



SUCCESS UNIVERSE GROUP LIMITED
實德環球有限公司
(於百慕達註冊成立之有限公司)
股份代號: 00487

開拓 無限商機



中期報告

2010

目錄

	頁
公司資料	02
營運摘要	03
簡明綜合收益表	04
簡明綜合全面收益表	05
簡明綜合財務狀況表	06
簡明綜合權益變動表	08
簡明綜合現金流量表	09
簡明綜合財務報表附註	10
獨立審閱報告	39
管理層討論及分析	41
權益披露	49
根據上市規則第13.20條及第13.22條作出之披露	52
購買、出售或贖回本公司上市證券	53
遵守企業管治常規守則	53
遵守董事進行證券交易的標準守則	53
有關董事之資料	53
審核委員會	54
審閱中期業績	54

公司資料

董事

執行董事

楊海成先生(主席)
馬浩文博士(副主席)

非執行董事

蔡健培先生

獨立非執行董事

陸家兒先生
嚴繼鵬先生
楊慕嫦女士

公司秘書

趙藍英女士

財務總監

王志強先生

法定代表

馬浩文博士
趙藍英女士

審核委員會

嚴繼鵬先生(主席)
蔡健培先生
陸家兒先生
楊慕嫦女士

薪酬委員會

楊海成先生(主席)
蔡健培先生
陸家兒先生
嚴繼鵬先生
楊慕嫦女士

執行委員會

楊海成先生(主席)
馬浩文博士

核數師

國衛會計師事務所

香港法律顧問

姚黎李律師行

百慕達法律顧問

Conyers Dill & Pearman

主要往來銀行

創興銀行有限公司
富邦銀行(香港)有限公司
東亞銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

百慕達股份過戶登記總處

Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke, HM 08
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳登捷時有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心
26樓

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港
灣仔
港灣道23號
鷹君中心
16樓1601-2及8-10室

股份上市資料

香港聯合交易所有限公司
股份代號：00487

網址

www.successug.com



營運摘要

- 營業額較去年同期上升約32%至約港幣782,900,000元
- 每股虧損由二零零九年上半年的3.57港仙大幅下降至1.56港仙
- 旅遊業務錄得分部溢利約港幣2,600,000元，而去年同期則錄得虧損約港幣8,200,000元
- 本集團的旗艦投資項目十六浦於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利錄得正數，而博彩毛收益亦增加約83%，較澳門的行業增長率為佳
- 於二零一零年二月，亞洲首間米高積遜珍品廊於十六浦開幕，並成功鞏固其獨特之市場定位及擴闊其客戶群

實德環球有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表連同比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至以下日期止六個月 二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
營業額	4	782,853	593,595
銷售成本		(739,060)	(540,331)
毛利		43,793	53,264
其他收益及溢利	5	21,339	14,512
行政開支		(66,559)	(75,241)
其他經營開支	6(c)	(6,300)	(13,255)
經營虧損		(7,727)	(20,720)
財務成本	6(a)	(10,600)	(7,228)
應佔共同控制實體業績		169	—
應佔聯營公司業績		(18,563)	(59,256)
除稅前虧損	6	(36,721)	(87,204)
所得稅	7	(126)	(29)
本期間虧損		(36,847)	(87,233)
由以下各項應佔：			
本公司股東		(38,040)	(87,182)
非控股權益		1,193	(51)
本期間虧損		(36,847)	(87,233)
每股虧損(港仙)			
—基本	9	(1.56)	(3.57)
—攤薄	9	(1.56)	(3.57)

隨附附註為本簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
本期間虧損	(36,847)	(87,233)
本期間其他全面收入		
海外附屬公司財務報表換算 產生之匯兌差額	137	1,369
應佔聯營公司其他全面收入	—	2,765
本期間全面開支總額	(36,710)	(83,099)
由以下各項應佔：		
本公司股東	(37,978)	(83,286)
非控股權益	1,268	187
本期間全面開支總額	(36,710)	(83,099)

隨附附註為本簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

	附註	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	73,482	78,381
商譽	11	6,828	6,828
無形資產	12	36,010	32,526
於聯營公司之權益	13	1,174,373	1,094,945
於共同控制實體之權益	14	1,531	1,362
購買物業之按金	15	4,423	2,632
收購一間公司之按金	16	60,384	60,384
遞延稅項資產		855	848
		1,357,886	1,277,906
流動資產			
存貨		1,115	1,129
應收貿易賬款及其他應收賬款	17	23,026	15,893
應收回稅項		75	—
已抵押銀行存款	18	7,718	8,273
現金及銀行結餘	18	50,742	42,308
		82,676	67,603
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付賬款	19	27,339	22,097
遞延收入		449	170
溢利保證負債	20	9,100	9,100
銀行貸款	21	179	—
財務擔保合約	24	12,600	12,600
應付稅項		294	33
		49,961	44,000
流動資產淨值		32,715	23,603
資產總值減流動負債		1,390,601	1,301,509

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一零年六月三十日

	附註	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
非流動負債			
遞延收入		3,743	—
溢利保證負債	20	23,508	32,608
銀行貸款	21	1,318	—
應付貸款	22	419,332	313,754
長期應付賬款	23	200,869	193,797
應付一間關連公司款項		21,568	20,994
遞延稅項負債		—	83
財務擔保合約	24	12,600	18,900
一名董事兼控股股東貸款		70,500	47,500
		753,438	627,636
資產淨值		637,163	673,873
資本及儲備			
股本	25	24,390	24,390
儲備		565,291	603,269
本公司股東應佔權益總額		589,681	627,659
非控股權益		47,482	46,214
權益總額		637,163	673,873

隨附附註為本簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔									
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	可供 分派儲備 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	物業 重估儲備 港幣千元	換算儲備 港幣千元	累計虧損 港幣千元	總計 港幣千元	非控股權益 港幣千元	權益總額 港幣千元
於二零零九年一月一日	24,390	908,785	52,333	976	86,248	(4,235)	(183,659)	884,838	46,321	931,159
本期間全面收入/ (開支)總額	-	-	-	-	2,765	1,131	(87,182)	(83,286)	187	(83,099)
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	24,390	908,785	52,333	976	89,013	(3,104)	(270,841)	801,552	46,508	848,060
於二零一零年一月一日	24,390	908,785	52,333	976	-	(1,369)	(357,456)	627,659	46,214	673,873
本期間全面收入/ (開支)總額	-	-	-	-	-	62	(38,040)	(37,978)	1,268	(36,710)
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	24,390	908,785	52,333	976	-	(1,307)	(395,496)	589,681	47,482	637,163

隨附附註為本簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至以下日期止六個月	
		二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
經營業務(動用)/產生之現金淨額		(2,614)	5,845
投資活動動用之現金淨額		(106,846)	(58,684)
融資活動產生之現金淨額		117,814	33,227
現金及現金等值項目增加/(減少)淨額		8,354	(19,612)
期初現金及現金等值項目		42,308	66,675
匯率變動之影響		80	(554)
期末現金及現金等值項目	18	50,742	46,509

隨附附註為本簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

1. 組織及主要業務

本公司於二零零四年五月二十七日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司，並於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

本公司之主要業務為投資控股。

2. 編製基準

截至二零一零年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表已根據聯交所證券上市規則附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

簡明綜合財務報表並未包括就全年財務報表所需之所有資料及披露，且應與於本公司之二零零九年年報所載之本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之財務報表（「二零零九年年報」）一併閱讀。

於編製符合香港會計準則第34號之簡明綜合財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策之應用以及年初至今資產和負債及收入和支出之呈報金額。實際結果可能與該等估計數額存在差異。

簡明綜合財務報表以港幣（「港幣」）呈列。除非另外特別註明，所有金額均以千為單位呈列。

3. 主要會計政策概要

編製簡明綜合財務報表所採用之會計政策與編製二零零九年年報所採用者相符一致，惟下文所述採納新訂及經修訂香港會計準則、香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及詮釋之影響除外。

於本中期間內，本集團首次應用下列香港會計師公會頒佈之新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋(「新香港財務報告準則」)，並於二零一零年一月一日開始之本集團會計期間生效。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則第5號之 修訂作為香港財務報告準則改善之一部分
香港財務報告準則(修訂本)	對二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改善
香港會計準則第27號(已修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目
香港財務報告準則第1號(修訂本)	對首次採納者提供之額外豁免
香港財務報告準則第2號(修訂本)	集團以現金結算及以股份為基礎之付款交易
香港財務報告準則第3號(已修訂)	業務合併
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向股東分派非現金資產

採納新香港財務報告準則對如何編製及呈列本集團於本會計期間或過往會計期間之業績及財務狀況並無重大影響。因此，毋須就上個期間作出調整。

3. 主要會計政策概要(續)

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之任何新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋：

香港財務報告準則(修訂本)	對二零一零年頒佈之香港財務報告準則之改善 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者於香港財務報告準則第7號披露比較資料的有限豁免 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
香港會計準則第24號(已修訂)	關連人士披露 ⁴
香港會計準則第32號(修訂本)	供股之分類 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	預付最低資金之規定 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以股本工具抵銷財務負債 ³

1 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始之年度期間生效

2 於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效

3 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效

4 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

5 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

本集團現正評估上述香港財務報告準則於首次應用時之影響，但未能表明上述香港財務報告準則是否會對本集團及本公司之經營業績及財務狀況構成重大影響。

4. 分部資料

經營分部按提供有關本集團組成部分資料之內部報告區分。該等資料乃提呈予主要經營決策者(「主要經營決策者」)，並由其進行審閱，以分配資源及評估表現。本集團已確認以下兩個須予呈報分部：

- 郵輪租賃及管理業務：郵輪租賃及提供郵輪管理服務。
- 旅遊業務：銷售機票及提供旅遊相關代理服務。

4. 分部資料(續)

(a) 分部業績及資產

根據香港財務報告準則第8號，於此簡明綜合財務報表中披露之分部資料乃按本集團之主要經營決策者使用以評估分部表現及於分部之間分配資源之資料貫徹一致之方式編製。就此而言，本集團之主要經營決策者按照以下基準監察各可呈報分部應佔之業績及資產：

分部溢利指各分部所賺取之溢利，而並無分配企業行政開支如董事薪酬、應佔聯營公司業績、應佔共同控制實體業績、投資收入及企業財務成本。於計算須予呈報分部溢利時，管理層額外提供有關利息收入、財務成本及來自須予呈報分部之折舊、攤銷及減值虧損等主要非現金項目之分部資料。此外，稅項支出／(收入)並無分配至須予呈報分部。

收益及開支乃經參考有關分部產生之銷售及有關分部產生之開支而分配至須予呈報分部。

分部間銷售乃參考就同類訂單向外部對方收取之價格而定價。呈報予主要經營決策者之外部收益與簡明綜合收益表中所用之計量方法一致。

所有資產均分配至須予呈報分部，惟即期及遞延稅項資產、於聯營公司之權益、於共同控制實體之權益及收購一間公司之按金則除外。

4. 分部資料(續)

(a) 分部業績及資產(續)

於本期內向本集團之主要經營決策者提供有關本集團以作分配資源及評估分部表現之須予呈報分部之資料載列如下：

	郵輪租賃及管理		旅遊		合計	
	未經審核		未經審核		未經審核	
	截至以下日期止六個月		截至以下日期止六個月		截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
外部客戶之收益	34,800	37,000	748,053	556,595	782,853	593,595
分部間收益	—	—	259	268	259	268
須予呈報分部收益	34,800	37,000	748,312	556,863	783,112	593,863
須予呈報分部溢利/ (虧損)	1,131	1,896	2,582	(8,196)	3,713	(6,300)
利息收入	5	1	2	13	7	14
無形資產攤銷	—	—	(155)	(247)	(155)	(247)
折舊	(3,457)	(3,528)	(619)	(668)	(4,076)	(4,196)
其他應收賬款減值						
虧損撥回	3,821	—	—	—	3,821	—
無形資產減值虧損撥回	—	—	3,366	—	3,366	—
減值虧損於						
— 無形資產	—	—	—	(4,441)	—	(4,441)
— 商譽	—	—	—	(2,514)	—	(2,514)
財務成本	—	—	(402)	(347)	(402)	(347)

4. 分部資料(續)

(a) 分部業績及資產(續)

	郵輪租賃及管理		旅遊		合計	
	未經審核	經審核	未經審核	經審核	未經審核	經審核
	於二零一零年	於二零零九年	於二零一零年	於二零零九年	於二零一零年	於二零零九年
	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
須予呈報						
分部資產	98,747	95,954	83,680	68,305	182,427	164,259

(b) 須予呈報分部收益、溢利或虧損及資產之對賬

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	六月三十日	六月三十日
	港幣千元	港幣千元
收益		
須予呈報分部收益	783,112	593,863
對銷分部間收益	(259)	(268)
綜合營業額	782,853	593,595
溢利/(虧損)		
須予呈報分部溢利/(虧損)	3,713	(6,300)
應佔共同控制實體業績	169	—
應佔聯營公司業績	(18,563)	(59,256)
未分配企業收入	10,652	10,575
折舊	(1,061)	(1,506)
財務成本	(10,198)	(6,881)
未分配企業開支	(21,433)	(23,836)
除稅前綜合虧損	(36,721)	(87,204)

4. 分部資料(續)

(b) 須予呈報分部收益、溢利或虧損及資產之對賬(續)

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
資產		
須予呈報分部資產	182,427	164,259
於聯營公司之權益	1,174,373	1,094,945
於共同控制實體之權益	1,531	1,362
未分配：		
— 遞延稅項資產	855	848
— 企業資產	81,376	84,095
綜合資產總值	1,440,562	1,345,509

5. 其他收益及溢利

	未經審核 截至以下日期止六個月 二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
其他收益：		
銀行存款之利息收入	13	106
管理費收入	3,414	3,437
遞延收入	2,024	1,666
其他	2,401	2,993
	7,852	8,202
其他溢利：		
出售物業、廠房及設備之溢利	—	10
財務擔保合約攤銷	6,300	6,300
無形資產減值虧損撥回	3,366	—
其他應收賬款減值虧損撥回	3,821	—
	13,487	6,310
	21,339	14,512

6. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除下列項目：

(a) 財務成本

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	六月三十日	六月三十日
	港幣千元	港幣千元
其他貸款利息	1,855	—
向一間關連公司貸款之利息	402	347
支付一名董事兼控股股東貸款之利息	1,271	132
長期應付賬款之實際利息	7,072	6,749
並非按公平值於損益列賬之財務負債之 總利息開支	10,600	7,228

(b) 員工成本

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	六月三十日	六月三十日
	港幣千元	港幣千元
薪金、工資及其他福利(包括董事酬金)	33,234	30,735
定額供款退休計劃之供款	931	378
	34,165	31,113

6. 除稅前虧損(續)

(c) 其他項目

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
核數師酬金		
— 審計服務	742	551
— 其他服務	250	325
折舊	5,137	5,702
無形資產之攤銷	155	247
營運租賃租金		
— 物業	4,304	4,106
— 廠房及機器	281	258
減值虧損於		
— 無形資產*	—	4,441
— 商譽*	—	2,514
— 於聯營公司之權益*	6,300	6,300

* 該等金額於簡明綜合收益表內計入「其他經營開支」一項。

7. 所得稅

稅項支出／(收入)包括：

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
即期稅項：		
香港利得稅		
— 過往年度準備不足	17	—
香港以外		
— 本期間稅項	192	29
	209	29
因出現及撥回暫時差額產生之遞延稅項	(83)	—
	126	29

7. 所得稅(續)

由於本集團在香港營運之附屬公司於期內概無估計應課稅溢利，因此，概無就截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月之香港利得稅作出撥備。

於其他司法權區產生之稅項乃按於相關司法權區之當前稅率計算。

8. 股息

本公司董事不建議就截至二零一零年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零零九年六月三十日止六個月：無)。

於期內概無批准及支付上一個財政年度之應派本公司股東之股息。

9. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據期內本公司股東應佔虧損約港幣38,040,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：約港幣87,182,000元)及期內已發行股份加權平均數約2,438,964,000股普通股(截至二零零九年六月三十日止六個月：約2,438,964,000股普通股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

由於概無呈列期內發行在外之潛在攤薄普通股，因此，每股攤薄虧損相等於每股基本虧損。

10. 物業、廠房及設備

	港幣千元
於二零零九年一月一日之賬面值	85,711
添置	3,373
出售	(58)
折舊	(5,702)
匯兌調整	203
	<hr/>
於二零零九年六月三十日之賬面值(未經審核)	83,527
	<hr/>
於二零一零年一月一日之賬面值	78,381
添置	205
出售	(2)
折舊	(5,137)
匯兌調整	35
	<hr/>
於二零一零年六月三十日之賬面值(未經審核)	73,482
	<hr/>

11. 商譽

	港幣千元
成本	
於二零零九年一月一日、二零零九年十二月三十一日、 二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	8,332
	<hr/>
累計減值虧損	
於二零零九年一月一日	(609)
本年度減值虧損	(895)
	<hr/>
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月一日	(1,504)
本期間減值虧損	—
	<hr/>
於二零一零年六月三十日	(1,504)
	<hr/>
賬面值	
於二零一零年六月三十日(未經審核)	6,828
	<hr/>
於二零零九年十二月三十一日	6,828
	<hr/>

11. 商譽(續)

商譽乃根據本集團以下業務分部之現金產生單位(「現金產生單位」)而界定，其分配如下：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
郵輪管理現金產生單位	1,313	1,313
旅遊現金產生單位	5,515	5,515
	6,828	6,828

現金產生單位之可收回金額乃根據使用價值計算方法釐定。該計算方法採用按照管理層所批核五年期財政預算釐定的現金流量預測。現金產生單位超逾五年期的現金流量採用以下估計增長率推斷。其增長率並不超過現金產生單位經營業務之長期平均增長率。

使用價值計算方法所用之主要假設：

	旅遊現金產生單位		郵輪管理現金產生單位	
	於二零一零年 六月三十日 %	於二零零九年 十二月三十一日 %	於二零一零年 六月三十日 %	於二零零九年 十二月三十一日 %
—增長率	3.0	4.5	0	0
—貼現率	11.5	12.8	5.0	5.0

貼現率反映有關分部之特定風險。

12. 無形資產

	商標 港幣千元	客戶名單 港幣千元	合計 港幣千元
成本			
於二零零九年一月一日	27,743	7,756	35,499
匯兌調整	4,144	1,159	5,303
於二零零九年十二月三十一日及 於二零一零年一月一日	31,887	8,915	40,802
匯兌調整	268	75	343
於二零一零年六月三十日	32,155	8,990	41,145
累計攤銷及減值虧損			
於二零零九年一月一日	—	(891)	(891)
本年度攤銷	—	(541)	(541)
減值虧損	(3,682)	(3,029)	(6,711)
匯兌調整	—	(133)	(133)
於二零零九年十二月三十一日及 於二零一零年一月一日	(3,682)	(4,594)	(8,276)
本期間攤銷	—	(155)	(155)
減值虧損撥回	2,635	731	3,366
匯兌調整	(31)	(39)	(70)
於二零一零年六月三十日	(1,078)	(4,057)	(5,135)
賬面值			
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	31,077	4,933	36,010
於二零零九年十二月三十一日	28,205	4,321	32,526

12. 無形資產(續)

商標

根據香港會計準則第36號「資產減值」，本集團將商標之可收回金額與其於二零一零年六月三十日之賬面值作比較，藉以完成對商標之中期減值測試。本集團已根據使用價值計算方法為商標進行估值。參考一獨立專業估值師羅馬國際評估有限公司(「羅馬」)(其僱員中有香港測量師學會資深會員)進行之估值，商標之賬面值約港幣31,077,000元。減值虧損撥回約港幣2,635,000元已於截至二零一零年六月三十日止六個月內確認。

商標之估值根據免納專利權使用費方法及涵蓋五年期之財務估計、預期來自旅遊現金產生單位之商標之銷售額，以及貼現率13%(二零零九年十二月三十一日：14.3%)，採用現金流量預測法進行。超逾五年期之現金流量則採用穩定增長率3%(二零零九年十二月三十一日：4.5%)推算。所用增長率並不超過本集團業務所在旅遊市場之長期平均增長率。管理層已考慮上述假設及估值，亦已計入未來業務規劃。

客戶名單

本公司董事評估客戶名單之可使用年期為收購日期起計15年。本集團將客戶名單之可收回金額與其於二零一零年六月三十日之賬面值比較，藉以完成其客戶名單之中期減值測試。本集團已根據使用價值計算方法，為客戶名單進行估值。參考羅馬進行之估值，客戶名單之賬面值約港幣4,933,000元。減值虧損撥回約港幣731,000元已於截至二零一零年六月三十日止六個月內確認。

客戶名單之估值按繳納支出法計算，並根據涵蓋五年期之財務估計、預期來自旅遊現金產生單位之客戶名單之銷售額，以及貼現率13%(二零零九年十二月三十一日：14.3%)，採用現金流量預測法進行。超逾五年期之現金流量則採用穩定增長率3%(二零零九年十二月三十一日：4.5%)推算。所用增長率並不超過本集團業務所在旅遊市場之長期平均增長率。管理層已考慮上述假設及估值，亦已計入未來業務規劃。

13. 於聯營公司之權益

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
應佔資產淨值	—	—
視作資本投資	63,000	63,000
商譽	19,409	19,409
	82,409	82,409
應收聯營公司款項	1,129,764	1,044,036
	1,212,173	1,126,445
減：減值虧損	(37,800)	(31,500)
	1,174,373	1,094,945

- (a) 下表僅載列主要影響本集團業績或資產之聯營公司的詳情，該等聯營公司均為非上市法人實體：

聯營公司名稱	註冊成立/ 營業地點	已發行及 繳足股本詳情	擁有權益百分比			主要業務
			本集團之 實際權益	由本公司 持有	由一間附屬 公司持有	
十六浦娛樂集團 有限公司	澳門	2股分別面值 24,000澳門元及 1,000澳門元	49%	—	49%	為娛樂場營運 提供管理服務
十六浦管理有限公司	澳門/香港 及澳門	2股分別面值 24,000澳門元及 1,000澳門元	49%	—	49%	酒店營運
十六浦物業發展股份 有限公司	澳門	100,000股每股 面值100澳門元	49%	—	49%	物業控股

13. 於聯營公司之權益(續)

(b) 商譽

由於列入聯營公司權益賬面值之商譽並無獨立確認，故並無應用香港會計準則第36號「資產減值」對減值測試之規定進行獨立減值測試。然而，如下文附註13(d)所載，聯營公司權益之全部賬面值均接受減值測試。

(c) 應收聯營公司款項為無抵押、免息及並無固定還款期。彼等之賬面值與其公平值並無重大差異。

(d) 於聯營公司之權益之減值測試

本集團將於聯營公司之權益之可收回金額與其於二零一零年六月三十日之賬面值作比較，藉以完成其於聯營公司權益之中期減值測試。本集團已委聘羅馬，根據使用價值計算方法為聯營公司於二零一零年六月三十日之權益進行估值。於聯營公司之權益之賬面值撇減港幣37,800,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣31,500,000元)。是次估值根據涵蓋五年期之財務估計，以及貼現率14.63%(二零零九年十二月三十一日：13.24%)，採用現金流量預測法進行。超逾五年期之現金流量採用聯營公司所經營娛樂場及酒店業之穩定增長率4%(二零零九年十二月三十一日：4%)推算。管理層已考慮上述假設及估值，亦已計入未來業務規劃。

(e) 該等聯營公司之資產、負債、收益總額及業績概述如下：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
資產	3,368,110	3,340,779
負債	3,478,004	3,566,792
權益	(109,894)	(226,013)

13. 於聯營公司之權益(續)

(e) (續)

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
收益	382,531	169,228
虧損	(37,884)	(120,931)

14. 於共同控制實體之權益

	未經審核	經審核
	於二零一零年 六月三十日 港幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
應佔資產淨值	181	12
應收一間共同控制實體款項	12,050	12,050
減值虧損	12,231 (10,700)	12,062 (10,700)
	1,531	1,362

本集團於共同控制實體之權益詳情如下：

合營企業名稱	業務架構形式	註冊成立地點	已發行及 繳足股本詳情	本集團經一間 附屬公司持有 之實際權益	主要業務
盈勝企業有限公司	註冊成立	英屬處女群島	2股每股面 值1美元	50%	投資控股
Double Diamond International Limited	註冊成立	英屬處女群島	100股每股 面值1美元	40%	碼頭營運

應收一間共同控制實體款項為無抵押、免息及並無固定還款期。

14. 於共同控制實體之權益(續)

該等共同控制實體之資產、負債、收益總額及業績概述如下：

	未經審核	經審核
	於二零一零年 六月三十日 港幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產	29,293	14,647
流動資產	636	108
流動負債	(24,298)	(12,150)
資產淨值	5,631	2,605

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
收入	450	—
開支	(28)	—
除稅前溢利	422	—
稅項	—	—
本期內溢利	422	—

15. 購買物業之按金

於二零零八年二月二十八日，本公司擁有其80%權益之間接附屬公司Jade Travel Ltd.(於加拿大註冊成立，「Jade Travel, 加拿大」)訂立一項買賣協議，以購買位於加拿大安大略Richmond Hill之物業，總代價約為2,364,000加元(相等於約港幣17,694,000元)。於二零一零年七月，Jade Travel, 加拿大已取得該等物業的入伙證書，而該等物業用作本公司上述附屬公司之辦公室。截至二零一零年六月三十日，已支付按金約港幣4,423,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣2,632,000元)，而未償還結餘約港幣13,271,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣14,915,000元)於附註27(a)披露為資本承擔。

16. 收購一間公司之按金

該按金指於二零零八年一月十日，本公司一間間接全資附屬公司就建議收購重慶林科物業發展有限公司(獨立第三方上海永德投資有限公司(「上海永德」)擁有90%股權之附屬公司)全部已發行股本至少10%及不超過51%而簽訂一份意向書及一份保密協議後付予上海永德之按金為港幣60,000,000元。進一步延長訂立正式協議之最後完成日期至二零一零年十二月三十一日之一份函件協議已於二零一零年六月三十日簽訂。

17. 應收貿易賬款及其他應收賬款

包括在應收貿易賬款及其他應收賬款，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
即期	9,709	6,722
逾期31至60日	863	1,280
逾期61至90日	1,358	1,589
逾期超過90日	226	81
應收貿易賬款	12,156	9,672
其他應收賬款	2,142	1,618
預付款項及按金	8,728	4,603
	23,026	15,893

所有應收貿易賬款及其他應收賬款預期於一年內收回。

本集團一般給予郵輪租賃及管理業務客戶30至60日(二零零九年十二月三十一日：30至60日)之信貸期，以及給予旅遊業務客戶30日(二零零九年十二月三十一日：30日)之信貸期。

18. 已抵押銀行存款／現金及銀行結餘

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
現金及銀行結餘	20,657	21,708
無抵押銀行存款	30,085	20,600
已抵押銀行存款	7,718	8,273
	58,460	50,581
減：已抵押銀行存款	(7,718)	(8,273)
簡明綜合現金流量及財務狀況表之 現金及現金等值項目	50,742	42,308

19. 應付貿易賬款及其他應付賬款

包括在應付貿易賬款及其他應付賬款，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
即期	7,275	5,875
31至60日	842	2,490
61至90日	453	311
超過90日	460	446
應付貿易賬款	9,030	9,122
應計費用及其他應付賬款	18,309	12,975
按攤銷成本計量之財務負債	27,339	22,097

所有應付貿易賬款及其他應付賬款預期於一年內償付。

20. 溢利保證負債

	港幣千元
賬面值	
於二零零九年一月一日	45,500
根據溢利保證向SBI Macau Holdings Limited(「SBI Macau」) 作出之付款	<u>(3,792)</u>
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月一日	41,708
根據溢利保證向SBI Macau作出之付款	<u>(9,100)</u>
於二零一零年六月三十日(未經審核)	<u>32,608</u>

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
流動負債	9,100	9,100
非流動負債	23,508	32,608
	<u>32,608</u>	<u>41,708</u>

溢利保證負債乃按攤銷成本計值。

21. 銀行貸款

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
已抵押銀行貸款	1,497	—

21. 銀行貸款(續)

上述借貸之到期日如下：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
一年內	179	—
一至兩年之間	189	—
兩至五年之間	638	—
五年以上	491	—
	1,497	—
減：一年內到期列入流動負債之款項	(179)	—
一年後到期之款項	1,318	—

非循環有期貨款按固定利率計息，須逐月分期攤還。貸款由本集團位於加拿大賬面值約港幣1,516,000元之物業作抵押。

22. 應付貸款

	附註	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
非控股權益股東之貸款			
— 翁郭婉萍女士	(i)	2,605	2,583
— SABC Holdings Ltd.	(ii)	7,502	7,439
		10,107	10,022
Maruhan Corporation(「Maruhan」) 之貸款	(iii)	149,739	132,246
SBI Macau之貸款	(iv)	39,486	39,486
其他貸款	(v)	220,000	132,000
		419,332	313,754

22. 應付貸款(續)

附註：

- (i) 翁郭婉萍女士為本公司擁有其80%權益之間接附屬公司665127 British Columbia Ltd.之非控股權益股東。該貸款為無抵押、免息及不會於一年內償付。
- (ii) SABC Holdings Ltd.為本公司擁有其80%權益之間接附屬公司665127 British Columbia Ltd.之非控股權益股東。該貸款為無抵押、免息及不會於一年內償付。
- (iii) 誠如二零零九年年報附註31所述，該款項指Maruhan於完成世兆出售事宜(定義見二零零九年年報附註5(b)(iii))後承接由本公司之間接附屬公司世兆有限公司(「世兆」)應付本公司之間接附屬公司Golden Sun Profits Limited(「Golden Sun」)之股東貸款約為港幣66,468,000元，以及Maruhan根據世兆股東協議(定義見二零零九年年報附註5(b)(iii))進一步墊支予世兆之股東貸款約為港幣83,271,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣65,778,000元)。該等貸款為無抵押、免息及不會於一年內償付。
- (iv) 誠如二零零九年年報附註31所述，根據日期為二零零八年八月八日之轉讓契據，本公司之一間間接全資附屬公司Favor Jumbo Limited(「Favor Jumbo」)將Golden Sun應付之貸款約港幣39,486,000元轉讓予SBI Macau。該貸款為無抵押、免息及不會於一年內償付。
- (v) 該其他貸款按香港銀行同業拆息利率加息差作為浮動利率計息，並以Favor Jumbo不時全部已發行股本之51%股權作抵押。該貸款須於二零零九年十月二十二日後36個月或之前償付。根據貸款協議，本集團須一直維持綜合有形資產淨值不少於港幣400,000,000元。

應付貸款之賬面值與其公平值相若。

23. 長期應付賬款

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
負債之現值		
— Maruhan出售選擇權	142,035	142,035
— SBI Macau出售選擇權	58,834	51,762
	200,869	193,797

長期應付賬款之賬面值與其公平值相若。

24. 財務擔保合約

	港幣千元
賬面值	
於二零零九年一月一日	44,100
本年度攤銷	(12,600)
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年一月一日	31,500
本期間攤銷	(6,300)
於二零一零年六月三十日(未經審核)	25,200

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
流動負債	12,600	12,600
非流動負債	12,600	18,900
	25,200	31,500

24. 財務擔保合約(續)

於二零一零年六月三十日，本公司就授予一間聯營公司之銀團貸款融資港幣1,600,000,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣1,600,000,000元)向一間銀行作出之企業擔保(附註28)。本公司承擔之最高保證金額為港幣860,000,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣860,000,000元)。於二零一零年六月三十日，該筆未償還之銀團貸款融資之貸款總額為港幣920,000,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣1,040,000,000元)。

財務擔保合約按攤銷成本列賬。

25. 股本

	股份數目 千股	面值 港幣千元
法定：		
每股面值港幣0.01元之普通股		
於二零零九年一月一日、		
二零零九年十二月三十一日、		
二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	160,000,000	1,600,000
已發行及繳足：		
每股面值港幣0.01元之普通股		
於二零零九年一月一日、		
二零零九年十二月三十一日、		
二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	2,438,964	24,390

26. 關連人士交易

(a) 本期內，本集團與關連人士進行以下交易：

	附註	未經審核	
		截至以下日期止六個月	
		二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
已收及應收一間聯營公司 旅遊服務收入		234	13
已向一間聯營公司支付及 應付旅遊服務相關銷售成本		168	—
已收及應收一間聯營公司 管理費收入		3,414	3,437
已向一間關連公司支付及 應付之利息開支	(i)	402	347
已向一位董事兼控股股東 支付及應付之利息開支	(ii)	1,271	132

(b) 於二零一零年六月三十日以及二零零九年十二月三十一日與關連人士之未償還結欠如下：

	附註	未經審核	經審核
		於二零一零年 六月三十日 港幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
應收聯營公司款項		1,129,764	1,044,036
應收一間共同控制實體款項		12,050	12,050
應付一間關連公司款項	(i)	21,568	20,994
一位董事兼控股股東之貸款	(ii)	70,500	47,500

26. 關連人士交易(續)

(b) (續)

附註：

- (i) 該關連公司為楊海成先生(「楊先生」)實益全資擁有之投資控股公司。應付一間關連公司款項為無抵押，按年利率4%計息，且不會於一年內償還。
- (ii) 該貸款為無抵押，且按香港上海滙豐銀行有限公司之港元貸款最優惠利率計息。貸款及所有其他結欠楊先生款項之最後還款日期透過日期為二零一零年六月二十三日之函件協議進一步延長至二零一二年十月三十日。

(c) 主要管理人員薪酬

主要管理人員薪酬(包括支付予本公司董事之款項)如下：

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零零九年 六月三十日 港幣千元
薪金及其他短期僱員福利	2,201	2,301
退休計劃供款	30	30
報酬總額列入「員工成本」	2,231	2,331

27. 承擔

- (a) 於二零一零年六月三十日未償還但並無於財務報表提取撥備之資本承擔如下：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
訂約但未撥備		
— 購買物業	13,271	14,915
— 裝修物業	—	1,560
	13,271	16,475

- (b) 於二零一零年六月三十日，根據不可撤銷經營租約之應付未來最低租賃付款總額如下：

	未經審核 於二零一零年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零零九年 十二月三十一日 港幣千元
於一年內	4,243	5,339
於第二至第五年(包括首尾兩年)	3,639	3,339
	7,882	8,678

本集團根據經營租賃租出若干辦公室物業。租約一般為期兩至五年。租約並不包括或然租金。

28. 或然負債

於二零一零年六月三十日，本公司就本集團之一間聯營公司獲授為數港幣1,600,000,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣1,600,000,000元)之銀團貸款融資作出企業擔保。本公司承擔之最高保證金額為港幣860,000,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣860,000,000元)。於二零一零年六月三十日，該筆未償還之銀團貸款融資之貸款總額為港幣920,000,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣1,040,000,000元)。

29. 資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團就以下資產作出抵押：

- (a) 本集團向若干銀行抵押定期存款約港幣7,700,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣8,300,000元)，以就本集團業務取得約港幣9,700,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣10,200,000元)之數項銀行擔保及備用信用證貸款；
- (b) 世兆就授予十六浦物業發展股份有限公司之銀團貸款融資向一間代表貸款銀團之銀行抵押其於十六浦物業發展股份有限公司之所有股份(二零零九年十二月三十一日：100%)；
- (c) 本公司一間全資附屬公司New Shepherd Assets Limited就授予本公司之循環信貸融資向一間獨立於本公司的第三方財務機構抵押其於Favor Jumbo不時全部已發行股本之51%(二零零九年十二月三十一日：51%)；及
- (d) 本集團之自佔物業(賬面值約港幣1,500,000元)已抵押予銀行，以獲取授予Jade Travel, 加拿大之銀行貸款。

30. 季節性因素

本集團之旅遊業務之營業額須面對季節性波動，旺季為假日季度；而本集團之郵輪租賃及管理業務面對之季節性波幅則相對較低。

獨立審閱報告



國 衛 會 計 師 事 務 所
Hodgson Impey Cheng

Chartered Accountants
Certified Public Accountants

香港
中環
畢打街11號
置地廣場
告羅士打大廈31樓

致實德環球有限公司董事會

(於百慕達註冊成立之有限公司)

緒言

吾等已審閱刊載於第4至38頁之中期財務資料，包括實德環球有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零一零年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料須根據其相關條文及香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈報本中期財務資料。吾等之責任是根據吾等之審閱對本中期財務資料作出結論，並依吾等協定之聘任條款，僅向閣下(作為一個個體)呈報吾等之結論，除此之外別無其他目的。吾等並不就本報告之內容對任何人士承擔任何義務或接受任何責任。

審閱範圍

吾等依據香港會計師公會頒佈之香港審閱事項準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料主要包括向負責財務和會計事務之人員作出查詢，及進行分析性和其他審閱程序。審閱之範圍遠較根據香港核數準則進行之審核範圍為小，故吾等不能保證吾等知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，吾等並不發表審核意見。

結論

按照吾等之審閱結果，吾等並無察覺任何事項，令吾等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號而編製。

國衛會計師事務所

英國特許會計師

執業會計師

香港，二零一零年八月二十七日

管理層討論及分析

全球金融市場於二零零九年復甦，推動全球經濟於二零一零年上半年迅速發展。於回顧期內，旅遊及博彩行業亦因為經濟好轉而明顯改善，對本集團的業務表現有所支持。憑藉其具協同效益之業務平台及三管並行之策略，截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團之營運表現持續改善，而其旅遊業務以及旗艦投資項目——十六浦之表現亦同樣得到改善。

業績

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約港幣782,900,000元，較去年同期約港幣593,600,000元增長約32%。毛利達約港幣43,800,000元(二零零九年：約港幣53,300,000元)，而本公司股東應佔虧損則收窄至約港幣38,000,000元(二零零九年：約港幣87,200,000元)。本公司股東應佔虧損減少主要是由於十六浦之業績有所改善。報告期內之每股虧損為1.56港仙，而二零零九年上半年之每股虧損則為3.57港仙。

於二零一零年上半年，旅遊業務之營業額增加約34%至約港幣748,100,000元，主要由於市場反彈，以及會議展覽及獎勵旅遊業務等較高邊際利潤服務之貢獻所帶動。於報告期內，本集團之旅遊業務錄得分部溢利約港幣2,600,000元，而去年同期則錄得虧損約港幣8,200,000元。

於報告期內，十六浦進一步鞏固其獨特之市場定位，並於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利錄得正數。十六浦亦於博彩毛收益錄得大幅增長，比澳門的行業增長表現為佳。然而，十六浦於其初步營運階段產生龐大折舊及攤銷費用。於報告期內，本集團應佔與十六浦相關之聯營公司之虧損約為港幣18,600,000元(二零零九年：約港幣59,300,000元)。

中期股息

本公司董事(「董事」)不建議就截至二零一零年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零零九年：無)。

業務回顧

旅遊業務持續增長

隨著全球經濟逐漸復甦，對本集團娛樂及商務旅遊之需求已見反彈。為把握有利市場環境帶來之機遇，本集團於二零一零年上半年進一步加強開拓其會議展覽及獎勵旅遊業務。本集團旅遊業務於截至二零一零年六月三十日止六個月之營業額約港幣748,100,000元(二零零九年：約港幣556,600,000元)，較二零零九年同期增加約34%，分部溢利達約港幣2,600,000元(二零零九年：虧損約港幣8,200,000元，主要由於無形資產及商譽減值虧損所致)。

報告期內，本公司自二零零八年下半年收購了加拿大及美國若干旅遊代理公司(「Jade Travel集團」)之80%權益後，Jade Travel集團來往北美境內外之受歡迎旅遊團繼續表現出色。旅遊業務亦為十六浦及本集團郵輪業務提供交叉銷售之機會。為進一步提升其競爭力，Jade Travel集團開始建立其網上預訂系統，提供一站式網上旅遊預訂服務，使客戶與航空公司、酒店、租車公司及旅遊保險代理進行預約時，倍加靈活便利。網上預訂系統預期於二零一一年年中推出，有助本集團拓展其業務至全球市場。

郵輪業務收入貢獻穩定

本集團之郵輪「澳門實德郵輪」(本集團持有其55%權益)繼續為本集團帶來穩定的收益貢獻，於二零一零年上半年，郵輪業務之營業額下跌約6%至港幣34,800,000元(二零零九年：港幣37,000,000元)。分部溢利減少至約港幣1,100,000元(二零零九年：約港幣1,900,000元)。於報告期內，燃料成本激增繼續為此分部表現帶來負面影響。

業務回顧(續)

投資項目十六浦 — 進一步鞏固其高級度假勝地之地位

十六浦位處澳門歷史悠久之內港區，為世界級之綜合娛樂場度假村，享有獨特品牌定位，憑藉其娛樂及文化特色，吸引世界各地旅客。

報告期內，十六浦之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利錄得正數，博彩毛收益較二零零九年同期增加約83%，較澳門之行業增長率(即約67%)為佳。澳門十六浦索菲特大酒店之入住率亦錄得持續增長，此乃由於本集團成功之交叉銷售策略，以及十六浦有效之市場推廣活動所帶動。

於二零一零年二月，亞洲首間米高積遜珍品廊(「珍品廊」)於十六浦開幕，作為開業兩周年慶祝活動之一部份。珍品廊陳列超過40件罕見之米高積遜(「MJ」)珍品，包括MJ首次公開表演太空舞步(Moonwalk)時佩戴之白色萊恩水晶石左手手套。珍品廊自開幕以來一直廣受遊客歡迎，並獲得澳門政府旅遊局推薦為澳門「必到景點」之一。珍品廊不僅成功吸引世界各地遊客到訪度假村，同時亦進一步加強十六浦獨有之市場定位，使其在區內同業中脫穎而出。承接MJ熱潮，十六浦米高積遜咖啡館於二零一零年八月隆重開幕，為遊客提供一個舒適休閒之地方。而具代表性之十六號碼頭鐘樓於二零一零年四月開幕，亦有助刺激前往十六浦之人流。

為進一步提高於世界的知名度，十六浦與朱利安拍賣行(Julien's Auctions)攜手合作，於二零一零年五月，在澳門展覽多位當代荷里活巨星包括MJ、「超人」基斯杜化·李夫(Christopher Reeve)、瑪麗蓮·夢露(Marilyn Monroe)、「貓王」埃爾維斯·皮禮士利(Elvis Presley)及麥當娜(Madonna)之豐富珍品。同時，在澳門展出之珍品還有電影《星空奇遇記》(Star Trek)之戲服及道具。該等展品已於二零一零年六月在朱利安拍賣行於拉斯維加斯舉行之拍賣會上作公開競投。與朱利安拍賣行合作不僅為十六浦增添文化氣息，同時亦有助擴闊其客戶群，並提升十六浦以至澳門之國際形象。報告期內，十六浦之客戶群更趨多元化，來自日本及其他鄰近國家之遊客數目不斷增加。

業務回顧(續)

投資項目十六浦 — 進一步鞏固其高級度假勝地之地位(續)

於二零一零年六月三十日，娛樂場擁有109張賭桌，其中89張為中場賭桌，8張為高注碼賭桌，12張為貴賓賭桌。

憑藉本集團旅遊平台之龐大辦事處網絡所締造之協同效應，本集團亦已加快對中國內地之市場推廣，並保持與中國多間航空公司及旅行社合作，提供不同之旅遊套票，吸引遊客到訪十六浦。博彩毛收益之增加及酒店入住率之上升足以證明該等措施已取得初步成效。

憑藉其世界級服務及設施，澳門十六浦索菲特大酒店繼續獲得豪華旅客之青睞。該酒店之貴賓公寓自二零零九年下半年開業以來，一直廣受客戶歡迎。澳門十六浦索菲特大酒店獲TripAdvisor之「二零一零年Travelers' Choice」評為「港、澳、台25大酒店」之一，亦榮膺二零零九年胡潤總統獎之「澳門頂級總統套房」，足以證明其卓越之服務水平及設施。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本負債

於二零一零年六月三十日，本集團之流動資產淨值約港幣32,700,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣23,600,000元)，而資產淨值約港幣637,200,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣673,900,000元)。

於二零零八年十二月一日，本公司董事兼控股股東楊海成先生(「楊先生」)向本公司提供金額為港幣200,000,000元之有期貸款融資，該貸款為無抵押，且按香港上海滙豐銀行有限公司之港元貸款最優惠利率計息。於二零零九年四月十四日，該貸款融資之本金額增至最高港幣290,000,000元，且通過日期為二零一零年六月二十三日之函件協議，進一步延長經修訂貸款融資之貸款及所有結欠楊先生之其他款額之最後還款日期至二零一二年十月三十日。於報告期內，本公司已動用貸款融資金額港幣70,500,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣47,500,000元)。

財務回顧(續)

流動資金、財務資源及資本負債(續)

於二零零九年十月二十二日，本公司(作為借方)及本公司一間全資附屬公司New Shepherd Assets Limited(「New Shepherd」)(作為抵押品授予人)就一項金額為港幣250,000,000元之循環信貸融資(「循環信貸融資」)與一間財務機構(「貸方」)(為獨立於本公司的第三方，作為貸方)訂立一份協議。循環信貸融資以浮動息率計息，且該融資下之貸款須於二零零九年十月二十二日後36個月或之前償付。循環信貸融資之所得款項應轉借予十六浦物業發展股份有限公司(「十六浦物業發展」)，以應付十六浦物業發展及其附屬公司之現金流量所需。於二零一零年六月三十日，本公司已動用循環信貸融資金額港幣220,000,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣132,000,000元)。

於二零一零年六月三十日，本公司擁有其80%權益並於加拿大註冊成立之間接附屬公司Jade Travel Ltd.(「Jade Travel, 加拿大」)獲授予一筆已抵押銀行貸款，按固定利率計息，該貸款須逐月分期攤還。貸款所得款項用作Jade Travel, 加拿大新購物業之裝修費用。於二零一零年六月三十日，未償還貸款約為港幣1,500,000元(二零零九年十二月三十一日：無)。

於二零一零年六月三十日，除上述貸款外，本集團獲一間關連公司提供之計息貸款約為港幣21,600,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣21,000,000元)。該貸款乃無抵押、按年利率4%計息及並無固定還款期。於二零一零年六月三十日，非控股權益股東提供之貸款約為港幣10,100,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣10,000,000元)，而其他應付貸款約為港幣189,200,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣171,700,000元)。該等貸款乃免息、無抵押及不會在未來十二個月內償付。

於二零一零年六月三十日，本公司股東應佔總權益約為港幣589,700,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣627,700,000元)。因此，於二零一零年六月三十日，按本集團計息借貸相對於本公司股東應佔權益為基準計算，資本負債比率約53%(二零零九年十二月三十一日：約32%)。

財務回顧(續)

向十六浦物業發展提供財務資助

茲提述本公司於二零一零年六月二十五日發出之公佈，於報告期內，總額約港幣105,500,000元之額外股東貸款已提供予十六浦物業發展，主要用作十六浦物業發展之建築成本及償還債務。

資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團就以下資產作出抵押：

- (a) 本集團向若干銀行抵押定期存款約港幣7,700,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣8,300,000元)，以就本集團業務取得約港幣9,700,000元(二零零九年十二月三十一日：約港幣10,200,000元)之數項銀行擔保及備用信用證貸款；
- (b) 本公司之間接附屬公司世兆有限公司就授予十六浦物業發展之銀團貸款融資向一間代表貸款銀團之銀行抵押其於十六浦物業發展之所有股份(二零零九年十二月三十一日：100%)；
- (c) New Shepherd就授予本公司之循環信貸融資向貸方抵押其於本公司之全資附屬公司Favor Jumbo Limited不時全部已發行股本之51%(二零零九年十二月三十一日：51%)；及
- (d) 本集團賬面值約港幣1,500,000元之自估物業已抵押予一間銀行作為Jade Travel, 加拿大獲授銀行貸款之抵押品。

或然負債

於二零一零年六月三十日，本公司就本集團之一間聯營公司獲授為數港幣1,600,000,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣1,600,000,000元)之銀團貸款融資作出企業擔保。本公司承擔之最高保證金額為港幣860,000,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣860,000,000元)。於二零一零年六月三十日，該筆未償還之銀團貸款融資之貸款總額為港幣920,000,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣1,040,000,000元)。

人力資源

於二零一零年六月三十日，本集團共聘用415名僱員。薪酬乃按資歷、經驗、職責及表現而釐定。除基本薪酬外，員工福利包括醫療保險及強制性公積金計劃規定之退休福利。本集團亦會向合資格僱員授出購股權，作為長期獎勵。

前景

展望未來，從各種復甦跡象顯示，全球經濟增長可望持續，美國利率料繼續處於歷史低位，支撐著全球資產價格。澳門政府近期決定限制賭桌數目，此舉有助於博彩及娛樂行業之長遠發展締造一個健康環境。然而，澳門行內競爭仍然激烈。因此，本集團將於二零一零年下半年採取積極而審慎之態度。

隨著市場逐漸恢復，本集團之旅遊業務預期將得以維持其增長之步伐。隨著加拿大獲中國批准成為「核准旅遊目的地國家」後，有助本集團開拓新業務機遇，而目前網絡聯繫之工作已經展開，以便在中國物色具良好信譽之業務夥伴，從而為Jade Travel集團帶來業務機會。此外，本集團將集中拓展中國市場之業務，並加強與中國旅行社合作，以增加與十六浦及其郵輪業務間之交叉銷售。

中國經濟在全球金融危機之中展示了強大的韌力，喚起國際關注，再次成為投資及貿易之熱門市場。由於澳門鄰近中國，預期將為澳門帶來更多商務旅遊。本集團將投放更多資源發展其會議展覽及獎勵旅遊業務。本集團積極聯絡全球會議中心，以把握業務機會。隨著全球經濟恢復，管理層相信，會議展覽及獎勵旅遊之市場將持續增長，並為本集團帶來新收益。

前景(續)

至於郵輪業務，本集團將繼續改善其營運表現，以提升效率及盈利能力。

有關本集團之旗艦投資項目——十六浦方面，隨著到訪珍品廊之世界各國旅客人數增加，預期人流及入住率將進一步提升。有見及珍品廊成功開幕，十六浦將繼續引入更多嶄新之荷里活元素，以進一步鞏固其作為澳門旅遊熱點之獨特市場定位。朱利安拍賣行將於二零一零年十月在十六浦舉辦其首次於亞洲舉行之流行文化拍賣會，而當中之拍賣品包括MJ、麥當娜、「貓王」埃爾維斯•皮禮士利及李小龍等傳奇巨星之珍品。十六浦將繼續與朱利安拍賣行攜手合作，定期在十六浦舉辦流行文化之拍賣會，以進一步提升其品牌在全球之知名度。

此外，十六浦將集中優化其客戶組合，以提升營運之盈利能力。為擴闊十六浦之客戶群，本集團與多間航空公司及旅行社進行磋商，為北美及亞洲等世界各地客戶提供旅遊套票，以吸引更多旅客到訪度假村和娛樂場。

娛樂場貴賓廳於二零一零年第三季增加8張賭桌，預期博彩毛收益之增長勢頭將於二零一零年下半年持續。十六浦亦將引入設多種遊戲之電子博彩機平台，以迎合不同客戶之口味，並將博彩場地面積之使用率擴至最大。

由於經濟前景向好及澳門政府推出有利之政策，加上本集團具備已強化之業務平台及策略性業務計劃，管理層對本集團之前景審慎樂觀，並深信本集團已準備就緒，必能把握未來機遇，為本公司股東帶來可觀之回報。

權益披露

董事及最高行政人員於證券之權益

於二零一零年六月三十日，董事或本公司最高行政人員及／或彼等各自之任何聯繫人士於本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有以下記錄於根據證券及期貨條例第352條之規定本公司須予存置之登記冊，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉：

於本公司股份(「股份」)之權益

董事姓名	好倉／淡倉	權益性質	所持股份 數目	概約持股 百分比 %
楊海成先生 (附註)	好倉	公司權益	1,010,953,432	41.45

附註：執行董事兼本公司主席楊海成先生被視為擁有由劭富澳門發展有限公司持有之1,010,953,432股股份之公司權益。劭富澳門發展有限公司乃由一項以楊海成先生之家族成員作為受益人之全權信託全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，董事或本公司最高行政人員或彼等各自之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中概無擁有任何記錄於根據證券及期貨條例第352條之規定本公司須予存置之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

購股權計劃及董事購入股份或債券之權利

根據本公司股東於二零零四年八月二十日採納之購股權計劃(「購股權計劃」)，董事會可以港幣1元之代價向經選定之合資格人士提出授予購股權認購股份之要約，作為彼等對本集團作出貢獻之獎勵或回報。任何購股權之行使價將由董事會按其絕對酌情權釐定，惟在任何情況下不得低於以下三者中之最高者：(i)股份於有關購股權要約日期在聯交所每日報價表所報官方收市價；(ii)股份於緊接有關購股權要約日期前五個交易日在聯交所每日報價表所報平均官方收市價；及(iii)股份之面值。

根據購股權計劃及本公司任何其他計劃可能授出之購股權涉及之股份數目，最多合共不得超過不時已發行股份總數之30%。

購股權計劃於二零零四年十一月八日生效，除非經另行撤銷或修訂，購股權計劃將自其採納日期(即二零零四年八月二十日)起持續有效10年。

自購股權計劃採納以來及截至二零一零年六月三十日止，並無根據購股權計劃向任何人士授出購股權。

於期內任何時間，本公司或其任何附屬公司無訂立任何安排，致使董事可透過購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而從中獲取利益。

主要股東於證券之權益

於二零一零年六月三十日，下列人士(董事或本公司最高行政人員除外)於股份及相關股份中擁有或被視為或當作擁有以下記錄於根據證券及期貨條例第336條之規定本公司須予存置之登記冊之權益或淡倉：

股份權益

主要股東 名稱／姓名	好倉／淡倉	身分	所持股份數目	概約持股 百分比 %
劭富澳門發展有限公司	好倉	實益擁有人	1,010,953,432	41.45
Trustcorp Limited (附註1)	好倉	受託人	1,010,953,432	41.45
Newcorp Ltd. (附註1)	好倉	受控公司權益	1,010,953,432	41.45
廖小琳女士 (附註2)	好倉	配偶權益	1,010,953,432	41.45
Maruhan Corporation	好倉	實益擁有人	440,000,000	18.19

附註：

1. 劭富澳門發展有限公司全部已發行股本由Trustcorp Limited持有。Trustcorp Limited為一項以楊海成先生之家族成員作為受益人之全權信託之受託人，屬Newcorp Ltd.之全資附屬公司。因此，Trustcorp Limited及Newcorp Ltd.各自被視為擁有由劭富澳門發展有限公司持有之1,010,953,432股股份之權益。
2. 廖小琳女士(楊海成先生之配偶)被視為擁有由楊海成先生擁有之1,010,953,432股股份之當作持有權益。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，概無其他人士(董事或本公司最高行政人員除外)於股份及相關股份中擁有或被視為或當作擁有任何記錄於根據證券及期貨條例第336條之規定本公司須予存置之登記冊之權益或淡倉。

根據上市規則第13.20條及第13.22條作出之披露

根據上市規則第13.20條及第13.22條須作出之披露責任，於二零一零年六月三十日，本集團須根據授予十六浦物業發展股份有限公司(「十六浦物業發展」)之銀團貸款融資，繼續向十六浦物業發展提供財務資助，由本公司一間間接附屬公司世兆有限公司(「世兆」)提供之股東貸款及本公司就十六浦物業發展付款責任發出公司擔保之方式作出(「該財務資助」)。十六浦物業發展為世兆49%擁有之一間聯營公司。十六浦物業發展主要業務為物業控股及透過其附屬公司經營十六浦。十六浦為一個位於澳門之世界級綜合娛樂場度假村。該財務資助主要用作發展及經營十六浦。

該財務資助於二零一零年六月三十日之金額載列如下：

聯營公司名稱	股東貸款 港幣百萬元	公司擔保 港幣百萬元	財務資助總額 港幣百萬元
十六浦物業發展	1,194.5	860.0	2,054.5

由世兆提供之股東貸款為無抵押、免息及無固定還款期。

進一步資料載列於簡明綜合財務報表附註13及24。

以下所載為十六浦物業發展及本集團應佔該聯營公司權益之合併資產負債表，此乃按照十六浦物業發展截至二零一零年六月三十日止期間之管理賬目編製：

	合併資產負債表 港幣千元	本集團應佔權益 港幣千元
非流動資產	2,453,303	1,202,119
流動資產	399,110	195,564
流動負債	359,956	176,379
非流動負債	3,118,048	1,527,843

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

董事認為，於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本公司已應用上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則內之原則，並已遵守當中所有守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則(「行為守則」)，該守則之條款不遜於上市規則附錄十所載之標準守則規定之標準。

經向全體董事作出特定查詢後，各董事均已確認於截至二零一零年六月三十日止六個月內一直遵守載於行為守則及標準守則內所規定之標準。

有關董事之資料

於本公司二零零九年年報日期後及直至本報告日期止，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予作出披露之董事資料變更。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)成員包括非執行董事蔡健培先生及三名獨立非執行董事陸家兒先生、嚴繼鵬先生及楊慕嫦女士，該委員會之職權範圍乃根據上市規則相關規定制訂。審核委員會之主席為嚴繼鵬先生，彼具備上市規則所要求之適當會計專業資格。

審核委員會之主要職責為(其中包括)監察本公司財務報表之完整性及確保財務報告之客觀性及可信度、檢討本集團內部監控系統，以及監察與本公司外聘核數師之關係。

審閱中期業績

截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核中期業績已由審核委員會及本公司核數師國衛會計師事務所審閱，彼等均認為該等業績乃遵照適用之會計準則及規定而編製，且已作出充份披露。

代表董事會
主席
楊海成

香港，二零一零年八月二十七日