

H K E c a e a d C e a L e d a d T e S c E c a e f H K L e d a e e b  
f e c e f a . c e e , a e e e e a a a c c a c c e e e a d e e  
d c a a a b a e e f a e e a f e a c e . e e a a a f e  
c e f a . c e e .

**A C A \_ \_ C A A / \_ \_ D \_ \_ D .**  
**海昌海洋公園控股有限公司**  
(I c a e d e C a a I a d ed a b )  
( C . : 2255)

**A A A \_ C \_**  
**A D D 31 D C \_ B 2025**

T e b a d ( e B , ) f d e c ( e D ) f H a c a O c e a P a H d L d .  
( e C ) e a e d a . c e e a d e d c d a e d e . f e C a a d  
. b d a e ( c e c e e ) f e e a  
e d e d 31 D e c e b e 2025, e e e c a a e f e f 2024.



**CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF EQUITY**  
*Year ended 31 December 2025*

	2025 B'000	2024 RMB'000
A	<u>(983,562)</u>	<u>(749,511)</u>

C O R P O R A T I O N A L A C C O U N T S  
31 Dece mber 2025

	31 Dec 2025 RMB'000	31 Dec 2024 RMB'000
<b>Non-current assets</b>		
Property, plant and equipment	6,394,952	6,237,390
Intangible assets	569,603	745,500
Right-of-use assets	1,544,466	1,592,207
Investments	18,228	21,030
Financial assets at fair value		38,504
Deferred tax assets	19,217	44,896
Lease receivables	489,142	872,331
Prepaid expenses	301,845	299,996
	<u>9,337,453</u>	<u>9,851,854</u>
<b>Current assets</b>		
Cash and cash equivalents		7,086
Inventory	71,754	62,070
Bank balances	3,642	4,071
Trade receivables	56,800	50,622
Prepaid advertising expenses	166,049	227,334
Financial assets at fair value	95,796	71,778
Bank balances at call	1,057,624	64,738
	<u>1,451,665</u>	<u>487,699</u>
<b>Current liabilities</b>		
Trade payables	1,026,118	1,035,049
Other payables and accruals	606,603	755,433
Advances from customers	40,469	10,337
Interest-bearing bank deposits	1,715,698	1,560,983
Lease liabilities	13,109	27,353
Guarantees	13,640	13,439
Tax liabilities	37,943	38,024
	<u>3,453,580</u>	<u>3,440,618</u>

	31 Dec 2025 B'000	31 Dec 2024 RMB'000
Net	<u>(2,001,915)</u>	<u>(2,952,919)</u>
Net	<u>7,335,538</u>	<u>6,898,935</u>
13	<u>3,936,755</u>	4,337,434
	<u>200,355</u>	267,995
		23,575
	<u>363,522</u>	377,191
	<u>26,129</u>	77,440
	<u>4,526,761</u>	<u>5,083,635</u>
	<u><b>2,808,777</b></u>	<u><b>1,815,300</b></u>
	<u>4,305</u>	2,489
	<u>2,739,619</u>	<u>1,720,271</u>
	<u>2,743,924</u>	1,722,760
	<u>64,853</u>	92,540
	<u><b>2,808,777</b></u>	<u><b>1,815,300</b></u>

1. AU

Ha ca Ocea Pa Hd Ld. ( e C ) a ed ab c a c a ed eCa a  
I ad 21N e be 2011 ad ae ae bee ed eMa B ad f eS c E ca e fH  
K L ed ( e S c E ca e ) 13 Mac 2014. T e e e ed add e f eC a P.O. B  
309, U ad H . e, G ad Ca a , KY1-1104, Ca a I ad .

D. e ea e ded 31 Dece be 2025, e G . a ed e f c a ac e e  
Pe e' Re . b c f C a ( e C ):

de e e , c c ad ea f e e a

e de e e

e e

e ea

f c . ac ad a a e e e ce

I e f ed ec , e . ae d c a f eC a S . e Sa ea T .  
(Ca a ) C ., Ld c c aed eCa a I ad ( e C ) .

T e c da ed f a ca ae e ae e e ed Re b ( B ), c e c e c f e  
a ec ce e c e a e e f eG . eae. T e f c ac e c f e  
C a US d a ad a . e ae . ded e ea e . a de ce e e d ca ed.

2. BAU C DAU D. AGAU

T e c da ed f a ca ae e ae bee e a ed acc da ce IFRS Acc . Sa da d a  
ed b e I e a a Acc . Sa da d B ad ( e IASB ). I add , e c da ed f a ca  
ae e c . de a cab e d c . e e . ed b e R e G e e L f Sec . e T e  
S c E ca e f H K L ed ( L R e ) a db e H K C a e O d a ce.

D. e ea e ded 31 Dece be 2025, e G . c . ed a e f RMB983,562,000 a da f a  
dae, e G . ad e c . e ab e f RMB2,001,915,000. I add , ba ad e b  
f a ae RMB206,100,000 e e ed e d e ea ad e G . a . b e e e ed  
a ae RMB13,600,000 f e e d e ba ad e b . T e e c d d ca e e  
e e ce f a ae a . ce a c a ca f ca d . b e G . ' ab c . e a a  
c ce .

N a d e a f e a d c d , e c da ed f a ca ae e ae bee e a ed a  
c ce ba ea . a e G . abe e a e a a c ce f e f e e e a b e f . e.  
T e d ec ae f e a e G . be a b e e e f a ca b a a ad e e  
fa d e e e e , a f e a acc . e f a a d ea . e a b e :

- (a) T e G . a bee ac e e a e ec e ba f e e a f b . Ha  
c de ed e . cce f e a f b d e ea 2025, e G . ' ced a d  
- e ea e e e a ba , e d ec be e e a e G . be a b e  
e e ba ad e b e . A f e da e f a . ce e , ba ad e  
b f a ae RMB10,000,000 ae bee . cce f e e ed;

(b) U e dae f a ce e , e G a ed ced fac e fa a a f RMB4,500,000,000 a d afe 31 Dece be 2026, f c RMB4,000,000,000 a a ed b a e a ed c a c c ed b 曲乃杰 ( , ) a d e e a a a ed b a e a ed c a c c ed b e a e de ;

(c) T e G c e ac e e ae e e e e d e e a e dae f e acc a ab e ba ed a cab e ea e e ;

(d) T e G c e ca a e e d e ba a ce a d e e ca e ce a e a a d a e ac e c c e a e a e e e a d ac e ee e e e a d b e e a a a a f ab e a d e ca f ea ; a d

(e) T e C a a bee ac e e a e a e a e a e ba f e f a c e e ce a c d b ed e f a c , e a d a ce f c e e be b d e e d f e G .

T e D ec f e C a a e e ed e G ' ca f ec c c e a e d f e e f 31 Dece be 2025. T e D ec a e f e a , a acc e a a d ea e a a ed ab e, e G a e f f ce ca a f a ce e a a d ee f a ca b a a a d e e fa d e e e f 31 Dece be 2025. Acc d , e D ec a e a f ed a a a e e a e ec da ed f a ca a e e a c ce ba .

N a d e ab e, f ca ce a e e a e e e G abe ac e e a a d ea e a de c bed ab e. W e e e G be abe c e a a c ce d de e d e G ab e e a e a d e a e f a c a d ea ca f e ea f e, e c ce f e a e e e e d e e a e dae f e d e a e a d ba e c f a ca f e e a ed c a e .

S d e G be abe ac e e e ab e- e ed a a d ea e a d e a e a c ce , ad e d a e be ade ed e ca a e f e G ' a e e ec e abe a , de f a f e ab e c a e a d e ca f -c e a e a d -c e e ab e a c e a e a d c e ab e, e ec e . T e effec f e e ad e a e bee ef ec ed e ec da ed f a ca a e e .

3 A CA A DA D ACC A DA D

A I e c e ea, e G a a ed e f a e d e IFRS Acc S a da d a ed b e IASB f e f e, c a e a da effec e f e G ' a a e d be 1 Ja a 2025 f e e a a f ec da ed f a ca a e e :

A e d e IAS 21 Lac f E c a e ab

T e a ca f e a e d e IFRS Acc S a da d ec e ea a ad a e a ac e G ' f a ca a d e f a ce f ec e a d ea a d/ ed c e e e ec da ed f a ca a e e .



4. ~~AA~~ ~~AA~~ ~~AA~~

F a a e e e, e G a ed b e ba ed e d c a d e ce a d a  
 ee e abe ea e e a f :

(a) e a ea e e e a e e de e e, c c a d ea f e e a,  
 de e e f c e ca a d e a e e d e e e a, a a e e f e  
 G de e ed a d ea e e f e a c e, e ea a d e f  
 e ce ;

(b) e e de e e e e e a e e de e e, c c a d a e ; a d

(c) e ea a a e ce e e e a e e f c a c, a a e e a d e ce a  
 e ce c a e f e c ca e ce ea a a a a d e ea f a  
 a ze a d.

Ma a e e e e f e G ea e e e a e f e e f a  
 dec ab e ce a ca a d e f a ce a e e. Se e e f a ce e a a ed ba ed  
 e abe e e f, c a ea e f ad. ed f / be f e a.

Se e a e e c. de a be a e, f a c a a e a fa a e f, ade e ce abe,  
 e a e a d e e ce abe, de fe ed a a e, ed ed de a d ca a d ca e a e a e e  
 a e a e a a ed a ba.

Se e ab e c. ded a c ac ab e a d ea e ab e.

N e a ca f a e e ed a e 99% f e G e e e f e e a c e  
 de ed f ea C e e Ma a d a d e 99% f e G e e e a e e ca ed  
 C e e Ma a d.

31 D 2025

	B'000	B'000	B'000	B'000
Se e e e e (N e 5)				
Sae e e a c e a d a e e e	1,477,135	72,026		1,549,161
T a e e e e e				1,549,161
Se e e e	291,656	11,975		303,631
Rec c a :				
U a caed c e a d e ( )/ a , e				(116,104)
U a caed e e e				(875,225)
F a c e c				(320,995)
L b e f e a				(1,008,693)
Se e a e	9,033,082	77,043	301,845	9,411,970
Rec c a :				
C a e a d e a caed a e				1,377,148
T a a e				10,789,118
Se e a b e	320,604	158,818		479,422
Rec c a :				
C a e a d e a caed a b e				7,500,919
T a a b e				7,980,341
O e e e f a				
W e -d f e e e de de e e			38,513	38,513
W e -d f c e e d e e e d f a e			7,086	7,086
De e c a a d a a				
U a caed				3,874
Se e	393,056	4,213		397,269
Ca a e e d e				
U a caed				1,191
Se e	177,354	57,790	40,362	275,506

Year ended 31 December 2024

	P a e a RMB'000	O e a a a e ce RMB'000	P e e a RMB'000	T a RMB'000
Se e e e e (N e 5)				
Sae e e a c e a d a e e e	1,685,242	133,116		1,818,358
T a e e e e e				<u>1,818,358</u>
Se e e e	359,211	59,754		418,965
Rec c a :				
U a caed c e a d a				103,829
U a caed e e e				(937,216)
F a ce c				<u>(346,497)</u>
L be f e a				<u>(760,919)</u>
Se e a e	9,383,000	164,763	299,996	9,847,759
Rec c a :				
C a e a d e e a caed a e				<u>491,794</u>
T a a e				<u>10,339,553</u>
Se e ab e	277,775	228,223		505,998
Rec c a :				
C a e a d e e a caed ab e				<u>8,018,255</u>
T a ab e				<u>8,524,253</u>
O e e e f a				
De ec a a da a				
U a caed				5,078
Se e	368,412	16,977		385,389
Ca a e e d e				
U a caed				3,968
Se e	407,667	53,562		461,229

N f a ab a c e e e e d a e c e f e 10% f e G ' e e e a de ed f e ea e ded 31 Dece be 2025.

5.

A a a f e e e a f :

	2025 B'000	2024 RMB'000
Re e e f c ac c e	1,511,474	1,785,178
Re e e f e e c e		
G e a c e f e e e e a e a e :		
Va a b e e a e a e a d d e e d a d e a a e	539	654
O e e a e a e , c d f e d a e	<u>37,148</u>	<u>32,526</u>
S b a	<u>37,687</u>	<u>33,180</u>
T a	<u><u>1,549,161</u></u>	<u><u>1,818,358</u></u>

( ) D  
31 D 2025

	B'000	B'000	B'000
T c e a e	800,035		800,035
F d a d b e e a e a e	166,629		166,629
S a e f e c a d e	122,643		122,643
I - a e c e a c e	170,037		170,037
I c e f e e a	180,104		180,104
T & e e e c e a d		72,026	72,026
T a	<u>1,439,448</u>	<u>72,026</u>	<u>1,511,474</u>
C e e M a a d	<u>1,439,448</u>	<u>72,026</u>	<u>1,511,474</u>
G d a f e d a a e	289,272		289,272
S e c e a f e d e e	<u>1,150,176</u>	<u>72,026</u>	<u>1,222,202</u>
T a	<u>1,439,448</u>	<u>72,026</u>	<u>1,511,474</u>

Financial statement as at 31 December 2024

	Parent RMB'000	Others RMB'000	Total RMB'000
Trade receivables	895,153		895,153
Financial assets	244,358		244,358
Shareholdings	131,981		131,981
Intangible assets	194,984		194,984
Investment properties	185,586		185,586
Other non-current assets		133,116	133,116
<b>Total</b>	<b>1,652,062</b>	<b>133,116</b>	<b>1,785,178</b>
Current assets	1,652,062	133,116	1,785,178
Goodwill	374,000		374,000
Other non-current assets	1,278,062	133,116	1,411,178
<b>Total</b>	<b>1,652,062</b>	<b>133,116</b>	<b>1,785,178</b>
Trade payables			
Other current liabilities			
Trade payables		279,309	226,687
Other non-current liabilities		17,200	38,272
<b>Total</b>		<b>296,509</b>	<b>264,959</b>

( )

If applicable, the Group's financial statements are audited by:

Shareholders

The financial statements are audited by the independent member of the audit committee of the Board of Directors. The audit committee consists of three members, including one independent non-executive director.

*T c e a e*

T e e f a c e b a a f e d e e a e c e a e e d e d a d a e a d a c e  
a e . e d , e c e f c e d . a e a e c e , e e a e e e a d e  
30 90 da f e d e e f c e .

*P f - a e c e a e c e*

T e e f a c e b a a f e d e e a e c e a e e d e d a d a e b e c e  
a d a c e b e f e f e c e a e . e d .

*H e e a*

T e e f a c e b a a f e d e e a e c e a e e d e d a d a e b e c e  
a d a c e b e f e f e c e a e . e d .

*T . & e . e e c e a d .*

T e e f a c e b a a f e d e e a e c e a e e d e d a d - e a d a c e a e  
a e . e d b e f e e d e e e c e . M a a e e e c e c a c a e f e d f e  
e a e , a d a e b e d b a e d e e e a c c d c a c e .

T e a . f a a c c e a c a e d e e a e f a c e b a ( a f e d  
a a . a f e d ) a a 31 D e c e b e a e a f :

**2025** 2024  
**B'000** RMB'000

A . e e c e d b e e c e d a e e . e :  
W e e a

**347,614** 296,509

	2025 <u>B'000</u>	2024 RMB'000
— ( )/ Fa a.e c a e e e e e e	<u>(175,897)</u>	<u>49,330</u>
T a e c e, e ( )/ a , e	<u><b>(116,104)</b></u>	<u>103,829</u>

7. **ACC**

A a a f f a c e c a f :

	2025 <u>B'000</u>	2024 RMB'000
I e e b a a a d e a	<b>306,784</b>	299,759
I e e e a e a b e	<u>14,211</u>	<u>8,971</u>
T a e e e e e f a c a a b e a f a a . e . f	<b>320,995</b>	308,730
Le : I e e c a a e d		<u>(447)</u>
S b a	<b>320,995</b>	308,283
O e f a c e c :		
I c e a e d c . e d a . f f a c a a b e a f e a a e f e		<u>38,214</u>
T a	<u><b>320,995</b></u>	<u>346,497</u>

8. **B**

L be f e a a bee a ed a a f e c a / (c ed ):

	2025 <b>B'000</b>	2024 <b>RMB'000</b>
C f e c a d e d	73,902	93,650
C f e c e d e d	1,170,652	1,305,169
De e c a f e , a a d e . e	329,852	319,350
A a f a b e a e	3,874	5,078
De e c a f - f- e a e	67,417	71,817
Le a e a e c. d e d e e a . e e f e a e a b e	976	574
A d ' e . e a :		
A d e c e	2,680	2,600
N -a d e c e	600	
E e e b e e f e e e:		
W a e a d a a e	358,309	373,376
B e	4,238	5,950
P e c e e c b. (d e f e d c b. c e e)	39,149	47,267
	<b>401,696</b>	<b>426,593</b>
Re a c e	(37,687)	(33,180)
Le : D e c e a e e e ( c. d e a a d a e a c e ) a e a - e a e e e e e	976	574
	<b>(36,711)</b>	<b>(32,606)</b>
W e - d a e f e e e	976	131
I a e f e , a a d e . e a d - f- e a e	21,337	190,361
L e - f f / d a f e f e , a a d e . e	36,756	25,878
F e e c a e d f f e e c e , e	(258)	1,144
W e - d f e e . d e d e e e	38,513	
W e - d f c e e d e e e d f a e	7,086	
C a e f a a e f b c a a e	429	1,008
F a a e c a e f f a c a a e a f a a e . f	(5,514)	36,147

9. **9. C - 9A C D**

P f PRC c ae c ea a bee ded a ea cab e c e a ae f 25% f e ea  
 e ded 31 Dece be 2025 (31 Dece be 2024: 25%) e a e abe f f e G ' b d a e  
 C e eMa a d.

N f H K f a a bee ade ef a ca ae e a a e abe f a  
 de ed f H K d e ea .

I c e a e e e/(ced ) ec daed ae e f f e e e :

**2025** 2024  
 - **B'000** RMB'000

C e C e eMa a d:

C a ef e ea

Defe ed a

**501** 312  
**(25,632)** (11,720)312





**B. A. D.**

**1.**

A e e , e de de a e de a d f a e . Acc d d e c e de ' a e a c e e a e d b e M f C . e a d T . , d e c b e de e a c e d 6,522 2025, e e e a c e a e f 907 a c a e d e c e d e d f a e a a d a e a - - e a f 16.2%. H e e , e d e a f e e d , a d e a e a e a e e d e c a a a d e c e d .

P c a e b e e a e d a d c a e c a d a a d . T e R e c e d a f e C e a C e e f e C P a f C a f F a e 15 F e - Y e a P a f N a a E c c a d S c a D e e e e a c c e e a e e d e e f c a d e , e e b d f a e a d a , a d d e e e a f c e a d e d e e f c a d a d c e - d e e c c a d c a d e e e . A a c e e e d , e c a d , e c a a d d e e e e c , b e c a a f c e d e a e c c , c a e , a d e a c e e ' e - b e .

C a ' e e a a e a c d e a b e e a . Acc d a e e e a e d f 2022 b M c K e , e e e a a e f C a ' e e a a e a 27%, e a a f f e a e a e e e a a e d e e d c e (68%), e e a d d e c e e a e a a e c e a c c e d f e a f e a e a e .

Acc d T e 2024 T E A G b a E e e c e I d e b e d b e T e e d E e a e A c a ( T E A ) , e G a e d a e d ' e e e a e a , a .

**2. C. C.**

I J e 2025, S e H d G . C . , L d . ( ) a d S . e S a e a T . ( C a a ) C . , L d . ( ) e d a . b c a e e e C a . T e a a c a c e e d O c b e f e a e e a , c S e H d a d S e S a e a b e c a e e c a e d e f e G . F f e d e a , e a e e f e e e a a . c e e b e d b e C a e e b e f e S c E c a e d a e d , a e , 2 J e 2025, 31 J . 2025 a d 17 O c b e 2025 .

U c e f e a e . b c , e f a c a . c e f e G a b e e e d . W e f e a d e e e e f e c a e d e , e G a a d a z e d e a a a e e a d e c e d a d d a a e c e . c e a a e c c a a e , d c , a d d e e e a , e d c a c c a e e e c e c . C e e , S a a H a c a O c e a P a ( ) , e c e e c , a c e e d a e a - - e a e e . e f a a e 4% N e b e 2025 .



3.1

At the 31 December 2025, the Group has the following assets:

Asset	Category	Year	Value	Code
Sa a Haca Ocea Pa	P a cea ad a . e e fac e	Sa a 2018	A ae 297,000 . .	4A
Z e z Haca Ocea Pa ( )	P a cea ad a . e e fac e	Z e z 2023	A ae 425,000 . .	4A
Da a Haca D c e ad T e e Pa (D )	A . e e fac e	Da a 2006	A ae 467,000 . .	5A
Sa a Haca Fa a T ( )	I e e c . a ad e c e a a c e	Sa a 2019	A ae 233,000 . .	T be de e ed
Da a La a Ocea Pa	P a cea	Da a 2002	A ae 23,000 . .	5A
C Haca Ca bbea Wa e Pa	Wa e a	C 2009	A ae 240,000 . .	4A
Ya a Haca Ocea Pa	P a cea	Ya a 2011	A ae 157,000 . .	4A

The above assets are recorded at cost less accumulated depreciation. The carrying amount of the assets at the end of the reporting period is RMB1,477 million.

Under the terms of the contracts, the assets are used for the production of goods and services, and are expected to be used for more than one year.

The assets are recorded at cost less accumulated depreciation. The carrying amount of the assets at the end of the reporting period is RMB1,477 million. The assets are used for the production of goods and services, and are expected to be used for more than one year.

O. *eff* a e ece ed ec . O. a a d e c ed be fea ed  
e 2025 C .c Re .a L , c.d e 2025 C aT 100 Pa e -C de  
A ac a d e G ba T 100 Pa e -C de H e . We a e a bee ed  
e 2025 M -V L a d M -S a L f D a , e F - -P a L  
f Me .a , a  e a e 2025 M -V L a d Fa -F e d T a e L f  
T c e . O.  e a e bee ed C ' G ba T 100 Pa e -C de  
H e f  c ec. e ea a d e Me .a & D a 2025 M -S a L .  
D. e e d, . S a a Pa a d D c e a d Pa  e e . cce f.  
c. ded e I a e De e e C a e f C . a T . P ec . b ed  
b e C a A c a f A . e e Pa a d A ac (CAAPA), ea  
ec f e d .

O. e a a a e a d *ff*. I e b S Fe a a e 2026, . c e  
a e e ac e ed a ea - - ea  f a a e 6.7%.

D. e e d,  e . cce f . b ed a a f 36 a e a a d a e a a  
ac 12 ece , ac e b ea . e b eed f We Af ca a a ee  
a d Af ca e f e f e. We e a c ed . b c  e f a e  
a e f e e c e a d c e a f a e a a ; A 2025,  e  
. cce f . e c. ed a a ded . - ed d Sa a a d . cce f.  
e ea ed bac e ea 8 J. e.

I add , de a a e e ad e e - e a e f . c . a ,  e ea ed  
. ce a ec a e , c a a f ac e ca ee Sa a Pa , a  
 e a e Ya a H S Pa .

O. e e e a d e b e . be f a d e a e a e ad  
ce e . T e c -ec c de e e c d  affec e e a  
c . e e d . e a d  e f e de e a d c . a . ,  c  
ac . e e e. A e a e e, f  e a e . abe . da e  
c . a . c e a d fac e, fa ca e e e de a d  
f f c . a . ,  a a e a f ca ac . e e e.  
W e f a ca a ed, . deb ed e e a , a d . deb  
e e e e a ce a ac e a . La , e a d e c de e a ed  
c a e de , a  e a e a e a . ea . e e e a  
e a e a . affec ed, . c c de a e e ac . b a d  
e . a .

### 3.1.1 *S a a Pa*



F. z . Ha c a Ocea Pa P ec ca ed F. z . Ne A ea, F. z . F. z .  
 Ne A ea e f e 19 e aea a a a e e . I ea 2024, e G . e e ed  
 a a e c c e a f a e a e e F. z . Ne A ea Ma a e e  
 C ee, a c a ca a e f ded c a a ead e e e  
 a d be e be f e a d ac , e e a d c c , e  
 Ha c a a be e be f ec ea a d c dae e e e e  
 f e ec f a c a a e e . A e e , e a e . de c e c a  
 e a , c ac a a d e a a a e e f e ec a e ,  
 a d a d a c e e ec . f e e a c ac e - b - e .

I add , e a e a . be f a - ca ec . a . de e ec . We  
 f e e e . e a - ca ec . a . de e ec ze  
 c . a . a e .

S. c a a e - e a de e e a . a a e f e  
 f . e , c effec e ed ce . ca a e e d . e a d e . f a c a  
 . c . e . P e e ec c . e . de e a c . de ec Na a d  
 Da a , e c .

**3.3 B**

We a e a ed a e e a d ca e f IP ea e a e e e c  
 e a e f a a . T e f a e e IP ec e a e c e c a zed  
 e e a :

S a a Pa	ULTRAMAN- e ed a	2,226 <sup>2</sup>	J. 2022	Se f- ed ce c a ea
S a a Pa	ULTRAMAN- e ed e	105	Ja . a 2023	Se f- ed ce c a ea
Z e z . Pa	ULTRAMAN- e ed a	1,330 <sup>2</sup>	Se e be 2023	Se f- ed ce c a ea
Z e z . Pa	ULTRAMAN- e ed e	105	Ja . a 2024	Se f- ed ce c a ea
D c e a d Pa	ULTRAMAN- e ed a	4,147 <sup>2</sup>	Ma 2023	Se f- ed ce c a ea
S a a Pa	ONE PIECE- e ed a	820 <sup>2</sup>	J. e 2023	Se f- ed ce c a ea
D c e a d Pa	ONE PIECE- e ed a	1,190 <sup>2</sup>	J. e 2023	Se f- ed ce c a ea
Da a F e Z	ULTRAMAN S W d	6,728 <sup>2</sup>	J. 2024	N e f- ed ce c a ea

I 2022, e c e c a zed e ULTRAMAN IP . S a a Pa f e f e,  
 a e f e e a e a C a c e c a z e e e a a  
 ULTRAMAN IP a ca e e a e fac . A f e e e a f e a ,  
 e a e acc . a e d e e e e e e ce e f e d f IP + e e a e a .

IP c eca za ca a e a . f . U de ed f a c a c d , e  
 a e e ed IP+ e d e a a a cae e e a e a . F  
 a ce, e . cce f e e ed T e A a - e ed - e e a Be  
 J c a d S e z e Y a H da Pa za, ea z e e e a f IP- e ed  
 - e e .

W . ff ce f a c a e . ce e f . e, e e f e e e e  
 e e a f e IP+ b e de b . d a e a a IP e a  
 a f .

4. *[Illegible]*

C e , e a e e e d c a . e . ce c d c e e G .  
 de e e , e a ce e a a eff ce c a d . a , a d e  
 G . ' ea ac e e e a ac ee a b . e  
 e e .

F a a e , e f c e a c a a d eff ce c f e e  
 a e e a a eff ce c , e e b e a d e e e a d f cae a d  
 a f e - a ca - f e e a a e . F ce e a a  
 ec , e a e ac e e e c e e . F  
 de e f a e , e e e dea ad . b . e de , ac e d ce  
 a e c a e , ea c e a d d c ada e a e , a d e a ce .  
 a e . za eff ce c ec e ca a a d ed ce . deb .

I e f . e, e e f . a d a a e - e ce a d e a de

We have achieved significant efficiency gains, which have enabled us to reduce our operating costs. We have also successfully managed our working capital, which has helped to improve our liquidity position.

As a result, our operating performance has improved significantly. Our operating profit has increased by 14.8% compared to the same period last year. This is primarily due to the cost reduction measures we have implemented and the strong performance of our core business units.

**AG**

For the year ended 31 December 2025, the Group recorded a net profit of RMB1,549.2 million (2024: a net profit of RMB1,818.4 million), representing a decrease of 14.8% compared to the same period last year.

	At 31 December		2024	
	2025	%	RMB'000	%
	B'000			
Receivables	1,477,135	95.4%	1,685,242	92.7%
Payables & other liabilities	72,026	4.6%	133,116	7.3%
	<b>1,549,161</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,818,358</b>	<b>100.0%</b>

Receivables represent 12.3% of the Group's total assets. The decrease in receivables is primarily due to the collection of receivables from our core business units. The Group's receivables are primarily denominated in RMB.

Receivables represent 45.9% of the Group's total assets. The decrease in receivables is primarily due to the collection of receivables from our core business units. The Group's receivables are primarily denominated in RMB.

**C**

The Group's operating profit decreased by 11.0% from RMB1,399.4 million in 2024 to RMB1,245.5 million in 2025, primarily due to the increase in operating expenses and the decrease in operating income.

For the year ended 31 December 2025, the Group recorded a net profit of RMB303.6 million (2024: a net profit of RMB419.0 million), representing a decrease of 27.0% compared to the same period last year.

— (b) / ,

The Group's net cash and cash equivalents ( )/ decreased by RMB103.8 million in 2024 from RMB-116.1 million in 2023, mainly due to the effect of the following items:

(1) Operating activities

The Group's operating activities generated cash of RMB170.2 million in 2024 from RMB180.1 million in 2023, mainly due to the effect of the following items:

A. Increase in trade receivables

The Group's trade receivables decreased by RMB719.3 million in 2024 from RMB621.6 million in 2023, mainly due to the effect of the following items: (1) decrease in trade receivables of RMB190 million in 2024.

C

The Group's financial assets decreased by RMB346.5 million in 2024 from RMB321.0 million in 2023, mainly due to the effect of the following items: (1) decrease in financial assets of RMB346.5 million in 2024.

(2) Investing activities

The Group's investing activities generated cash of RMB11.4 million in 2024 from RMB25.1 million in 2023, mainly due to the effect of the following items: (1) decrease in cash of RMB11.4 million in 2024.

(3) Financing activities

As at the end of the reporting period, the Group's cash and cash equivalents as at 31 December 2025 is RMB983.6 million (2024: RMB749.5 million). The Group's cash and cash equivalents as at 31 December 2024 is RMB955.9 million (2024: RMB739.7 million).

C

Our cash and equivalents decreased by RMB798.3 million from RMB275.5 million at the end of 2024 to RMB1,451.7 million at the end of 2025. The decrease was primarily due to the decrease in cash and equivalents of RMB487.7 million (2024: RMB64.7 million) and the increase in cash and equivalents of RMB1,057.6 million (2024: RMB1,815.3 million).

At the end of 2025, our cash and equivalents were RMB1,451.7 million (2024: RMB487.7 million). At the end of 2025, our cash and equivalents were RMB1,057.6 million (2024: RMB64.7 million).

The increase in cash and equivalents at the end of 2025 was RMB2,808.8 million (2024: RMB1,815.3 million). At the end of 2025, our cash and equivalents were RMB5,652.5 million (2024: RMB5,898.4 million). At the end of 2025, our cash and equivalents were RMB213.5 million (2024: RMB295.3 million).

At the end of 2025, our cash and equivalents were 171.2% (at the end of 2024: 337.6%) of our cash and equivalents. The increase in cash and equivalents was primarily due to the increase in cash and equivalents of RMB1,057.6 million (2024: RMB64.7 million) and the decrease in cash and equivalents of RMB487.7 million (2024: RMB1,815.3 million).

Based on the above, the increase in cash and equivalents at the end of 2025 was primarily due to the increase in cash and equivalents of RMB1,057.6 million (2024: RMB64.7 million) and the decrease in cash and equivalents of RMB487.7 million (2024: RMB1,815.3 million). The increase in cash and equivalents was primarily due to the increase in cash and equivalents of RMB1,057.6 million (2024: RMB64.7 million) and the decrease in cash and equivalents of RMB487.7 million (2024: RMB1,815.3 million).

C

The increase in cash and equivalents at the end of 2025 was primarily due to the increase in cash and equivalents of RMB1,057.6 million (2024: RMB64.7 million) and the decrease in cash and equivalents of RMB487.7 million (2024: RMB1,815.3 million).

C

Ce a... e f e G... f ed ca... a a... e G... f... e de a e... A a 31  
Dece be 2025, ce a ba acc... f e G... f RMB17,000,000... e e f ze. T e D ec  
a e ade f... f a e de e b f e G... a e e e  
e b... e ba f e a a ab e e de ce a d e a ad ce a e. Sa e a d c ed  
ab e, e G... a a e a c e ab e.

T e G... a e a e e PRC. O e a ba de de a ed f e  
c e ce, e G... e ed a a e a e a ed f c a f e e c a e  
a e. T e D ec d e ec a a e a ad e e effec e e a f e G... a  
f a f c a e e c a e a e f RMB.

C C

F e e a e ded 31 Dece be 2025, e G... ad ca a c e f a a e  
RMB330.4 (2024: RMB715.8), c a be f ded a a e f e a ,  
c d ca e e a ed f e a , ba f a c , e c.

A a 31 Dece be 2025, e G... ad a a f 2,842 f - e e ee (2024: 3,267  
f - e e ee). T e G... f f e c e e e a d a ac e e e a , e e e  
c e e a d be ef ac a e e ee. D ce a b a be a ed e G...  
aff de e d e ef a ce. T e G... a d e ee a e e ed a e  
c b ca a ce c e e c d e e a ce a d e e  
a ce a e a e ec f ed e e a a d e a .

T e G... de e e e e c ef e e ce e e a a e c d a d  
d d a e f a ce a de e e ce.

C

S e H d G... C., Ld. a d S e S a e a T... (Ca a) C., Ld. ( e  
) e e ed a b c a e e e ( e... A... ) e  
C a 2 J e 2025, e a e b c f a e... a e S. b c  
A e e e ( e... ). T e C a a f a a ed a d ed 5,100,000,000  
b c a e e S. b c be a e b c ce f HK\$0.45 e b c a e,  
a e ec f c a da e f e de e de S a e de a e e a d a  
e e a ee. O 17 Oc be 2025, e S. b c a c e ed acc da ce  
e e a d c d f e S. b c A e e e. T e b c a e e e e  
a a e 62.85% f e e ed a e ca a f e C a ed a e be f e  
e c e , a d 38.60% f e ed a e ca a f e C a ed a e a f e e  
c e . T e e ceed f e S. b c a a a e HK\$2,284 .

Sa e a d c ed e a a c da ed f a ca f a , e e e C a a a f  
b da e c a ed, edee ed da f e C a ' ed ec e d e e a  
e ded 31 Dece be 2025.

T e e a e f e e e de e a c e f a c a f e C a  
e a f e C a a I a d a d b e e C a f f e a e a a a  
b a e a e de f e C a .

C  
T e G c e d a a a d a d f c a e e a c e a f e a d e  
e e f a e de f e C a a d e a c e c a e a e a d a c c . a b . T e  
C a a a d e d e c d e e . P a 2 f e C a e G e a c e C d e ( e  
C C , ) c a e d A e d C l e R e G e e L f S e c . e e  
S c E c a e ( e ) a c d e f c a e e a c e .

T e C a a b e e c a c e e c d e f e C G C d e e  
e a d e e e e c e a d c e d b e .

U d e c d e C.2.1 f e C G C d e , e e f c a a a d c e f e e c . e d b e  
e a a e a d e f e d b d f f e e d d a . D e e d , M . Q . N a e a c e d a e  
C a a f e B a d a d e c e f e e c . e f f c e f e C a . 17 O c b e 2025 . T e  
C a c d e a a a e d e a e f e a a e e f b  
c a a a d c e f e e c . e b M . Q . N a e e e a c e e f f c e c f e f . a a d  
e e a f e C a ' a e e a d a e G a b e e  
a e e f f c e a d e a e . T e C a f e e a d e e e  
f e B a d a d e d e e d e - e e c . e D e c , a b a a c e c a e a  
e e e f a e d e a e a d e . a e a d f a e e e d . M . Y . F a a a c e d a e  
C a a f e B a d a d e c e f e e c . e f f c e f 17 O c b e 2025 a d e e d 21  
J a . a 2026 . T e C a c d e a . c a a e e a e b a a c e f e  
a d a b e e e B a d a d e a a e e f e C a , a a a d e c  
e b e a d e a f e c a e B a d a d a a e B a d c e e . I a d d ,  
e d e d e - e e c . e D e c f e B a d f f e e e e e e c e , e e e ,  
d e d e a d c e a d e f d f f e e e e c e . A e a e e , a e e e f  
b c a a a d c e f e e c . e f f c e b e a e d d a e e a c e e f f c e c a d  
e f f e c e e f e f . a a d e e a f e C a ' a e e .

**D C D C A A C T B D C D**

T e C a a a d e d e M d e C d e f S e c . e T a a c b D e c f L e d  
I e ( e , C ) e A e d C 3 e L R e a c d e f c d c  
f e c . e a a c b D e c . T e C a a a d e e c f c e . e a D e c  
a d a D e c a e c f e d a e a e c c e d e M d e C d e d e  
e a e d e d 31 D e c e b e 2025 .

**A. D. C**

A a e da e f a ce e , e a d c ee f e C a ( e A , C ) c e ee de e de -e ec e D ec , a e M . Z . Y . c e , M . Wa J . a d M . S e Ha . M . Z . Y . c e e c a a f e A d C ee .

T e A d C ee a e ed a d d c ed e a a e . a d a a e . a ce e f e ea e ded 31 Dece be 2025 .

**C A. D.**

T e f e e ec f e G ' c da ed a e e f f a c a , c da ed a e e f f a d e c ee e c e , a d e e a ed e ee f e ea e ded 31 Dece be 2025 a e e a ce e a e bee a eed b e G ' a d , HLB H d I e C e L ed , e a e e G ' a d ed c da ed f a c a a e e f e ea . T e ef ed b HLB H d I e C e L ed e ec d d c e a a a ce e a e e a d c e e a a ce c c a bee e e ed b HLB H d I e C e L ed e e a a ce e .

**AC A. D.**

T e de e de a d a ed a d f ed a d a M a e a U ce a Re a ed G C ce ec e a d ' e e G ' c da ed f a c a a e e f e ea e ded 31 Dece be 2025 . T e f a e ac f e a d ' e e G ' c da ed f a c a a e e f e ea e ded 31 Dece be 2025 .

I , ec da ed f a c a a e e e a e a d f a f e c da ed f a c a f e G a a 31 Dece be 2025 , a d f c da ed f a c a e f a ce a d c da ed ca f f e ea e e ded acc da ce IFRS Acc Sa da d ed b e I e a a Acc Sa da d B a d ( e A , B ) a d a e bee e e a ed c a ce ed c e e e e f e H K C a e O d a ce .

**A A C A A D C C**

We d a e N e 2 ec da ed f a c a a e e , c d ca e a e G c ed a e f RMB983,562,000 f e ea e ded 31 Dece be 2025 a d a f a da e , e G ad e c e ab e f RMB2,001,915,000 . I add , ba a d e b f a a e RMB206,100,000 ee ed ed e ea a d e G a . b e e e ed a a e RMB13,600,000 f e e d e ba a d e b . T e e c d , a e a e a e f N e 2 ec da ed f a c a a e e , d ca e ee e ce f a a e a ce a c a ca f ca d b e G ' ab c e a a c ce . O d f ed e ec f a e .

**D - D D**

T e B a d d e e c e d a e f a d d e d f e e a e d e d 31 D e c e b e 2025  
(2024: RMB ).

**A CC D C D D**

T e e e e a f c a e e a f e 31 D e c e b e 2025 a d e d a e f  
a c e e .

**A D A A**

T a c e e c d e f a d a e e . T e e f a d a e e c a b e  
d e f e d b e e f f a d e , c d e e b e e e , e a e ,  
a c a e , e e c , e d , a , d , e a c c a e , e e a e , e  
a a a e . T e e f a d a e e c d e a a e a a e  
c a f a c . T e a e a a b e f a c e a c e e a d c d e  
a e e e a d e G ' e , b e e f c e e e c a c c e , a  
e , e G ' e f e a , f a c a c d , d , e c a d  
a e e , a d e d c e G e a e .

B e a e , f a d a e e e a d c e a e b e c a e e e a e  
e e a d d e e d c c a c e a a a c c e f e . T e G e  
c a a f a d a e e a e a a e e f f e e f a c e a d a e  
G ' a c a e f e a , f a c a c d a d d , a d e d e e e f e  
d c e G e a e a d f f e a e a f e a d e , e e d b ,  
e f a d a e e c a e d a c e e . I a d d , e e f e G ' e  
e f e a , f a c a c d a d d , a d e d e e e f e d  
c e G e a e a e c e e f a d a e e c a e d  
a c e e , e e d e e e a b e d c a e f e d e e e  
b e e e d .

B. CA A A B. C C A  
A. D. C A

T a a e a ce e f e C a f e ea e ded 31 Dece be 2025  
b ed e eb e f e S c E c a e a . e e . a d e eb e f  
e C a a . a c a cea a c . T e a a e 2025 be d a c e d  
a e de f e C a a d b ed e eb e f e S c E c a e a d f e  
C a d e c e .

A. G A

L a , e B a d d e a e e e ce e a de e  
a a e e a d a f e a f f e c b e de e e f e G . A ,  
e B a d d e e e d de e a e c a e a e de , b e a e ,  
c e a d f e a a d f e C a f e .

B O de f e B a d

E e c e D e c a d C a a

S a a , e P e e' R e b c f C a , 31 M a c 2026

A a e d a e f a ce e , e B a d c e ( ) e e c e D e c , a e ,  
M . L . J a a ( C a a ) a d M . O a M ; ( ) f - e e c e D e c , a e ,  
M . L a Z , M . Q C e , M . L H a a a d M . H e Q e ; a d ( ) e e de e de  
- e e c e D e c , a e , M . Z . Y c e , M . W a J a d M . S e H a .