,941)
行政開支	17	(143,567)	(119,734)
其他經營開支	17	(341,134)	(374,823)
<b>經營溢利</b>		<b>176,564</b>	122,633
融資費用－淨額			
－利息開支	19	(108,758)	(76,247)
－外匯虧損	19	(2,635)	(7,072)
應佔聯營公司溢利	20	123,892	173,058
<b>未計所得稅前溢利</b>		<b>189,063</b>	212,372
所得稅開支	21	(64,140)	(59,753)
<b>期內溢利</b>		<b>124,923</b>	152,619
<b>應佔溢利／(虧損)：</b>			
本公司擁有人		115,061	152,858
非控制性權益		9,862	(239)
		<b>124,923</b>	152,619
<b>期內本公司擁有人應佔溢利的每股盈利</b> (以每股美仙列示)			
－基本	22	3.221	4.276
－攤薄	22	3.221	4.274



## 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	
	2019年 未經審核	2018年 未經審核
期內溢利	124,923	152,619
其他全面(虧損)/收益：		
<i>其後可重新分類至損益的項目</i>		
利率掉期合約的公平值變動－對沖	(25,341)	12,887
貨幣匯兌差額－附屬公司	16,231	(85,122)
貨幣匯兌差額－聯營公司	(14,853)	(66,848)
期內其他全面虧損	(23,963)	(139,083)
期內全面收益總額	100,960	13,536
應佔全面收益/(虧損)總額：		
本公司擁有人	94,472	15,701
非控制性權益	6,488	(2,165)
	100,960	13,536

## 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						
	本公司擁有人應佔					非控制性 權益	權益總額
	股本及 股份溢價	就股份 獎勵計劃 持有之股份	其他儲備	保留盈利	總額		
<b>於2018年1月1日結餘</b>	3,198,420	-	1,110,921	2,293,215	6,602,556	439,440	7,041,996
利率掉期合約的公平值變動—對沖 貨幣匯兌差額	-	-	12,887	-	12,887	-	12,887
	-	-	(150,044)	-	(150,044)	(1,926)	(151,970)
直接確認於權益中的其他全面虧損 期內溢利/(虧損)	-	-	(137,157)	-	(137,157)	(1,926)	(139,083)
	-	-	-	152,858	152,858	(239)	152,619
截至2018年6月30日止六個月的 全面(虧損)/收益總額	-	-	(137,157)	152,858	15,701	(2,165)	13,536
行使購股權—配發股份	2,172	-	-	-	2,172	-	2,172
行使購股權—從購股權儲備轉 撥至股份溢價	915	-	(915)	-	-	-	-
就股份獎勵計劃購入股份	-	(2,889)	-	-	(2,889)	-	(2,889)
根據股份獎勵計劃授出股份	-	-	2,895	-	2,895	-	2,895
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	2,853	(2,895)	42	-	-	-
派付2017年末期股息	-	-	-	(50,740)	(50,740)	-	(50,740)
已付及應付予非控制性股東的股息	-	-	-	-	-	(17,721)	(17,721)
非控制性股東注入的權益	-	-	-	-	-	765	765
欠非控制性股東的權益貸款的變動淨額	-	-	-	-	-	(3,809)	(3,809)
	3,087	(36)	(915)	(50,698)	(48,562)	(20,765)	(69,327)
<b>於2018年6月30日結餘</b>	3,201,507	(36)	972,849	2,395,375	6,569,695	416,510	6,986,205

## 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						
	本公司擁有人應佔						
	股本及 股份溢價	就股份 獎勵計劃 持有之股份	其他儲備	保留盈利	總額	非控制性 權益	權益總額
於2019年1月1日結餘，原先呈報 會計政策變更—香港財務報告準則 第16號	3,201,995	(4,996)	693,368	2,398,584	6,288,951	387,937	6,676,888
	-	-	-	(89,575)	(89,575)	(5,608)	(95,183)
於2019年1月1日結餘，經重列	3,201,995	(4,996)	693,368	2,309,009	6,199,376	382,329	6,581,705
利率掉期合約的公平值變動—對沖 貨幣匯兌差額	-	-	(17,496)	-	(17,496)	(7,845)	(25,341)
	-	-	(3,093)	-	(3,093)	4,471	1,378
直接確認於權益中的其他全面虧損 期內溢利	-	-	(20,589)	-	(20,589)	(3,374)	(23,963)
	-	-	-	115,061	115,061	9,862	124,923
截至2019年6月30日止六個月的 全面(虧損)/收益總額	-	-	(20,589)	115,061	94,472	6,488	100,960
根據股份獎勵計劃授出股份	-	-	2,341	-	2,341	-	2,341
根據股份獎勵計劃歸屬股份	-	1,140	(1,024)	(116)	-	-	-
派付2018年末期股息	-	-	-	(64,531)	(64,531)	-	(64,531)
已付及應付予非控制性股東的股息	-	-	-	-	-	(12,122)	(12,122)
向非控制性股東收購一間附屬公司 部分股本權益的代價與該非控制性 權益部分所產生的差額	-	-	-	(18,906)	(18,906)	-	(18,906)
向非控制性股東收購一間附屬公司的 股本權益	-	-	-	-	-	(16,914)	(16,914)
欠非控制性股東的權益貸款的變動淨額	-	-	-	-	-	(46,590)	(46,590)
	-	1,140	1,317	(83,553)	(81,096)	(75,626)	(156,722)
於2019年6月30日結餘	3,201,995	(3,856)	674,096	2,340,517	6,212,752	313,191	6,525,943

## 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	
	2019年 未經審核	2018年 未經審核
經營業務的現金流	42,591	118,204
投資業務的現金流		
— 購買物業、廠房及設備、投資物業及使用權資產	(182,802)	(119,469)
— 出售物業、廠房及設備所得款項	284	53
— 到期日超過3個月的短期銀行存款(增加)/減少	(6,737)	21,372
— 注入聯營公司的資本及貸款變動淨額	(8,576)	(18,292)
— 已收聯營公司股息	13,275	9,496
— 向非控制性股東收購一間附屬公司的股本權益已付代價	(33,580)	—
— 其他投資現金流—淨額	4,860	15,459
投資業務所用的現金淨額	(213,276)	(91,381)
融資活動的現金流		
— 已付股息	(67,286)	(55,053)
— 發行普通股股份所得款項淨額	—	2,172
— 為股份獎勵計劃購入股份	—	(2,889)
— 銀行貸款(減少)/增加淨額	(115,763)	147,280
— 發行定息債券所得款項淨額	221,653	—
— 來自非控制性股東的貸款及資本增加淨額	—	1,477
— 租賃付款的本金部分	(11,364)	—
融資活動產生的現金淨額	27,240	92,987
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(143,445)	119,810
於1月1日的現金及現金等價物	970,410	797,278
現金及現金等價物的匯兌收益/(虧損)	4,507	(8,963)
於6月30日的現金及現金等價物	831,472	908,125
現金及現金等價物結餘的分析		
現金及銀行結餘及短期資金存放(附註)	927,188	1,011,337
減：到期日超過3個月的短期銀行存款	(95,716)	(103,212)
現金及現金等價物	831,472	908,125

附註：短期資金存放代表對高流動性貨幣市場的投資。該投資可隨時轉換為現金，其價值變動風險很小。

## 1. 一般資料

本集團主要從事發展、擁有及經營酒店物業；提供酒店管理及相關服務；發展、擁有及經營投資物業及發展供出售之物業。

本公司為一家於百慕達註冊成立之有限公司。註冊辦事處地址為Victoria Place, 5/F, 31 Victoria Street, Hamilton HM10, Bermuda。

本公司於香港聯合交易所有限公司主板作第一上市及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2019年8月21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。

## 2. 編製基準及會計政策

此等截至2019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2018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2018年12月31日止年度的全年財務報表所採用者一致，惟採納下列與本集團的運營相關，於截至2019年12月31日止財政年度強制生效的新會計準則、會計準則修訂及詮釋除外。

香港財務報告準則第16號	租賃
香港財務報告準則第9號之修訂	具有負補償之預付款特點
香港會計準則第19號之修訂	計劃之修訂、縮減或結算
香港會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合營企業之長期權益
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
香港財務報告準則2015年至2017年週期 年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、 香港會計準則第12號及香港會計準則第23號之修訂

除下文所述的新香港財務報告準則第16號外，採納其他新會計準則修訂及詮釋對本集團財務報表並無重大影響。

## 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)

### 2. 編製基準及會計政策(續)

#### 香港財務報告準則第16號「租賃」

##### 變動的性質

香港財務報告準則第16號載列有關租賃確認、計量、呈列及披露之原則，並要求承租人於財務狀況表確認所有租賃，此乃由於經營租賃與融資租賃之間的區別被移除。出租人會計處理基本不變，出租人經營租賃與融資租賃之間的分類方法將不變。

本集團採用修改追溯應用法採納香港財務報告準則第16號，首次應用日期為2019年1月1日。根據此方法，該準則予以追溯應用，及首次採納的累計影響入賬為對於2019年1月1日保留盈利期初餘額的調整，而2018年的比較資料並無重列，並繼續根據香港會計準則第17號進行列報。

##### 過渡影響

本集團擁有各種項目的租賃合約，其中包括租賃土地及土地使用權、租賃物業及設備。於採納香港財務報告準則第16號前，作為承租人，本集團於開始日期將其各租賃分類為經營租賃。租賃付款在租賃期內按直線法於損益確認為開支。任何預付租金及應計租金分別在預付款項及其他應付款項下確認。

採納香港財務報告準則第16號後，本集團對所有租賃採用單一的使用權資產及租賃負債確認及計量方法，惟獲豁免遵守此準則的短期租賃(於開始日期具有12個月或更短租期)除外。於2019年1月1日的租賃負債乃按餘下租賃付款採用於2019年1月1日的增量借款利率貼現的現值確認。增量借款利率即承租人在類似條款及條件的類似經濟環境中借入獲得類似價值資產所需資金所必須支付的利率。本集團已使用該準則允許的可行權宜方法，對租賃組合應用單一折現率。使用權資產(指在租期內使用相關資產的權利)乃按其賬面值計量，猶如該準則自開始日期起應用，但使用2019年1月1日的增量借款利率貼現。香港租賃土地(此前列入物業、廠房及設備)連同其他地區的租賃土地及土地使用權將重新分類至使用權資產。構成投資物業一部分的使用權資產分類為投資物業，應用與投資物業相同的會計準則。租賃負債的利息費用及使用權資產的折舊費用代替非經營租賃費用於損益表中確認。本集團選擇於財務狀況表分開呈列使用權資產及租賃負債。

**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)

**2. 編製基準及會計政策(續)**

香港財務報告準則第16號「租賃」(續)

過渡影響(續)

下表顯示於2019年1月1日的簡明綜合財務狀況表各個別項目確認的重新分類及調整。不受變動影響之項目概無呈列。

簡明綜合財務狀況表(摘要)	2018年 12月31日 (原先呈報)	採納香港 財務報告準則 第16號的影響	2019年 1月1日 (經重列)
<b>資產</b>			
物業、廠房及設備	5,537,840	(350,592)	5,187,248
投資物業	1,478,672	14,100	1,492,772
租賃土地及土地使用權	484,441	(484,441)	-
使用權資產	-	1,353,638	1,353,638
於聯營公司的權益	3,911,801	(805)	3,910,996
遞延所得稅資產	7,507	17,374	24,881
<b>負債</b>			
租賃負債(流動)	-	48,705	48,705
租賃負債(非流動)	-	594,972	594,972
應付賬項及應計項目	677,642	(117)	677,525
遞延所得稅負債	331,076	897	331,973
<b>權益</b>			
保留盈利	2,398,584	(89,575)	2,309,009
非控制性權益	387,937	(5,608)	382,329

於2018年12月31日的租賃承擔與2019年1月1日的租賃負債對賬如下。應用於2019年1月1日的租賃負債的加權平均承租人增量借款利率為5.08%。

於2018年12月31日的經營租賃承擔	1,424,524
減：獲豁免的短期租賃相關承擔	(627)
加：有關續租及終止選擇權的調整	328,256
	1,752,153
香港財務報告準則第16號範圍內的未貼現未來租賃付款	1,752,153
減：未來租賃付款現值的貼現係數	(1,108,476)
	643,677
<b>於2019年1月1日的租賃負債</b>	<b>643,677</b>

## 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)

### 2. 編製基準及會計政策(續)

香港財務報告準則第16號「租賃」(續)

#### 新會計政策概要

於2019年1月1日起採納香港財務報告準則第16號後，截至2018年12月31日止年度的年度財務報表中披露的關於「經營租賃－作為承租人」的會計政策已替換為下列新會計政策：

租賃在租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應租賃負債。每筆租賃付款乃分配至租賃負債及財務成本。財務成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間租賃負債餘額的固定週期利率。使用權資產乃按資產可使用年期及租期(以較短者為準)以直線法折舊。

租賃產生的使用權資產及租賃負債最初按現值計量。租賃負債包括下列租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率之可變租賃付款
- 承租人根據剩餘價值擔保預期應付之款項
- 購買權之行使價(倘承租人合理確定將行使有關購買權)；及
- 終止租賃之罰款(倘租期反映承租人行使該選項)。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現，以計算出租賃負債。倘無法釐定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人在類似條款及條件的類似經濟環境中借入獲得類似價值資產所需資金所必須支付的利率。

按成本計量之使用權資產包括下列項目：

- 租賃負債之初始計量金額
- 任何在開始日期或之前作出之租賃付款減任何已收取租金優惠
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本

與租期為12個月或以下之短期租賃相關之付款按直線法於損益確認為開支。

### 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2018年12月31日止年度的綜合財務報表所適用者相同。



#### 4. 收入及分部資料

本集團擁有／租賃及營運酒店與相關物業，並提供酒店管理及相關服務。本集團亦擁有用於物業租賃之投資物業，並從事物業銷售業務。期內於綜合財務報表中確認之收入如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
<b>收入</b>		
酒店物業		
客房收入	533,968	560,733
餐飲銷售	432,816	458,438
提供配套服務	58,845	61,735
酒店管理及相關服務	52,911	49,620
供出售的發展物業	70,466	4,639
其他業務	2,349	-
	1,151,355	1,135,165
客戶合約收入(於香港財務報告準則第15號範圍內)		
投資物業	43,639	40,378
	1,194,994	1,175,543

本集團於全球範圍之經營可劃分為以下四個主要分部：

- i. 酒店物業—發展、擁有及經營酒店物業(包括租賃酒店)
  - 中華人民共和國
    - 香港
    - 中國大陸
  - 新加坡
  - 馬來西亞
  - 菲律賓
  - 日本
  - 泰國
  - 法國
  - 澳洲
  - 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)

## 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)

### 4. 收入及分部資料(續)

- ii. 為本集團擁有的酒店及第三方擁有的酒店提供**酒店管理及相關服務**
  
- iii. **投資物業**—發展、擁有及經營辦公室物業、商用物業及服務式公寓／住宅
  - 中國大陸
  - 新加坡
  - 馬來西亞
  - 蒙古
  - 其他國家(包括澳洲及緬甸)
  
- iv. **供出售的發展物業**

本集團亦從事其他業務，包括酒類貿易及酒店外餐廳營運。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之溢利計量評估經營分部之表現。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，如投資物業之公平值收益或虧損、貨幣項目之公平值調整及因任何個別非經常性事件而產生減值之影響。

**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)

**4. 收入及分部資料(續)**

分部損益

截至2019年及2018年6月30日止六個月(百萬美元)

本集團於本期間採納新會計準則香港財務報告準則第16號「租賃」。本集團應用簡易過渡方法及並無重列2018年比較數字。為作比較之用，本表亦載列調整至前會計準則香港會計準則第17號之2019年除稅後溢利或虧損，以供參考。

	2019年			2018年	
	收入 (附註b)	除稅後溢利／(虧損)		收入 (附註b)	除稅後溢利／ (虧損) (香港會計準則 第17號) (附註a)
		調整至香港 會計準則 第17號 (附註a)	根據新香港 財務報告準則 第16號 (附註a)		
<b>酒店物業</b>					
中華人民共和國					
香港	175.0	27.7	27.7	177.7	29.8
中國大陸	380.4	(5.7)	(6.1)	415.5	9.8
新加坡	111.0	11.8	11.7	113.8	16.2
馬來西亞	58.7	6.7	6.7	64.2	8.2
菲律賓	92.6	8.5	7.9	88.5	7.6
日本	31.0	-	(0.1)	33.3	1.6
泰國	39.2	6.3	6.3	39.5	8.0
法國	21.6	(7.0)	(7.0)	23.8	(7.3)
澳洲	41.1	0.7	0.4	47.4	0.8
英國	24.2	(5.3)	(7.4)	22.6	(10.7)
蒙古	6.9	(2.9)	(2.9)	5.8	(4.8)
斯里蘭卡	13.8	(6.6)	(6.6)	18.8	(8.3)
其他國家	30.1	(5.0)	(5.0)	30.0	(7.3)
	<b>1,025.6</b>	<b>29.2</b>	<b>25.6</b>	<b>1,080.9</b>	<b>43.6</b>
<b>酒店管理及相關服務</b>	<b>115.7</b>	<b>(15.4)</b>	<b>(15.5)</b>	<b>113.1</b>	<b>9.2</b>
<b>酒店營運小計</b>	<b>1,141.3</b>	<b>13.8</b>	<b>10.1</b>	<b>1,194.0</b>	<b>52.8</b>

## 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)

### 4. 收入及分部資料(續)

分部損益(續)

截至2019年及2018年6月30日止六個月(百萬美元)

	2019年			2018年	
	收入 (附註b)	除稅後溢利/(虧損)		收入 (附註b)	除稅後溢利/ (虧損) (香港會計準則 第17號) (附註a)
		調整至香港 會計準則 第17號 (附註a)	根據新香港 財務報告準則 第16號 (附註a)		
<b>投資物業</b>					
中國大陸	9.4	79.6	79.6	10.4	75.2
新加坡	6.7	3.9	3.9	6.9	4.7
馬來西亞	3.2	0.8	0.8	3.1	0.9
蒙古	10.9	1.1	1.1	7.8	(2.1)
其他國家	13.5	3.1	3.1	12.2	1.7
	<b>43.7</b>	<b>88.5</b>	<b>88.5</b>	40.4	80.4
<b>供出售的發展物業</b>	<b>70.5</b>	<b>46.5</b>	<b>46.5</b>	4.6	11.9
<b>其他業務</b>	<b>2.3</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.3)</b>	-	0.1
<b>總額</b>	<b>1,257.8</b>	<b>148.7</b>	<b>144.8</b>	1,239.0	145.2
減：酒店管理 —內部分部間收入	(62.8)			(63.5)	
<b>對外收入總額</b>	<b>1,195.0</b>			1,175.5	
企業融資費用淨額		(61.8)	(61.8)		(45.1)
項目之土地成本攤銷及開業前開支		(3.6)	(3.7)		(2.6)
企業開支		(13.2)	(13.2)		(15.3)
企業投資控股公司匯兌虧損		(1.9)	(1.9)		(1.8)
<b>未計非營運項目前溢利</b>		<b>68.2</b>	<b>64.2</b>		80.4

#### 4. 收入及分部資料(續)

分部損益(續)

截至2019年及2018年6月30日止六個月(百萬美元)

	2019年		2018年	
	除稅後溢利／(虧損)		除稅後溢利／(虧損)	
	調整至香港會計準則 收入 (附註b)	根據新香港財務報告準則 第16號 (附註a)	收入 (附註b)	(香港會計準則) 第17號 (附註a)
未計非營運項目前溢利	68.2	64.2	80.4	
非營運項目				
應佔投資物業之公平值收益淨額	48.8	48.8	70.0	
按公平值計入損益之金融資產之未實現收益淨額	3.8	3.8	2.4	
租賃物業抵押按金之公平值調整	0.1	0.1	0.1	
其他	(1.8)	(1.8)	-	
本公司擁有人應佔綜合溢利	119.1	115.1	152.9	

附註：

- 除稅後溢利／(虧損)包括聯營公司及附屬公司(扣除非控制性權益應佔部分後)之除稅後業績。
- 收入不包括聯營公司之收入。

## 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)

### 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	使用權資產	無形資產
於2019年1月1日期初賬面淨值，原先呈報	5,537,840	1,478,672	484,441	-	100,058
會計政策變更－香港財務報告準則第16號	(350,592)	14,100	(484,441)	1,353,638	-
於2019年1月1日結餘，經重列	5,187,248	1,492,772	-	1,353,638	100,058
添置	164,907	22,954	-	5,048	5,562
公平值收益(附註18)	-	39,840	-	-	-
匯兌差額	18,672	7,652	-	(252)	69
出售	(5,123)	(97)	-	-	-
折舊／攤銷費用(附註17)	(147,735)	-	-	(26,916)	(1,676)
轉撥	(22,812)	22,812	-	-	-
於2019年6月30日期末賬面淨值	5,195,157	1,585,933	-	1,331,518	104,013
於2018年1月1日期初賬面淨值	6,281,592	1,448,853	498,417	-	89,947
添置	31,456	64,580	1,430	-	-
公平值虧損(附註18)	-	(9,112)	-	-	-
匯兌差額	(91,339)	(16,157)	(6,246)	-	(208)
出售	(678)	(361)	-	-	-
折舊／攤銷費用(附註17)	(172,242)	-	(7,729)	-	(635)
轉撥至待售物業	(140,057)	-	-	-	-
於2018年6月30日期末賬面淨值	5,908,732	1,487,803	485,872	-	89,104

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損益。

## 6. 金融資產

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
<b>非流動</b>		
按公平值計入其他全面收益的金融資產		
－股權及債權工具	4,278	4,164
按公平值計入損益的金融資產		
－會所債券	9,961	10,391
總計	14,239	14,555
<b>流動</b>		
按公平值計入損益的金融資產		
－於香港上市之股份	23,025	18,836

截至2019年及2018年6月30日止六個月，並無購入或出售金融資產。於報告日期所面臨的最高信貸風險為上文所述該等金融資產的公平值。

## 7. 其他應收款

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
租賃物業的抵押按金	15,041	14,720

已支付免息抵押按金達1,751,000,000日圓(相等於16,261,000美元)(2018年12月31日：1,751,000,000日圓(相等於15,957,000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。

## 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)

### 8. 應收賬項、預付款項及按金

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
貿易應收款－淨額	98,948	108,314
其他應收款	108,469	78,842
預付款項及其他按金	86,439	82,682
向一名第三方作出短期墊款(附註(c))	1,050	1,050
	<b>294,906</b>	<b>270,888</b>

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	
	2019年6月30日	2018年12月31日
0 - 3個月	89,022	96,656
4 - 6個月	3,325	4,584
6個月以上	6,601	7,074
	<b>98,948</b>	<b>108,314</b>

- (c) 根據2017年有關出售一家於印尼共和國註冊成立的聯營公司股本權益的買賣交易，向買方提供短期墊款3,500,000美元，按固定年利率6.25%計息，於2018年已償還本金總額2,450,000美元。於本期間，未償還墊款的到期日以相同條款從2019年3月延長至2020年1月。於報告日期所面臨的最大信貸風險乃該墊款的賬面值。



## 9. 股本及股份溢價以及為股份獎勵計劃持有之股份

	股份數目 (千股)	金額		
		普通股	股份溢價	總額
<b>股本及股份溢價</b>				
法定股本－每股面值1港元之普通股股份 於2018年12月31日及2019年6月30日	5,000,000	646,496	-	646,496
<b>已發行及繳足股本－每股面值1港元之普通股股份</b>				
於2018年1月1日	3,584,060	462,715	2,735,705	3,198,420
行使購股權				
－配發股份	1,390	179	1,993	2,172
－轉撥自購股權儲備	-	-	915	915
於2018年6月30日	3,585,450	462,894	2,738,613	3,201,507
行使購股權				
－配發股份	75	10	107	117
－轉撥自購股權儲備	-	-	371	371
於2018年12月31日及2019年1月1日	3,585,525	462,904	2,739,091	3,201,995
行使購股權				
－配發股份	-	-	-	-
－轉撥自購股權儲備	-	-	-	-
於2019年6月30日	3,585,525	462,904	2,739,091	3,201,995
<b>股份獎勵計劃持有之股份</b>				
於2018年1月1日	-	-	-	-
為股份獎勵計劃購入的股份	(1,436)	(185)	(2,704)	(2,889)
根據股份獎勵計劃歸屬的股份	1,418	183	2,670	2,853
於2018年6月30日	(18)	(2)	(34)	(36)
為股份獎勵計劃購入的股份	(3,254)	(420)	(4,615)	(5,035)
根據股份獎勵計劃歸屬的股份	40	5	70	75
於2018年12月31日及2019年1月1日	(3,232)	(417)	(4,579)	(4,996)
根據股份獎勵計劃歸屬的股份	675	87	1,053	1,140
於2019年6月30日	(2,557)	(330)	(3,526)	(3,856)

## 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)

### 9. 股本及股份溢價以及為股份獎勵計劃持有之股份(續)

於2019年6月30日，除上表所示為股份獎勵計劃持有之股份外，本公司之10,501,055股(2018年12月31日：10,501,055股)普通股股份由一家於1999年年底收購之附屬公司持有。該等股份之成本已在過往年度於權益中確認。

#### 股份獎勵

截至2019年6月30日止六個月，本公司並無根據股份獎勵計劃購入股份，而該計劃項下的675,000股股份已於獎勵股份歸屬時轉至受獎人。股份獎勵計劃項下的餘下2,557,000股股份於2019年6月30日由股份獎勵計劃信託持有。股份獎勵計劃的詳情於本簡明綜合中期財務報表附註10內披露。

#### 購股權

本公司股東於2012年5月28日批准採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。於2013年8月23日授出購股權計劃下之購股權於授出日即可行使，且其有效合約期為十年，而2023年8月22日為最後可行使日期。本集團並無法律或推定責任須以現金購回或清償購股權。

購股權計劃的詳情載於本公司2018年年報「購股權計劃」一節。

截至2019年6月30日止六個月並無購股權獲行使(截至2018年12月31日止年度：1,465,000股股份獲行使，已收總代價為2,289,000美元)。

尚未行使之購股權股份(每股購股權股份行使價為12.11港元)數目之變動及其相關加權平均行使價如下：

	截至2019年6月30日止六個月		截至2018年12月31日止年度	
	每股購股權 股份之 加權平均 行使價(港元)	未行使之 購股權 股份數目	每股購股權 股份之 加權平均 行使價(港元)	未行使之 購股權 股份數目
於1月1日	12.11	8,188,000	12.11	9,813,000
已行使	-	-	12.11	(1,465,000)
已失效	12.11	(550,000)	12.11	(160,000)
於6月30日/12月31日	12.11	7,638,000	12.11	8,188,000

截至2019年及2018年6月30日止六個月內概無授出新購股權。

於2019年6月30日後至本財務報表批准日期間並無購股權獲行使或失效。

## 10. 股份獎勵計劃

本集團實行股份獎勵計劃，允許受獎人獲授本公司股份，作為其僱員及本公司董事福利之一部份。獎勵股份可經公開市場購入或由本公司作新增發行。

大部分獎勵股份於授予獎勵後在歸屬期間逐步歸屬，已歸屬股份的最終數目取決於本集團管理層設定的績效條件的達成情況。

於截至2019年6月30日止六個月，已向合資格受獎人授出總計3,775,884股股份及675,000股股份經已歸屬。2019年及2018年內授出及歸屬的獎勵股份詳情如下：

授出日期	每股股份的 公平值	所授出獎勵 股份數目	於授出日期 最高可交付 獎勵股份 (可予調整)	已歸屬獎勵股份數目		歸屬期
				截至2018年 12月31日 止年度	截至2019年 6月30日 止六個月	
<b>2018年</b>						
2018年4月11日	15.82港元	1,418,000	1,418,000	1,418,000	-	無
2018年7月20日	13.00港元	707,678	1,228,000	40,000	134,000	2018年7月20日 至2021年4月1日
2018年8月30日	11.78港元	975,893	1,736,000	-	196,000	2018年8月30日 至2021年4月1日
總計		3,101,571	4,382,000	1,458,000		
<b>2019年</b>						
2019年4月1日	11.56港元	1,477,169	2,338,000		285,000	2019年4月1日 至2021年4月1日
2019年6月15日	9.45港元	1,547,200	2,754,000		-	2020年4月1日 至2022年4月1日
2019年6月30日	9.85港元	751,515	1,292,000		60,000	2019年6月30日 至2022年4月1日
總計		3,775,884	6,384,000		675,000	

股份獎勵計劃的進一步詳情載於本公司2018年年報「股份獎勵計劃」一節。

## 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)

### 11. 其他儲備

	購股權 儲備	股份獎勵 儲備	對沖儲備	資本贖回 儲備	外匯變動 儲備	資本儲備	其他儲備	繳入盈餘	總額
<b>於2018年1月1日之結餘</b>	7,502	-	6,317	10,666	93,837	601,490	1,368	389,741	1,110,921
貨幣匯兌差額	-	-	-	-	(150,044)	-	-	-	(150,044)
行使購股權									
— 轉撥至股份溢價	(915)	-	-	-	-	-	-	-	(915)
利率掉期合約的公平值變動	-	-	12,887	-	-	-	-	-	12,887
股份獎勵計劃授出的股份	-	2,895	-	-	-	-	-	-	2,895
股份獎勵計劃歸屬的股份	-	(2,895)	-	-	-	-	-	-	(2,895)
<b>於2018年6月30日之結餘</b>	6,587	-	19,204	10,666	(56,207)	601,490	1,368	389,741	972,849
貨幣匯兌差額	-	-	-	-	(264,941)	-	-	-	(264,941)
行使購股權—轉撥至股份溢價	(371)	-	-	-	-	-	-	-	(371)
利率掉期合約的公平值變動	-	-	(14,758)	-	-	-	-	-	(14,758)
股份獎勵計劃授出的股份	-	655	-	-	-	-	-	-	655
股份獎勵計劃歸屬的股份	-	(66)	-	-	-	-	-	-	(66)
<b>於2018年12月31日之結餘</b>	6,216	589	4,446	10,666	(321,148)	601,490	1,368	389,741	693,368
貨幣匯兌差額	-	-	-	-	(3,093)	-	-	-	(3,093)
利率掉期合約的公平值變動	-	-	(17,496)	-	-	-	-	-	(17,496)
股份獎勵計劃授出的股份	-	2,341	-	-	-	-	-	-	2,341
股份獎勵計劃歸屬的股份	-	(1,024)	-	-	-	-	-	-	(1,024)
<b>於2019年6月30日之結餘</b>	6,216	1,906	(13,050)	10,666	(324,241)	601,490	1,368	389,741	674,096

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)

## 12. 銀行貸款

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
銀行貸款－有抵押(附註25(c))	81,910	108,999
銀行貸款－無抵押	4,298,334	4,388,907
<b>總額</b>	<b>4,380,244</b>	4,497,906
減：非流動部份	(3,890,687)	(4,066,686)
<b>流動部份</b>	<b>489,557</b>	431,220

銀行貸款到期情況如下：

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
1年內	489,557	431,220
第1年至第2年間	1,553,259	1,056,483
第2年至第5年間	2,042,959	2,940,849
<b>於5年內償還</b>	<b>4,085,775</b>	4,428,552
5年後	294,469	69,354
<b>總額</b>	<b>4,380,244</b>	4,497,906

於簡明綜合中期財務狀況表結算日的實際利率如下：

	2019年6月30日						
	港元	人民幣	美元	日圓	歐元	澳元	斐濟元
銀行貸款	3.54%	4.90%	3.37%	0.60%	0.95%	2.63%	3.75%
	2018年12月31日						
	港元	人民幣	美元	日圓	歐元	澳元	斐濟元
銀行貸款	3.26%	4.89%	3.47%	0.60%	0.96%	3.14%	3.75%

## 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)

### 12. 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	
	2019年6月30日	2018年12月31日
港元	1,457,781	1,513,265
人民幣	471,994	442,850
美元	2,118,090	2,184,210
歐元	220,338	225,292
日圓	46,434	45,567
澳元	60,481	83,844
斐濟元	5,126	2,878
	<b>4,380,244</b>	<b>4,497,906</b>

本集團有下列尚未提取備用借款：

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
浮息		
— 於一年內到期	20,598	21,265
— 於一年後到期	854,865	898,762
定息		
— 於一年內到期	5,145	583
— 於一年後到期	22,546	48,646
	<b>903,154</b>	<b>969,256</b>

**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)

**13. 定息債券**

於2019年6月，本公司之一家全資附屬公司已發行總額為135,000,000新加坡元(相等於99,771,000美元)、以面值的100%發行、票息為年利率3.70%之五年期定息債券以及總額為165,000,000新加坡元(相等於121,942,000美元)、為面值100%、票息為年利率4.10%之八年期定息債券。於簡明綜合中期財務狀況表中確認之定息債券如下：

	票息年利率	到期日	於2018年 12月31日結餘	期內新發行	匯兌差額	於2019年 6月30日結餘
<b>於2018年發行之債券</b>						
825,000,000新加坡元	4.50%	2025年11月	605,371	-	4,340	609,711
35,000,000美元	5.23%	2025年11月	35,000	-	-	35,000
<b>於2019年發行之債券</b>						
135,000,000新加坡元	3.70%	2024年6月	-	99,771	-	99,771
165,000,000新加坡元	4.10%	2027年6月	-	121,942	-	121,942
面值			640,371	221,713	4,340	866,424
未攤銷折讓及發行開支			(3,438)			(3,267)
賬面值			636,933			863,157

## 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)

### 14. 衍生金融工具

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
非流動負債		
— 利率掉期合約	15,692	5,654
— 跨貨幣掉期合約	536	607
	<b>16,228</b>	<b>6,261</b>
流動負債		
— 利率掉期合約	5,203	1,475
— 跨貨幣掉期合約	99	102
	<b>5,302</b>	<b>1,577</b>
非流動資產		
— 利率掉期合約	-	8,102
流動資產		
— 利率掉期合約	-	3,472

本集團透過訂立香港銀行同業拆息、倫敦銀行同業拆息及上海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。



#### 14. 衍生金融工具(續)

截至2019年6月30日止六個月，已訂立下列新訂利率掉期合約：

- 金額為820,000,000港元(相等於105,806,000美元)之七年期利率掉期合約(固定年利率1.80%)，以對沖一個月香港銀行同業拆息利率
- 金額為人民幣114,000,000元(相等於16,583,000美元)之三年期利率掉期合約(固定年利率3.50%)，以對沖三個月上海銀行同業拆息利率

所有該等新合約均符合使用對沖會計處理。

於2019年6月30日的未平倉香港銀行同業拆息、倫敦銀行同業拆息及上海銀行同業拆息利率之利率掉期合約的名義本金如下：

- 820,000,000港元(2018年12月31日：無)，固定年利率1.80%
- 860,000,000美元(2018年12月31日：860,000,000美元)，固定年利率介乎1.825%至3.045%(2018年12月31日：年利率介乎1.825%至3.045%)
- 人民幣114,000,000元(2018年12月31日：無)，固定年利率3.50%

於截至2018年12月31日止年度，本公司一間全資附屬公司訂立金額為35,000,000美元之跨貨幣合約，據此該本金金額於訂立時按1美元兌1.3822新加坡元的匯率兌換為48,377,000新加坡元，並將於2025年11月到期日按相同匯率重新兌換。根據合約，將需就所兌換的新加坡元本金金額按固定年利率4.25%支付利息，以及就美元本金金額按固定年利率5.23%獲得利息。該跨貨幣掉期合約不符合使用對沖會計處理。

## 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)

### 15. 欠非控制性股東款項

欠非控制性股東款項為無抵押，並按下列條款償還：

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
非流動部份		
— 按倫敦銀行同業拆息+5%計息	35,770	—
流動部份		
— 免息及無固定還款期	46,675	35,050
— 按倫敦銀行同業拆息+5%計息	10,780	—
	57,455	35,050

欠非控制性股東款項的公平值與其賬面值並無重大差異。

### 16. 應付賬項及應計項目

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
貿易應付款	80,427	104,037
應付建造成本、其他應付款項及應計開支	535,053	573,605
	615,480	677,642

按發票日期劃分之貿易應付款之賬齡分析如下：

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
0-3個月	68,209	85,231
4-6個月	5,213	8,931
6個月以上	7,005	9,875
	80,427	104,037

## 17. 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	
	2019年	2018年
物業、廠房及設備折舊(扣除已資本化金額7,000美元 (2018年：8,000美元))(附註5)	147,728	172,234
租賃土地及土地使用權攤銷	-	7,729
商標、網站及系統開發攤銷(附註5)	1,676	635
使用權資產攤銷(附註5)	26,916	-
不包括董事酬金的僱員福利開支	409,008	377,325
物業銷售成本	30,313	3,942
營運中已售或消耗的存貨成本	147,279	143,938
出售物業、廠房及設備及因取代部份投資物業的虧損	742	913
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	-	74
	1,568	1,606

## 18. 其他收益－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
按公平值計入損益的金融資產的未實現收益淨額－股本證券	4,188	1,336
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益－會所債券	(430)	1,136
跨貨幣掉期合約的公平值變動	75	-
投資物業的公平值收益／(虧損)淨額(附註5)	39,840	(9,112)
利息收入	10,749	9,391
股息收入	764	1,148
其他	(1,692)	-
	53,494	3,899

## 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)

### 19. 融資費用－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
利息開支		
－銀行貸款	81,675	77,304
－利率掉期合約－對沖	(1,363)	626
－定息債券	14,918	–
－其他貸款	2,791	1,591
－租賃負債利息	15,796	–
	<b>113,817</b>	79,521
減：已資本化金額	<b>(5,059)</b>	(3,274)
	<b>108,758</b>	76,247
外匯虧損淨額	<b>2,635</b>	7,072
	<b>111,393</b>	83,319

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3.67%(2018年：年利率為2.96%)。

### 20. 應佔聯營公司溢利

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
應佔聯營公司之除稅前溢利(未計應佔投資物業公平值收益淨額)	141,660	140,330
應佔投資物業公平值收益淨額	31,475	98,760
	<b>173,135</b>	239,090
應佔聯營公司之除稅前溢利	<b>173,135</b>	239,090
應佔聯營公司稅項(未計投資物業公平值收益淨額之遞延稅項負債撥備)	<b>(41,374)</b>	(41,571)
應佔投資物業公平值收益淨額之遞延稅項負債撥備	<b>(7,869)</b>	(24,461)
	<b>(49,243)</b>	(66,032)
應佔聯營公司稅項	<b>(49,243)</b>	(66,032)
應佔聯營公司溢利	<b>123,892</b>	173,058

## 21. 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% (2018 年：16.5%) 稅率計提撥備。香港以外地區的稅項包括因股息而支付及應付的預扣稅及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的稅項。

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2019 年	2018 年
當期所得稅		
— 香港利得稅	5,926	9,135
— 海外稅項	39,294	46,629
遞延所得稅	18,920	3,989
	<b>64,140</b>	<b>59,753</b>

## 22. 每股盈利

### 基本

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利除以期內已發行普通股股份的加權平均數計算(已對一家附屬公司以及股份獎勵計劃所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	
	2019 年	2018 年
本公司擁有人應佔溢利(千美元)	115,061	152,858
已發行普通股股份的加權平均數(千股)	3,572,102	3,574,385
每股基本盈利(每股美仙)	3.221	4.276

## 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)

### 22. 每股盈利(續)

#### 攤薄

每股攤薄盈利乃按照假設所有攤薄潛在普通股股份已進行兌換而調整之已發行普通股股份之加權平均數計算。本公司尚未行使之購股權具有潛在攤薄影響。就購股權而言，已根據尚未行使購股權所附帶認購權之貨幣價值來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之每年平均股份市價釐定。上述計算所得股份數目之增加額為假設行使購股權而發行之股份數目。

截至2019年及2018年6月30日止六個月，每股盈利的攤薄影響如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
本公司擁有人應佔溢利(千美元)	115,061	152,858
已發行普通股股份之加權平均數(千股)	3,572,102	3,574,385
調整(千股)	-	2,383
計算每股攤薄盈利所用之普通股股份加權平均數(千股)	3,572,102	3,576,768
每股攤薄盈利(每股美仙)	3.221	4.274

### 23. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
中期股息每股普通股股份 <b>8港仙</b> (2018年：8港仙)	36,877	36,903

附註：

- (a) 董事會於2019年3月20日舉行的會議上建議派發截至2018年12月31日止年度的末期股息每股普通股股份14港仙，已於2019年6月20日派付，並已反映於截至2019年6月30日止六個月的保留盈利扣除。
- (b) 董事會於2019年8月21日舉行的會議上宣佈派發截至2019年12月31日止年度的中期股息每股普通股股份8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2019年12月31日止年度的保留盈利的撥付。截至2019年6月30日止六個月宣佈派發的中期股息為36,877,000美元，此乃根據本公司於2019年8月21日的3,585,525,056股已發行股份計算(惟於綜合時扣除為數135,000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9)及股份獎勵信託就股份獎勵計劃持有的2,557,000股普通股股份的股息(附註9))。

## 24. 收購一間附屬公司的權益

於2019年6月，本集團收購一家原擁有75%股本權益的附屬公司的餘下25%股本權益，代價為人民幣250,000,000元（相等於35,762,000美元），該附屬公司擁有溫州香格里拉大酒店。於本期間內已支付合共33,580,000美元等值的人民幣，餘下人民幣15,000,000元（相等於2,182,000美元）將在達成若干條件後支付。代價與所收購非控股權益金額之間的差額18,906,000美元已於本集團權益中確認。

## 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的擔保。於2019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114,838,000美元（2018年12月31日：129,195,000美元）。

擔保乃按其各自合約金額呈列。董事會認為上述擔保不會被要求予以執行。

### (b) 或然負債

於2019年6月30日，本集團並無任何或然負債。

### (c) 資產抵押

於2019年6月30日，兩家附屬公司獲授的81,910,000美元（2018年12月31日：108,999,000美元）銀行貸款乃以該等附屬公司所擁有總賬面淨值為312,358,000美元的物業作為法定按揭（2018年12月31日：319,565,000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之資本開支如下：

	於	
	2019年6月30日	2018年12月31日
現有物業－物業、廠房及設備以及投資物業		
－已訂約但未撥備	31,933	41,742
－已獲授權但未訂約	86,439	82,082
發展項目		
－已訂約但未撥備	146,471	121,867
－已獲授權但未訂約	233,097	193,950
	497,940	439,641

## 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)

### 27. 關連人士交易

本公司主要股東及關聯方嘉里控股有限公司(「嘉里控股」)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	
	2019年	2018年
<b>(a) 與嘉里控股附屬公司的交易(不包括本公司的附屬公司)</b>		
收取酒店管理與相關服務及專利費用	6,518	7,181
付還辦公室開支及支付行政及相關開支	875	1,561
支付辦公室租金、管理費及差餉	3,562	3,552
購買葡萄酒	1,502	1,512

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
<b>(b) 與本集團聯營公司的交易(不包括上述(a)嘉里控股的附屬公司)</b>		
收取酒店管理與相關服務及專利費用	11,854	11,649
收取洗衣服務費	233	249

於  
2019年6月30日 2018年12月31日

<b>(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)</b>		
給予本集團聯營公司的貸款結餘	160,803	175,902
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	89,913	95,557

於  
2019年6月30日 2018年12月31日

<b>(d) 向本集團聯營公司提供的財務資助(不包括上列(c)項)</b>		
給予本集團聯營公司的貸款結餘	44,064	44,064
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	25,021	33,647

期內上述交易的條款並無重大變動。



## 27. 關連人士交易(續)

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018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	4,324	3,510
執行董事的僱傭期後的福利	23	23
	<b>4,347</b>	<b>3,533</b>

## 28. 金融資產及負債的公平值

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
- 第三級 — 以重大不可觀察輸入數據計量公平值

用於計量第一級、第二級及第三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2018年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致。

下表呈列本集團於2019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	第三級	總額
<b>資產</b>				
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
— 股權及債權工具	-	-	4,278	4,278
按公平值計入損益的金融資產				
— 會所債券	9,961	-	-	9,961
— 上市股份	23,025	-	-	23,025
	<b>32,986</b>	<b>-</b>	<b>4,278</b>	<b>37,264</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具				
— 利率掉期合約	-	20,895	-	20,895
— 跨貨幣掉期合約	-	635	-	635
	<b>-</b>	<b>21,530</b>	<b>-</b>	<b>21,530</b>

## 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)

### 28. 金融資產及負債的公平值(續)

下表呈列本集團於2018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	第三級	總額
<b>資產</b>				
衍生金融工具				
— 利率掉期合約	–	11,574	–	11,574
按公平值計入其他全面收益的金融資產				
— 股權及債權工具	–	–	4,164	4,164
按公平值計入損益的金融資產				
— 會所債券	10,391	–	–	10,391
— 上市股份	18,836	–	–	18,836
	29,227	11,574	4,164	44,965
<b>負債</b>				
衍生金融工具				
— 利率掉期合約	–	7,129	–	7,129
— 跨貨幣掉期合約	–	709	–	709
	–	7,838	–	7,838

截至2019年6月30日止六個月，本集團金融資產及負債的第一級、第二級及第三級之間概無轉換。

本集團的主營業務與2018年相同，由四個主要分部組成：

- **酒店物業**—酒店物業(包括租賃酒店)之發展、擁有及經營
- **酒店管理及相關服務**—為本集團擁有的酒店及第三方擁有的酒店提供酒店管理及相關服務
- **投資物業**—辦公室物業、商用物業及服務式公寓／住宅之發展、擁有及經營
- **供出售的發展物業**

本集團繼續為上述業務分部發展酒店物業、用作租賃的投資物業以及用作出售的物業。

本集團現時以下列品牌擁有及／或管理酒店：

- **香格里拉酒店及度假酒店**
- **嘉里大酒店**
- **今旅酒店**
- **盛貿飯店**

## 討論與分析

下表概述本集團於2019年6月30日的酒店及客房：

	擁有/租賃		管理		營運中酒店總數		發展中酒店	
	酒店	客房 千間	酒店	客房 千間	酒店	客房 千間	擁有的酒店	管理合約下 的酒店
	71	30.6	15	4.6	86	35.2	4	9
	3	1.6	-	-	3	1.6	-	-
	7	2.8	2	0.6	9	3.4	-	1
	-	-	3	1.2	3	1.2	1	-
其他 <sup>(附註1)</sup>	1	0.6	-	-	1	0.6	-	-
<b>總額</b>	<b>82</b>	<b>35.6</b>	<b>20</b>	<b>6.4</b>	<b>102</b>	<b>42.0</b>	<b>5</b>	<b>10</b>

附註：

- 1) 其他酒店指上海波特曼麗思卡爾頓酒店(本集團擁有30%的股本權益)。
- 2) 於2019年5月1日，終止了多哈香格里拉大酒店的管理協議。
- 3) 於2019年6月1日，蘇州園區香格里拉大酒店開始營業。該酒店為第三方擁有的管理酒店。
- 4) 於2019年上半年，本集團就兩間發展中酒店的管理與第三方簽訂兩份管理協議。

下表概述附屬公司及聯營公司擁有的營運中投資物業的總樓面面積(「總樓面面積」)：

(千平方米)	於2019年6月30日營運中投資物業總樓面面積			
	本集團股本權益	辦公室樓面	商用樓面	服務式 公寓／住宅
中國大陸	20.0-100.0%	895.4	590.9	317.4
馬來西亞	52.8%	45.2	8.5	17.4
新加坡	44.6-100.0%	3.3	22.9	24.7
澳洲	100.0%	0.5	11.4	-
蒙古	51.0%	41.4	21.2	19.6
緬甸	55.9-59.3%	37.6	11.8	56.8
總額		1,023.4	666.7	435.9

## 經營業績

### 綜合收入

有關分部收入資料的詳情載於本中期報告所載的簡明綜合中期財務報表附註4。

截至2019年6月30日止六個月，綜合收入為1,195,000,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的1,175,500,000美元增加1.7% (或19,500,000美元)。綜合收入增加的主要因為：

- 供出售的發展物業的收入增加淨額65,900,000美元，主要就斯里蘭卡科倫坡香格里拉大酒店開發的One Galle Face發展項目的住宅銷售確認收入所推動。
- 被酒店營運的收入減少52,700,000美元部分抵銷，此乃因為地緣政治及當地特定事件令酒店經營環境普遍艱難以及匯率與去年同期相比出現不利變動所致。

## 討論與分析

### 經營業績(續)

#### 綜合收入(續)

##### (i) 酒店物業

截至2019年6月30日止六個月，綜合酒店物業的收入受到多個因素的拖累，其中包括：

- 地緣政治及當地特定事件令酒店經營環境普遍艱難
- 匯率出現不利變動，美元兌本集團營運貨幣升值

截至2019年6月30日止六個月本集團收入減少受上述各自因素的影響，請參閱下表：

	截至2019年6月30日止六個月			
	19年實際	18年實際	變動百分比	變動百分比 就匯率 作出調整
酒店物業				
中華人民共和國				
香港	175.0	177.7	-1.5%	-1.5%
中國大陸	380.4	415.5	-8.4%	-2.9%
新加坡	111.0	113.8	-2.5%	-0.1%
馬來西亞	58.7	64.2	-8.6%	-4.3%
菲律賓	92.6	88.5	4.6%	4.8%
日本	31.0	33.3	-6.9%	-5.9%
泰國	39.2	39.5	-0.8%	-1.6%
法國	21.6	23.8	-9.2%	-2.7%
澳洲	41.1	47.4	-13.3%	-5.4%
英國	24.2	22.6	7.1%	13.8%
蒙古	6.9	5.8	19.0%	30.5%
斯里蘭卡	13.8	18.8	-26.6%	-16.6%
其他國家	30.1	30.0	0.3%	1.3%
酒店物業總額	1,025.6	1,080.9	-5.1%	-1.6%

如上表所示，截至2019年6月30日止六個月，本集團的酒店物業收入總額下跌5.1%。倘我們就匯兌影響進行調整，則減幅為1.6%。

經營業績(續)

綜合收入(續)

(i) 酒店物業(續)

於截至2019年及2018年6月30日止六個月按未經綜合基準(包括附屬公司及聯營公司)計算的本集團擁有的酒店(包括租賃酒店)的主要表現指標如下：

	2019年加權平均			2018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	82	290	237	83	287	238
中國大陸 <sup>(附註)</sup>	64	122	79	65	131	85
一線城市	76	170	130	77	180	139
二線城市	63	95	60	63	104	66
三、四線城市	48	86	41	49	92	46
新加坡	78	215	168	77	222	172
馬來西亞	72	132	95	75	138	103
菲律賓	69	201	139	68	186	127
日本	79	615	485	85	594	506
泰國	68	173	117	71	169	120
法國	54	1,220	663	59	1,271	751
澳洲	85	232	198	81	232	187
英國	77	558	429	73	527	384
蒙古	35	186	66	23	215	50
斯里蘭卡	33	165	54	40	165	67
其他國家	49	188	92	47	204	96
加權平均	66	167	110	67	172	114

附註：有關中國大陸酒店的表現指標中不包括波特曼麗思卡爾頓酒店。

於截至2019年6月30日止六個月，本集團酒店的加權平均入住率為66%，較截至2018年6月30日止六個月的67%減少一個百分點。於截至2019年6月30日止六個月，每房收入為110美元，較截至2018年6月30日止六個月的114美元減少4%。

## 討論與分析

### 經營業績(續)

#### 綜合收入(續)

##### (i) 酒店物業(續)

經選定地區對本集團酒店物業業務的表現變動有合理重大影響的酒店表現的評論如下：

#### 中華人民共和國

##### 香港

就香港而言，截至2019年6月30日止六個月入住率為82%，較截至2018年6月30日止六個月的83%下降一個百分點。截至2019年6月30日止六個月，每房收入為237美元，與截至2018年6月30日止六個月的238美元相比大致持平。於本期間，香港的政治事件對本集團一家旗艦酒店造成負面影響。此影響被於2017年4月開業的香港嘉里酒店的穩健快速增長部分抵銷。截至2019年6月30日止六個月，香港酒店物業的總收入減少1.5%至175,000,000美元。

##### 中國大陸

於2019年6月30日，本集團於45間在中國大陸營運的酒店擁有股本權益。

就中國大陸而言，截至2019年6月30日止六個月入住率為64%，較截至2018年6月30日止六個月的65%下降一個百分點。截至2019年6月30日止六個月，每房收入為79美元，較截至2018年6月30日止六個月的85美元減少8%。由於中美貿易談判的不確定因素在本期間內遲遲未能消退，中國酒店市場處境艱難。匯率波動亦對我們造成影響，上半年人民幣兌美元相比2018年貶值約6%。

以下是我們於各線城市酒店的表現：

- 於一線城市，截至2019年6月30日止六個月入住率為76%，較截至2018年6月30日止六個月的77%下降一個百分點。截至2019年6月30日止六個月每房收入為130美元，較截至2018年6月30日止六個月的139美元減少7%。倘就匯率影響作出調整，截至2019年6月30日止六個月每房收入為138美元，較截至2018年6月30日止六個月的139美元減少1%。
- 於二線城市，截至2019年6月30日止六個月入住率為63%，與截至2018年6月30日止六個月的63%相比大致持平。截至2019年6月30日止六個月每房收入為60美元，較截至2018年6月30日止六個月的66美元減少9%。倘就匯率影響作出調整，截至2019年6月30日止六個月每房收入為64美元，較截至2018年6月30日止六個月的66美元減少3%。
- 於三線及四線城市，截至2019年6月30日止六個月入住率為48%，較截至2018年6月30日止六個月的49%減少一個百分點。截至2019年6月30日止六個月每房收入為41美元，較截至2018年6月30日止六個月的46美元減少10%。倘就匯率影響作出調整，截至2019年6月30日止六個月每房收入為44美元，較截至2018年6月30日止六個月的46美元減少5%。

中國大陸酒店物業於截至2019年6月30日止六個月的總收入減少8.4%至380,400,000美元。



## 經營業績(續)

### 綜合收入(續)

#### (i) 酒店物業(續)

##### 新加坡

就新加坡而言，截至2019年6月30日止六個月入住率為78%，較截至2018年6月30日止六個月的77%增加一個百分點。截至2019年6月30日止六個月，每房收入為168美元，較截至2018年6月30日止六個月的172美元減少2%。此乃主要由於上半年新加坡元兌美元較2018年貶值約2%，以及2018年6月在新加坡舉行的一次性重大美朝政治活動，暫時推動了表現。新加坡酒店物業於截至2019年6月30日止六個月的總收入減少2.5%至111,000,000美元。

##### 馬來西亞

就馬來西亞而言，截至2019年6月30日止六個月入住率為72%，較截至2018年6月30日止六個月的75%減少三個百分點。截至2019年6月30日止六個月，每房收入為95美元，較截至2018年6月30日止六個月的103美元減少8%。此乃主要由於上半年馬來西亞令吉兌美元較2018年貶值約4%，以及有關大選的政治不確定因素令經濟環境低迷所致。馬來西亞酒店物業於截至2019年6月30日止六個月的總收入減少8.6%至58,700,000美元。

##### 菲律賓

就菲律賓而言，截至2019年6月30日止六個月入住率為69%，較截至2018年6月30日止六個月的68%增加一個百分點。截至2019年6月30日止六個月，每房收入為139美元，較截至2018年6月30日止六個月的127美元增加9%。此乃主要由於政府命令完全關閉長灘島六個月作環境修復後本集團長灘島度假酒店於2018年10月底重新開業所致。菲律賓酒店物業於截至2019年6月30日止六個月的總收入增加4.6%至92,600,000美元。

##### 澳洲

就澳洲而言，截至2019年6月30日止六個月入住率為85%，較截至2018年6月30日止六個月的81%增加四個百分點。截至2019年6月30日止六個月，每房收入為198美元，較截至2018年6月30日止六個月的187美元增加6%。凱恩斯香格里拉大酒店在資產升級後的表現有所提升，但被悉尼香格里拉大酒店的低迷表現所抵銷。後者表現低迷是因為選舉期間的政治不確定因素所致。部分挑戰亦來自澳元兌美元下跌，上半年較2018年貶值約8%。澳洲酒店物業於截至2019年6月30日止六個月的總收入減少13.3%至41,100,000美元，其中過半跌幅是來自2018年12月關閉布里斯班今旅酒店。

##### 斯里蘭卡

就斯里蘭卡而言，截至2019年6月30日止六個月入住率為33%，較截至2018年6月30日止六個月的40%下降七個百分點。截至2019年6月30日止六個月，每房收入為54美元，較截至2018年6月30日止六個月的67美元減少19%。此乃主要由於上半年斯里蘭卡盧比兌美元較2018年貶值約12%，以及該國於復活節週末發生炸彈爆炸事件，該酒店被關閉，直至2019年6月15日方再重新營業。斯里蘭卡酒店物業於截至2019年6月30日止六個月的總收入減少26.6%至13,800,000美元。

## 討論與分析

### 經營業績(續)

#### 綜合收入(續)

##### (ii) 酒店管理及相關服務

於2019年6月1日，位於中國大陸，由第三方擁有的蘇州園區香格里拉大酒店開始營業。該酒店擁有303間客房及16間長期住宿公寓。

於2019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101間酒店及度假酒店：

- 78間本集團擁有的酒店(上海波特曼麗思卡爾頓酒店(中國大陸)除外)
- 3間租賃協議下的酒店
- 20間第三方擁有的酒店

由第三方擁有的20間營運中酒店(6,419間可用客房)位於以下城市：

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

截至2019年6月30日止六個月，該等第三方酒店管理協議下的酒店的整體加權平均入住率為64%，較截至2018年6月30日止六個月的63%增加一個百分點。截至2019年6月30日止六個月，每房收入為92美元，較截至2018年6月30日止六個月的95美元減少3%。

截至2019年6月30日止六個月，SLIM的總收入為115,700,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的113,100,000美元增加2.3%(或2,600,000美元)。

抵銷與附屬公司之內部分部間收入後，截至2019年6月30日止六個月，SLIM的收入淨額為52,900,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的49,600,000美元增加6.7%(或3,300,000美元)。收入增加主要是因為隨著本集團加強對貴賓金環會的推廣，本集團酒店確認的貴賓金環會費用增加所致。

於本期間內，SLIM就管理及經營兩間位於中國大陸的發展中酒店與第三方簽訂兩份新管理協議。北京首鋼園香格里拉酒店計劃於2021年底完工並投入營運。該酒店將被指定為北京2022年冬奧會的官方酒店。深圳前海今旅酒店亦計劃於2021年底完工。於2019年5月1日，本集團終止多哈香格里拉大酒店的管理協議。於2019年6月30日，SLIM持有十間由第三方所擁有的新酒店項目之管理協議。

經營業績(續)

綜合收入(續)

(iii) 投資物業

下表顯示本集團投資物業產生的綜合收入的地區明細。

	截至6月30日止期間		2019/18
	2019年 百萬美元	2018年 百萬美元	變動百分比
中國大陸	9.4	10.4	-9.6%
新加坡	6.7	6.9	-2.9%
馬來西亞	3.2	3.1	3.2%
蒙古	10.9	7.8	39.7%
其他國家	13.5	12.2	10.7%
投資物業業務的綜合收入	43.7	40.4	8.2%

於本期間，我們繼續看到於2016年7月開業的烏蘭巴托香格里拉中心快速增長。受此影響，截至2019年6月30日止六個月，本集團位於蒙古的附屬公司投資物業所產生的收入增加39.7%至10,900,000美元。

這被本集團位於中國大陸的投資物業部分抵銷，該等物業於截至2019年6月30日止六個月的收入減少9.6%至9,400,000美元。此乃主要由於一名企業客戶的合約於2018年底結束，以致大連香格里拉公寓的服務式公寓入住率下降。

其他地區的收入於本期間內大致穩定。

因此，本集團於截至2019年6月30日止六個月從投資物業錄得綜合收入43,700,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的40,400,000美元增加8.2%（或3,300,000美元）。

## 討論與分析

### 經營業績(續)

#### 綜合收入(續)

##### (iv) 供出售的發展物業

截至2019年6月30日止六個月，附屬公司供出售的發展物業的收入為70,500,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的4,600,000美元增加1,432.6%。

於本期間，本集團持續確認斯里蘭卡科倫坡的One Galle Face發展項目住宅單位的銷售收入，以及持續確認中國大陸大連香格里拉大酒店二期項目住宅大樓Yavis住宅單位的銷售收入。

Yavis的10個單位已於本期間交付予買方。於2019年6月30日，Yavis擁有餘下庫存74個單位。

斯里蘭卡科倫坡One Galle Face包括390個公寓(372個作銷售用途及18個作租賃用途)，總樓面面積為約93,500平方米。於2019年上半年，本集團已向買家交付科倫坡One Galle Face發展項目的64個預售公寓，確認收入66,100,000美元。於2019年6月30日，科倫坡One Galle Face發展項目擁有餘下89個公寓作銷售及108個單位已售出但未交付。

#### 未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利及實際應佔未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利總額

本集團就本財政期間採納新會計準則香港財務報告準則第16號「租賃」。本集團採用簡化過渡方法，並無重列2018年的比較賬目。變動詳情於本中期報告所載的簡明綜合中期財務報表附註2載列。為方便比較，以下2019年未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利資料乃根據截至2018年末生效的前會計準則香港會計準則第17號「租賃」作調整及呈列。

經營業績(續)

未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利及實際應佔未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利總額(續)

下表概述截至2019年及2018年6月30日止六個月，有關按地區及業務分部劃分的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之盈利以及本公司、附屬公司及聯營公司的實際應佔未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利總額的資料：

	本公司及附屬公司的 未計利息、稅項、折舊、攤銷 及非營運項目前之盈利		實際應佔本公司及 附屬公司的 未計利息、稅項、折舊、攤銷 及非營運項目前之盈利		實際應佔聯營公司 未計利息、稅項、折舊、攤銷 及非營運項目前之盈利		實際應佔 未計利息、稅項、折舊、攤銷 及非營運項目前之盈利總額	
	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
(百萬美元)								
<b>酒店物業</b>								
中華人民共和國								
香港	52.8	60.5	48.2	54.6	0.6	0.7	48.8	55.3
中國大陸	94.3	115.7	85.5	105.4	28.9	36.2	114.4	141.6
新加坡	26.0	32.6	26.1	32.6	2.5	3.0	28.6	35.6
馬來西亞	16.3	21.1	9.3	11.8	4.0	4.1	13.3	15.9
菲律賓	28.9	28.2	28.2	27.5	5.3	4.8	33.5	32.3
日本	0.5	1.8	0.5	1.8	-	-	0.5	1.8
泰國	14.9	17.2	11.0	12.7	-	-	11.0	12.7
法國	(0.8)	1.3	(0.8)	1.3	-	-	(0.8)	1.3
澳洲	7.8	10.0	7.8	10.0	-	-	7.8	10.0
英國	(3.4)	(5.8)	(3.4)	(5.8)	-	-	(3.4)	(5.8)
蒙古	1.4	(0.5)	0.7	(0.2)	-	-	0.7	(0.2)
斯里蘭卡	(0.4)	1.9	(0.4)	1.7	-	-	(0.4)	1.7
其他國家	(1.9)	(0.7)	(1.3)	(0.7)	2.7	3.2	1.4	2.5
	236.4	283.3	211.4	252.7	44.0	52.0	255.4	304.7
<b>酒店管理及相關服務</b>	(8.5)	17.0	(8.5)	17.0	-	-	(8.5)	17.0
<b>酒店營運小計</b>	227.9	300.3	202.9	269.7	44.0	52.0	246.9	321.7
<b>投資物業</b>								
中國大陸	3.9	4.1	3.6	3.7	118.1	113.5	121.7	117.2
新加坡	2.7	3.2	2.7	3.2	2.2	2.4	4.9	5.6
馬來西亞	2.1	2.1	1.1	1.1	-	-	1.1	1.1
蒙古	5.9	2.1	3.0	1.1	-	-	3.0	1.1
其他國家	7.5	5.6	4.4	3.2	-	-	4.4	3.2
<b>投資物業小計</b>	22.1	17.1	14.8	12.3	120.3	115.9	135.1	128.2
<b>供出售的發展物業及其他業務</b>	38.9	0.3	35.0	0.3	19.8	18.7	54.8	19.0
<b>小計</b>	288.9	317.7	252.7	282.3	184.1	186.6	436.8	468.9
<b>企業及開業前開支</b>	(14.9)	(16.2)	(14.4)	(16.2)	(0.2)	(0.4)	(14.6)	(16.6)
<b>根據香港會計準則第17號呈列總計</b>	274.0	301.5	238.3	266.1	183.9	186.2	422.2	452.3
<b>根據香港財務報告準則第16號呈列總計</b>	300.9		263.8		185.4		449.2	

## 討論與分析

### 經營業績(續)

未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利及實際應佔未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利總額(續)  
截至2019年6月30日止六個月，實際應佔未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利總額為422,200,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的452,300,000美元減少6.7%(或30,100,000美元)。該增長的主要原因為：

- 截至2019年6月30日止六個月，實際應佔酒店物業業務的未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利為255,400,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的304,700,000美元減少16.2%(或49,300,000美元)。如上文所述，受地緣政治及當地特定事件的影響，大部分地區的經營環境均表現低迷，而匯率的不利變動亦帶來進一步壓力。
- 截至2019年6月30日止六個月，實際應佔酒店管理及相關服務的未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之虧損為8,500,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的17,000,000美元盈利減少25,500,000美元。此減少主要是因為招聘額外高管及員工以滿足未來業務發展的需要，導致員工成本增加所致。
- 截至2019年6月30日止六個月，實際應佔投資物業業務的未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利為135,100,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的128,200,000美元增加5.4%(或6,900,000美元)。如上文所述，此乃主要受本集團位於北京的聯營公司中國國際貿易中心以及本集團位於蒙古的附屬公司投資物業的穩定增長所帶動。
- 截至2019年6月30日止六個月，實際應佔供出售的發展物業及其他業務的未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利為54,800,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的19,000,000美元增加188.4%(或35,800,000美元)。如上文所述，此乃主要受確認斯里蘭卡科倫坡的One Galle Face發展項目住宅單位的銷售收入所帶動。

## 經營業績(續)

### 本公司擁有人應佔綜合溢利

下表概述截至2019年及2018年6月30日止六個月按地區及業務分部劃分與本公司擁有人應佔計入非營運項目前後綜合溢利有關的資料：

	截至6月30日止期間			
	2019年 百萬美元 根據香港財務 報告準則第16號	2019年 百萬美元 根據香港會計 準則第17號	2018年 百萬美元 根據香港會計 準則第17號	2019/18 變動百分比 根據香港會計 準則第17號
<b>酒店物業</b>				
中華人民共和國				
香港	27.7	27.7	29.8	-7.0%
中國大陸	(6.1)	(5.7)	9.8	無意義
新加坡	11.7	11.8	16.2	-27.2%
馬來西亞	6.7	6.7	8.2	-18.3%
菲律賓	7.9	8.5	7.6	11.8%
日本	(0.1)	-	1.6	無意義
泰國	6.3	6.3	8.0	-21.3%
法國	(7.0)	(7.0)	(7.3)	4.1%
澳洲	0.4	0.7	0.8	-12.5%
英國	(7.4)	(5.3)	(10.7)	50.5%
蒙古	(2.9)	(2.9)	(4.8)	39.6%
斯里蘭卡	(6.6)	(6.6)	(8.3)	20.5%
其他國家	(5.0)	(5.0)	(7.3)	31.5%
	25.6	29.2	43.6	-33.0%
<b>酒店管理及相關服務</b>	(15.5)	(15.4)	9.2	無意義
<b>酒店營運小計</b>	<b>10.1</b>	<b>13.8</b>	<b>52.8</b>	<b>-73.9%</b>

## 討論與分析

### 經營業績(續)

本公司擁有人應佔綜合溢利(續)

	截至6月30日止期間			
	2019年 百萬美元 根據香港財務 報告準則第16號	2019年 百萬美元 根據香港會計 準則第17號	2018年 百萬美元 根據香港會計 準則第17號	2019/18 變動百分比 根據香港會計 準則第17號
<b>投資物業</b>				
中國大陸	79.6	79.6	75.2	5.9%
新加坡	3.9	3.9	4.7	-17.0%
馬來西亞	0.8	0.8	0.9	-11.1%
蒙古	1.1	1.1	(2.1)	無意義
其他國家	3.1	3.1	1.7	82.4%
<b>投資物業小計</b>	<b>88.5</b>	<b>88.5</b>	80.4	10.1%
<b>供出售的發展物業及其他業務</b>	<b>46.2</b>	<b>46.4</b>	12.0	286.7%
<b>來自營運物業的綜合溢利</b>	<b>144.8</b>	<b>148.7</b>	145.2	2.4%
企業融資費用淨額(包括外匯兌換收益及虧損)	(63.7)	(63.7)	(46.9)	-35.8%
土地成本攤銷及項目開業前開支及企業開支	(16.9)	(16.8)	(17.9)	6.1%
<b>本公司擁有人應佔未計非營運項目前綜合溢利</b>	<b>64.2</b>	<b>68.2</b>	80.4	-15.2%
<b>非營運項目</b>	<b>50.9</b>	<b>50.9</b>	72.5	-29.8%
<b>本公司擁有人應佔計入非營運項目後綜合溢利</b>	<b>115.1</b>	<b>119.1</b>	152.9	-22.1%



### 經營業績(續)

#### 本公司擁有人應佔綜合溢利(續)

截至2019年6月30日止六個月，本公司擁有人應佔計入非營運項目後綜合溢利為119,100,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的152,900,000美元減少22.1% (或33,800,000美元)。該減少的主要原因為：

- 截至2019年6月30日止六個月，酒店物業溢利為29,200,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的43,600,000美元減少33.0%。如上文所述，受地緣政治及當地特定事件的影響，大部分地區的經營環境均表現低迷，而匯率的不利變動亦帶來進一步壓力。
- 截至2019年6月30日止六個月，酒店管理及相關服務虧損為15,400,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的9,200,000美元溢利減少24,600,000美元。該減少的原因已於前幾節概述。
- 截至2019年6月30日止六個月，投資物業溢利為88,500,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的80,400,000美元增加10.1% (或8,100,000美元)。如上文所述，此乃主要受本集團位於北京的聯營公司中國國際貿易中心以及本集團位於蒙古的附屬公司投資物業的穩定增長所帶動。
- 截至2019年6月30日止六個月，供出售的發展物業及其他業務溢利為46,400,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的12,000,000美元增加286.7% (或34,400,000美元)。如上文所述，此乃主要受確認斯里蘭卡科倫坡的One Galle Face發展項目住宅單位的銷售收入所帶動。
- 截至2019年6月30日止六個月，企業融資費用淨額為61,800,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的45,100,000美元增加35.8% (或16,800,000美元)。此乃主要由於本期間內產生定息債券融資費用總額14,900,000美元，而去年同期並無此項費用所致。
- 截至2019年6月30日止六個月，非營運項目為50,900,000美元，較截至2018年6月30日止六個月的72,500,000美元減少29.8% (或21,600,000美元)。該減少主要是因為本期間投資物業淨公平值收益為48,800,000美元，較截至2018年6月30日止六個月確認的70,000,000美元減少30.3% (或21,200,000美元)。

## 討論與分析

### 企業債務及財務狀況

於2019年，本集團的資本架構出現不利變動(以下使用的未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前之盈利及利息開支乃根據前會計準則香港會計準則第17號作出調整)：

- 於2019年6月30日，本集團的淨債務與未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前盈利比率為6.8倍，相對2018年12月31日的6.1倍上升0.7倍。該項上升主要由未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前盈利減少及債務淨額增加所帶動。
- 本集團實際應佔債務淨額與實際應佔未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前盈利比率於2019年6月30日為4.7倍，相對2018年12月31日的4.2倍上升了0.5倍。該項上升主要由2019年實際應佔未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前盈利減少所帶動。
- 本集團未計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前盈利與利息開支比率於截至2019年6月30日止十二個月為3.2倍，相對截至2018年12月31日止十二個月的3.7倍下降了0.5倍。該項下降主要由於2019年末計利息、稅項、折舊、攤銷及非營運項目前盈利減少及利息開支增加所帶動。

本集團借款淨額(貸款總額及定息債券減現金及銀行結餘及短期資金存放)與總股本比率，即資產負債比率，由2018年12月31日的61.0%增加至於2019年6月30日的66.1%。該項增加主要由本期間採納新會計準則香港財務報告準則第16號導致權益總額減少以及借款淨額增加所帶動。倘採納前會計準則香港會計準則第17號，本集團於2019年6月30日之貸款淨額與總股本比率將調整至65.1%。

於企業層面，本集團為到期貸款再融資，遂於2019年簽訂一份7年期無抵押企業貸款協議，總金額為1,170,000,000港元。

本集團發行下列定息債券，以便減少其銀行借款的再融資週期及對沖其中期借款利率：

- 按年利率3.70%計息的本金額135,000,000新加坡元5年期債券
- 按年利率4.10%計息的本金額165,000,000新加坡元8年期債券

### 企業債務及財務狀況(續)

於附屬公司層面，本集團亦於2019年就再融資到期貸款以及取得項目融資的資金簽訂了下列銀行貸款協議：

- 兩份總金額為人民幣358,000,000元的3年期當地銀行貸款協議；
- 一份人民幣120,000,000元的4年期銀行貸款協議；
- 一份75,000,000歐元的7年期銀行貸款協議。

本集團於就已承諾銀行信貸提取貸款時未曾遇到任何困難。於截至2019年6月30日止六個月內或之後，概無銀行信貸被銀行註銷。

本集團已履行其於借款協議項下的所有契約。

於2019年6月30日的未償還借款分析如下：

#### 於2019年6月30日已訂約的借款的到期日

(百萬美元)	一年內	第二年	償還期 第三年至 第五年	五年後	總額
<b>借款</b>					
企業借款					
— 無抵押銀行貸款	59.9	1,242.0	1,452.7	151.0	2,905.6
— 定息債券	-	-	99.8	763.4	863.2
附屬公司銀行貸款					
— 有抵押	67.6	7.1	7.1	-	81.8
— 無抵押	362.1	304.1	583.1	143.5	1,392.8
未償還結餘總額	489.6	1,553.2	2,142.7	1,057.9	5,243.4
佔未償還結餘總額百分比	9.3%	29.6%	40.9%	20.2%	100.0%
<b>未提取但已承諾的信貸</b>					
銀行貸款及透支	25.7	454.8	420.6	2.1	903.2

## 討論與分析

### 企業債務及財務狀況(續)

於2019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 <small>(附註)</small>
美元	2,152.8	192.5
港元	1,457.8	78.2
新加坡元	828.5	106.2
人民幣	472.0	340.5
歐元	220.3	6.1
澳元	60.5	13.5
日圓	46.4	24.5
斐濟元	5.1	0.7
菲律賓披索	-	23.1
泰銖	-	54.8
馬來西亞令吉	-	65.0
英鎊	-	5.5
蒙古圖格里克	-	2.5
斯里蘭卡盧比	-	12.7
緬元	-	0.4
馬爾代夫幣	-	0.2
其他貨幣	-	0.8
	5,243.4	927.2

附註： 所示的現金及銀行結餘包括短期資金存放。

除定息債券及以人民幣計值的銀行貸款按中國人民銀行不時規定的利率計息外，所有銀行貸款一般均按浮動利率計息。

於2019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中期報告內所載的簡明綜合中期財務報表附註25內披露。

## 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。本集團不時評估市場環境及其財務狀況，並調整其策略方針。

### (A) 盡量減低利息風險

本集團大部分借款以美元、港元及新加坡元計息，並於企業層面作出安排。企業債券以固定利率發行。本集團已密切監控其所有附屬公司的現金流預測並已安排向企業轉移任何盈餘現金以降低企業債務。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。本集團不時檢討集團內部貸款安排，以應對匯率及銀行貸款利息率的變動。

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2019年，本集團已按固定利率訂立下列利率掉期合約，以對沖新簽署的浮息銀行貸款協議：

- 820,000,000 港元香港銀行同業拆息7年期利率掉期合約(固定年利率為1.80%)
- 人民幣114,000,000元上海銀行同業拆息3年期利率掉期合約(固定年利率為3.50%)。

於2019年6月30日，未平倉的利率掉期合約包括：

- 860,000,000 美元(固定年利率介乎1.825%至3.045%及於2022年4月至2023年11月到期)。
- 820,000,000 港元(固定年利率為1.80%及於2026年6月到期)。
- 人民幣114,000,000元(固定年利率為3.50%及於2022年6月到期)。

計及該等利率掉期合約、定息債券及人民幣計值銀行貸款，本集團已為其於2019年6月30日的44%(2018年12月31日為38%)的未償還借款固定其利息負債。

所有該等利率掉期合約均符合使用對沖會計處理資格。

## 討論與分析

### 庫務政策(續)

#### (B) 盡量減低貨幣風險

本集團旨在利用當地貨幣的銀行借款滿足於相關國家的物業及／或發展項目產生的資本開支以及營運資金需求，以實現其資產的自然對沖。於2019年，本集團已安排新的當地人民幣及歐元銀行借款，以為到期銀行借款再融資。

於2019年6月30日，本集團擁有以下於2018年11月訂立新加坡元及美元的7年期跨貨幣掉期合約，把一間全資附屬公司發行的總額為35,000,000美元的新7年期定息債券的債息率固定為年利率4.25%。

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。

### 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)。投資物業的公平值乃根據本集團及相關擁有投資物業的聯營公司向獨立專業估值師取得的意見釐定。投資物業(包括興建中的投資物業)的所有公平值變動將於損益表中反映。截至2019年6月30日止六個月，本集團就其投資物業錄得整體實際應佔公平值收益淨額48,800,000美元。

下表顯示本期間本集團附屬公司及聯營公司持有的投資物業的公平值收益：

(百萬美元)	附屬公司		聯營公司		總額	
	100%	實際應佔	100%	實際應佔	100%	實際應佔
收益	39.8	32.2	82.2	31.5	122.0	63.7
遞延稅項	(8.0)	(7.0)	(20.5)	(7.9)	(28.5)	(14.9)
淨收益	31.8	25.2	61.7	23.6	93.5	48.8

### 金融資產－交易證券

於2019年6月30日，本集團投資組合的市值為23,000,000美元，主要包括嘉里建設有限公司的4,483,451股普通股股份(價值19,000,000美元)及嘉里物流聯網有限公司的2,241,725股普通股股份(價值4,000,000美元)。本集團於本期間錄得未實現淨公平值收益4,200,000美元及股息收入600,000美元。

## 發展工程

於本期間，本集團收購位於泰國曼谷及日本京都的數幅土地用於發展酒店。

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
<b>中國大陸的酒店</b>				
舟山香格里拉大酒店	100%	204	-	2019年第四季
莆田香格里拉大酒店	40%	253	4	2020年
昆明國貿飯店	45%	279	-	2021年
昆明香格里拉大酒店 (昆明市綜合發展項目的一部份)	45%	81	-	待釐定*
鄭州香格里拉大酒店	45%	211	-	2023年

\* 待釐定：有待釐定

### (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	
<b>中國大陸</b>					
武漢香格里拉大酒店(二期)	92%	-	38,389	9,652	2019年下半年
瀋陽嘉里中心(二期)	25%	36,149	-	2,283	2020年上半年
昆明市項目	45%	21,141	-	-	2021年
福州香格里拉大酒店(二期)	100%	-	35,112	31,888	2022年
瀋陽嘉里中心(三期)	25%	308,113	85,201	65,501	2022年起*
鄭州綜合發展項目	45%	94,222	58,946	3,993	2022年起*
<b>其他國家</b>					
斯里蘭卡科倫坡 One Galle Face 發展項目	90%	-	59,866	79,518	2019年下半年
		459,625	277,514	192,835	

\* 分階段開發

## 討論與分析

### 發展工程(續)

#### (B) 綜合發展項目及投資物業發展(續)

本集團現正檢討下列項目的發展計劃：

##### 酒店發展

- 中國大陸大連臥龍灣(本集團全資擁有)
- 意大利羅馬市(本集團全資擁有)
- 緬甸仰光皇家湖香格里拉大酒店(本集團擁有 55.86% 的股本權益)

##### 綜合發展

- 中國大陸南昌市項目(二期)(本集團擁有 20% 股本權益)
- 中國大陸天津嘉里中心(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。

### 收購

於 2019 年 6 月，本集團收購一家原擁有 75% 股本權益的附屬公司的餘下 25% 股本權益，代價為人民幣 250,000,000 元(約 35,800,000 美元)，該附屬公司擁有溫州香格里拉大酒店。於本期間內已支付總計約 33,600,000 美元，餘下人民幣 15,000,000 元(約 2,200,000 美元)將在達成若干條件後支付。

### 有關由第三方擁有的酒店的管理合約

於本期間內，SLIM 與第三方簽訂兩份新管理協議，管理計劃於 2021 年開業的北京首鋼園香格里拉酒店及深圳前海今旅酒店。

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 10 間目前在發展中及由第三方擁有的新酒店的協議。該等發展項目位於南寧、前灘、北京及深圳(中國大陸)；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)；墨爾本(澳洲)及麥納麥(巴林)。

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。



### 前景

2018年下半年的不利因素延續至2019年上半年，一美元匯率持續走弱，以及中美貿易戰產生的不確定因素導致市場情緒疲軟。除此之外，多個特定事件亦令本集團進一步承壓，例如本集團的斯里蘭卡科倫坡酒店於復活節週末發生炸彈爆炸事件，以及香港各個地區爆發示威，影響消費者及遊客的情緒。

進入2019年下半年後，香港的抗議活動仍在持續，7月份遊客人數大幅下降。在其他地區，我們預期全球經濟及政治環境將仍然艱難，而匯率持續波動亦將帶來風險。這將繼續為本集團的酒店業務帶來壓力。另一方面，本集團附屬公司及聯營公司的投資物業業務收入通常較為穩定，應可有助於舒緩部分波動。

在當前的艱難時期，我們必須繼續專注於為本集團打造更穩固的基礎，以更好地應對未來外部環境的不利變動並把握新的機遇。透過與騰訊的合作，我們已經建立並試運行自助入住機、無匙客房門禁以及通過微信小程序控制客房電器。我們期待繼續引入新的理念，以優化住客的入住體驗。

各個業務分部的若干新物業目前計劃於2019年下半年開業。本集團酒店物業分部位於中國舟山的酒店即將開業。而投資物業分部則為完成位於中國武漢及斯里蘭卡科倫坡的綜合項目的辦公室及商用部分亦預計於年內竣工。最後，儘管發生炸彈爆炸事件，斯里蘭卡科倫坡One Galle Face發展項目預售住宅單位的交付工作仍在穩定進行。然而，考慮到悲劇發生後的負面情緒，於2019年上半年確認收入34,500,000美元後，原定的100,000,000美元全年經營溢利目標或需予以下調。

### 人力資源

於2019年6月30日，本公司及其附屬公司約有26,500名僱員。本集團管理的酒店及度假酒店約共有28,900名僱員。本集團已按2018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。

## 討論與分析

### 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，以及股東可從良好的企業管治中獲得利益。本公司會持續檢討其企業管治架構，以確保其遵循最佳守則。

### 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之企業管治守則及企業管治報告的守則條文(「**企業管治常規守則**」)之規定一致或更嚴謹，惟董事手冊中有關本公司之主席及首席執行官之職務可由同一人士擔任的條文除外。董事手冊為本公司全體董事之全面指引手冊。

### 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六個月期間內均已一直遵守證券準則。

### 企業管治常規守則

於相關六個月期間內，本公司已遵守企業管治準則及企業管治常規守則。

## 企業管治(續)

### 董事資料變更

自本公司2018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2019年4月不再擔任Raffles Medical Group Limited(於新加坡證券交易所上市)之獨立董事。
2. 於2019年5月1日：
  - (a) 雷孟成先生不再擔任董事會執行委員會之成員。
  - (b) Alexander Reid HAMILTON先生不再擔任董事會審核及風險委員會、提名委員會及薪酬委員會之成員。
  - (c) 李小冬先生獲委任為本公司獨立非執行董事以及董事會提名委員會成員。
  - (d) 李國章教授獲委任為董事會薪酬委員會主席。
  - (e) 葉志強先生獲委任為董事會薪酬委員會成員。
3. 於2019年6月5日：
  - (a) 雷孟成先生退任本公司之執行董事。
  - (b) Alexander Reid HAMILTON先生及李開復博士輪值退任本公司之獨立非執行董事。
4. 董事會薪酬委員會已於2019年中期期間審閱及批准本公司執行董事之月薪調整。月薪調整幅度介乎0%至7%之間。

## 討論與分析

### 主要股東之權益

於2019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
<b>主要股東</b>			
Kerry Group Limited (「KGL」) (附註1)	受控制公司之權益	1,821,906,276	50.81
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	2.43
	受控制公司之權益	1,555,263,039	43.38
Caninco Investments Limited (「Caninco」)(附註2)	實益擁有人	568,568,684	15.86
	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	10.68
	受控制公司之權益	36,667,449	1.02
<b>其他主要股東</b>			
Darmex Holdings Limited (「Darmex」)(附註2)	實益擁有人	267,068,070	7.45
Kuok Brothers Sdn Berhad	實益擁有人	84,441,251	2.36
	受控制公司之權益	227,043,761	6.33
Kuok (Singapore) Limited (「KSL」) (附註3)	受控制公司之權益	220,444,907	6.15
Baylite Company Limited (「Baylite」) (附註3)	實益擁有人	220,444,907	6.15

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。所示股份數目為於2019年6月30日之持股量，並可能與證券及期貨條例項下所規定於2019年6月30日前由相關股東提交之最新公開記錄不同。
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。所示股份數目為於2019年6月30日之持股量，並可能與證券及期貨條例項下所規定於2019年6月30日前由相關股東提交之最新公開記錄不同。
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。

## 董事之權益

於2019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
			個人權益	家屬權益	公司權益	其他權益		已發行股份
								百分比
本公司	郭惠光	普通股	578,833 (附註1)	1,038,000 (附註2)	2,000,000 (附註3)	36,930,170 (附註4)	40,547,003	1.131
	林明志	普通股	614,000	-	-	-	614,000	0.017
	何建源	普通股	1,301,116	-	145,887,718 (附註5)	-	147,188,834	4.105

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。
- 該等股份透過郭惠光女士擁有之公司持有。
- 該等股份透過酌情信託持有，該等信託之酌情受益人為郭惠光女士。
- 106,620,788股股份透過多家由何建源先生擁有33.33%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2019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。

## 討論與分析

### 購股權

於相關六個月期間內，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2019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2019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			
<b>1. 董事</b>										
雷孟成(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
Alexander Reid HAMILTON (附註3)	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
<b>2. 僱員</b>	2013年8月23日	5,088,000	-	-	(120,000)	-	(550,000)	4,418,000	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
<b>3. 其他參與者</b>	2013年8月23日	2,550,000	-	570,000	-	-	-	3,120,000	12.11	2013年8月23日至 2023年8月22日
<b>總計</b>		<b>8,188,000</b>	<b>-</b>	<b>570,000</b>	<b>(570,000)</b>	<b>-</b>	<b>(550,000)</b>	<b>7,638,000</b>		

附註：

- 於相關六個月期間內概無註銷任何購股權。
- 雷孟成先生於2019年6月5日退任本公司執行董事，其購股權已予重新分類。
- Alexander Reid HAMILTON先生於2019年6月5日退任本公司獨立非執行董事，其購股權已予重新分類。

## 股份獎勵

於相關六個月期間內，本公司授出但仍未獲行使的獎勵股份乃根據本公司股東於2012年5月28日（經2012年8月10日及2018年5月31日修訂）採納的本公司股份獎勵計劃授出。該等獎勵股份於相關六個月期間內的詳情及變動如下：

承授人	授出日期	獎勵股份數目				於2019年 6月30日 最高可交付 獎勵股份	最高上行 調整	期內上行 調整的變動	期內授出的 上行調整	於2019年 6月30日 最高可交付 獎勵股份	每股獎勵 股份代價 (港元)	歸屬日期/期間
		於2019年 1月1日持有	期內已授出	期內已接納	期內已失效							
<b>1. 董事</b>												
郭惠光	2018年8月30日	63,609	-	(63,609)	-	32,091	(7,700)	(24,391)	-	無	2019年4月1日	
	2018年8月30日	63,609	-	-	-	32,091	(7,700)	-	88,000	無	2020年4月1日	
	2018年8月30日	306,520	-	-	-	306,520	(10,600)	-	570,000	無	2021年4月1日	
	2019年6月15日	-	658,605	-	-	658,605	513,395	-	-	無	2020年4月1日至 2022年4月1日	
林明志	2018年8月30日	79,509	-	(79,509)	-	39,951	(11,460)	(28,491)	-	無	2019年4月1日	
	2018年8月30日	79,509	-	-	-	39,951	(11,460)	-	108,000	無	2020年4月1日	
	2018年8月30日	383,137	-	-	-	383,137	(11,116)	-	713,964	無	2021年4月1日	
	2019年6月15日	-	888,595	-	-	888,595	693,405	-	-	無	2020年4月1日至 2022年4月1日	
<b>2. 僱員</b>												
	2018年7月20日	97,917	-	(97,917)	-	49,263	(13,180)	(36,083)	-	無	2019年4月1日	
	2018年7月20日	97,917	-	-	-	49,263	(35,180)	-	112,000	無	2020年4月1日	
	2018年7月20日	471,844	-	-	-	471,844	(157,640)	-	736,000	無	2021年4月1日	
	2019年4月1日	-	1,477,169	(285,000)	-	1,192,169	860,831	-	-	無	2019年4月1日至 2021年4月1日	
	2019年6月30日	-	751,515	(60,000)	-	691,515	540,485	-	1,232,000	無	2019年6月30日至 2022年4月1日	
<b>總計</b>		1,643,571	3,775,884	(586,035)	-	4,833,420	3,888,545	(266,036)	(88,965)	8,366,964		

附註：

- 於相關六個月期間內，並無根據任何特別／一般授權就本公司之股份獎勵計劃配發或計劃配發新股份。

## 購回、出售或贖回本公司之上市證券

於相關六個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 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2019年9月24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，地址為香港特別行政區皇后大道東183號合和中心54樓。

代表董事會

主席

郭惠光

香港，2019年8月21日