

▣ 業務及財務回顧

為方便進行回顧，下文轉載財務報表附註5所列的分類資料，並於某些地方稍稍作出重新編排：

| | 截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 千港元 | 截至 二零零五年 六月三十日 止六個月 千港元 |
|------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 分類業績：消閒、博彩及娛樂 | (24,507) | 40,694 |
| 分類業績：科技 | 15,327 | 6,744 |
| 分類業績：投資銀行及金融服務 | 30,415 | 7,688 |
| 分類業績：物業及其他投資 | 48,594 | 3,222 |
| 集團內部對銷 | (5,479) | — |
| 集團經營業績 | 64,350 | 58,348 |
| 服務協議無形資產之撇賬 | (90,390) | — |
| 視作出售附屬公司部份權益之收益 | — | 514,431 |
| 未分配企業開支 | (25,331) | (22,034) |
| 融資成本 | (42,103) | (5,235) |
| 應佔共同控制實體之（虧損）／溢利 | (24) | 2,200 |
| 除稅前（虧損）／溢利 | (93,498) | 547,710 |
| 利得稅抵免／（開支） | 9,215 | (4,486) |
| 期內（虧損）／溢利 | (84,283) | 543,224 |
| 少數股東權益 | 55,300 | (9,063) |
| 股東應佔期內（虧損）／溢利 | (28,983) | 534,161 |

股東應佔溢利／（虧損）

截至二零零六年六月三十日止六個月之股東應佔虧損為29,000,000港元，二零零五年同期則錄得溢利534,200,000港元。

上述轉變主要是由以下非經常性項目造成：

- (1) 期內並無去年上半年入賬之514,400,000港元出售附屬公司部份權益之收益。
- (2) 因終止若干與澳博訂立之服務協議而錄得非經常性無形資產撇賬90,400,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：無）。
- (3) 發展澳門皇冠與City of Dreams錄得的開業前經營開支31,500,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：無）。

綜合EBITDA（未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利）

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月未計無形資產撇賬之綜合EBITDA為75,800,000港元，二零零五年同期撇除視作出售附屬公司部份權益收益後之綜合EBITDA為51,600,000港元，即上升47%。

▣ 消閒、博彩及娛樂業務

消閒、博彩及娛樂部門之分類業績由截至二零零五年六月三十日止六個月的40,700,000港元溢利，轉為截至二零零六年六月三十日止六個月之24,500,000港元虧損，主要是因為發展澳門皇冠與City of Dreams錄得開業前經營開支（不包括建築相關成本）約31,500,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：無）。

摩卡角子



摩卡角子集團有限公司及其附屬公司（「摩卡角子」）現時於澳門多處地方經營逾1,000台角子機，於回顧期內佔澳門角子市場總收益約31%。本集團於二零零四年推出廣受歡迎的會員計劃，為會員提供連串優惠與福利，故一直成功贏得客戶的支持。時至今日，摩卡角子娛樂場之會員人數已突破56,000人。其吸引客戶的其他優點還包括一系列環繞不同主題的巨額獎金博彩項目以及多種獎金水平。

摩卡角子的經營表現如下：

| | 截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 千港元 | 截至 二零零五年 六月三十日 止六個月 千港元 |
|---------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 收益 | 85,934 | 62,670 |
| 已售貨品成本 | <u>(2,353)</u> | <u>(2,328)</u> |
| 毛利 | 83,581 | 60,342 |
| 其他收入 | 1,693 | 582 |
| 經營開支（不包括租賃開支） | <u>(45,998)</u> | <u>(25,378)</u> |
| 經營EBITDAR* | 39,276 | 35,546 |
| 租賃開支 | <u>(7,224)</u> | <u>(4,600)</u> |
| 經營EBITDA** | <u>32,052</u> | <u>30,946</u> |

* EBITDAR指未計利息、稅項、折舊、攤銷及租金之盈利

** EBITDA指未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利

摩卡角子的收益主要來自本集團於博彩收入總額所佔的31%。根據現行安排，澳博可享有其餘的博彩收入總額，惟澳博亦須向澳門政府支付博彩稅及其他費用與稅項（共佔博彩收入總額約39%）。

回顧期內，摩卡角子之收益增至85,900,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：62,700,000港元），其經營EBITDAR亦升至39,300,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：35,500,000港元）。營運開支（未計租賃開支）較去年同期增加81%，主要原因為本集團經營的角子娛樂場及角子機的數目均有所增長。本集團於二零零六年上半年經營六間角子娛樂場（約1,060台角子機），而二零零五年同期則僅經營四間角子娛樂場（約630台角子機）。

以下為摩卡角子於回顧期內每台角子機每日的淨派彩：

| | 截至 二零零六年 六月三十日 止六個月 | 截至 二零零五年 六月三十日 止六個月 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| 每台角子機每日的平均淨派彩（港元） | | |
| 摩卡角子 | 1,446 | 1,798 |
| 澳門市場平均數 | 1,154 | 1,172 |

回顧期內，摩卡角子每台角子機的平均每日淨派彩繼續大幅拋離市場平均數。然而，平均每日淨派彩較二零零五年同期減少352港元，原因如下：

- (i) 兩間角子娛樂場是於上年度較後時間／本年度較早時間開業。在本集團的業務中，一間新娛樂場通常會先經過約三個月的擴展期。
- (ii) 根據現行澳門政府規定，一幢建築物內不得有多於一個娛樂場營辦商在當中經營。由於本集團的金碧角子娛樂場（設有約300台角子機）所在的建築物中亦設有澳博經營的娛樂場，故該角子娛樂場將需於本集團獲授博彩專營權後立即結業。因此，本集團由三月起並無為該角子娛樂場進行任何市場推廣或宣傳活動，導致每日淨派彩較低。本集團已選定新址以取代此角子娛樂場，當本集團正式取得本身之專營權後，將會立即恢復大規模的市場推廣及宣傳活動。

本集團相信，當本集團開始以本身之專營權經營摩卡角子後，摩卡角子將會隨之踏入升軌。

倘本集團以本身之專營權經營摩卡角子的經濟影響 (僅作說明)

誠如上文所述，當本集團取得本身之博彩專營權後，本集團將毋須再向澳博支付博彩收入總額之29%，屆時摩卡角子的收益與盈利能力將會大幅增加。為說明此影響，以下為倘若本集團以本身之專營權經營摩卡角子，其截至二零零六年六月三十日止六個月之經營業績：

| | 以本身之 專營權經營 千港元 | 以澳博之 專營權經營 千港元 | 相差 (%) |
|-----------|----------------------|----------------------|-----------|
| 計及博彩稅後的收益 | 165,698 | 85,934 | +93% |
| 經營EBITDAR | 119,040 | 39,276 | +203% |
| 經營EBITDA | 111,816 | 32,052 | +249% |

City of Dreams



本集團於二零零六年四月十日舉行City of Dreams之動土儀式，標誌著此發展項目邁出成功的第一步。本集團預期此項目將於二零零八年下半年完工，前後需時約兩年。

City of Dreams最精采之處將會是其佔地約四萬平方米並以水底世界為主題的娛樂場，為訪客提供世界級博彩設備，包括逾450張賭檯及約3,000台角子機。

City of Dreams亦將提供約2,000間房間，由酒店到豪華服務式住宅均一應俱全。Hyatt of Macau Ltd. (Hyatt International Corporation之聯屬公司) 已獲委任為City of Dreams的首個酒店營辦商，負責管理及經營City of Dreams四間豪華酒店中的其中兩間。預計Grand Hyatt將提供約380間房間，而Hyatt Regency將提供約600至800間客房。

由於City of Dreams尚在施工階段，故對本集團回顧期內之財務業績並無貢獻。

澳門皇冠



澳門皇冠預計將於二零零七年上半年開始營運。澳門皇冠座落於氹仔島，落成後全幢酒店樓高160米，將是市內首間六星級娛樂場酒店及氹仔最高之建築物。澳門皇冠致力吸納全球各地的高注碼客戶，提供多不勝數的娛樂設施，包括多間設計優雅獨特的餐廳及豪華水療中心。澳門皇冠之總建築面積達109,000平方米，此酒店連娛樂場之項目將提供227間豪華貴賓房，其中包括26間貴賓套房及8間總統套房。此33層高之綜合大樓將包括一幢6層高之高級娛樂場，總博彩面積約16,000平方米，可容納超過220張賭檯及逾500台角子機。

奇景投資股份有限公司（「奇景」）及新濠博亞娛樂（大中華）有限公司（「新濠博亞娛樂」）與一個由六間銀行組成之銀團簽訂協議，獲授12.8億港元之可轉讓定期貸款為澳門皇冠項目融資。此為澳門當地銀行歷來籌組之最大筆銀團貸款，足證銀行界對本集團之管理層及前景充滿信心。

由於澳門皇冠尚在施工階段，故對本集團回顧期內之財務業績並無貢獻。

於澳門開設第三間娛樂場

於二零零六年五月，本集團進行交易以收購澳門半島的一幅發展地盤，並計劃興建旗下第三個酒店連娛樂場之綜合項目。預計此項收購將於二零零七年首季完成。

珍寶王國

珍寶海鮮坊完成大規模翻新工程後，本集團隨即為其進行大量市場推廣，此香港地標亦再度為珍寶王國帶來溢利。回顧期內，珍寶之營業額達53,200,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：48,900,000港元），上升9%，對本集團整體帶來正面貢獻。



▶ 科技業務

本集團之科技部門由御想及亞洲網易之集團公司組成，其盈利能力於回顧期內錄得強勁增長。期內營業額為88,500,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：75,500,000港元），在抵銷5,500,000港元的公司內部交易影響後之分類溢利上升46%至9,800,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：6,700,000港元）。



於二零零六年四月十一日，本集團宣佈與Shuffle Master組成博彩科技聯盟，御想亦由此成為亞洲主要科技供應商之一。根據此二十年的聯盟協議，御想將為亞洲數目不斷增加之博彩合法化國家開發切合當地需要之博彩技術。此外，御想將成為Shuffle Master及其以澳洲為基地的附屬公司Stargames Corporation Pty Limited的現有博彩產品之亞洲獨家分銷商。此聯盟亦包括共同成立研發中心和世界級生產基地。

於二零零六年六月，御想與美國VendingData訂立協議，向澳門大多數娛樂場分銷Dolphin RFID娛樂場晶片。御想亦取得晶片在澳門境外之非獨家分銷權。

以上聯盟可讓御想參與最先進與最受歡迎的博彩相關產品的業務，長遠而言可為本集團帶來寶貴貢獻。

於二零零六年上半年，亞洲網易致力拓展其銀行業客戶群。除中銀國際、寶生銀行、誠興銀行及澳門商業銀行等現有銀行客戶外，亞洲網易亦獲另外三家銀行列入系統供應商之最後遴選名單。亞洲網易亦已簽約向工商東亞提供證券交易解決方案及向鴻財網提供外匯買賣解決方案。此外，亞洲網易將為國內獎券營辦商開發網上交易平台，可望於下半年帶來額外收益。

▶ 投資銀行及金融服務

本集團透過香港聯交所創業板上市公司滙盈控股有限公司（「滙盈」，股份代號：8101）經營投資銀行及金融業務。回顧期內，滙盈之營業額為93,400,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：51,400,000港元）。未計融資成本之分類



溢利升至30,400,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：7,700,000港元），較去年同期上升295%。計及融資成本之分類溢利為20,600,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：5,800,000港元）。

滙盈主力於香港、澳門及珠三角地區經營四大業務：投資銀行及金融服務、經紀、企業融資，以及資產管理。回顧期內滙盈之經紀業務及坐盤交易之表現改善使其經營業績叫人眼前一亮。此外，滙盈已實行嚴控成本措施，務求提升其市場競爭力。

憑藉自身於投資銀行及金融服務之雄厚根基，滙盈計劃增加產品種類及拓展服務覆蓋範圍，並計劃成立直接投資基金及房地產投資基金、把握澳門的消閒、娛樂及物業界別的商機。有關計劃於回顧期均取得理想進展。

▣ 物業及其他投資

此部門負責本集團之資金、本集團持有之物業投資及其他投資。截至二零零六年六月三十日止六個月，此部門錄得營業額49,500,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：10,500,000港元）及分類溢利48,600,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：3,200,000港元）。本集團資金收入增加是此部門的營業額與分類溢利雙雙報升的主要原因。

▣ 其他重要損益項目

無形資產撇賬

此乃關於為審慎起見而撇賬的無形資產，蓋與澳博就經營摩卡角子的角子娛樂場的服務協議即將終止。有關無形資產乃於本集團收購摩卡角子之權益時確認。

已錄得的無形資產總額為97,700,000港元。摩卡角子與澳博已互相同意於本集團收購澳門的博彩專營權後終止所有角子娛樂場服務協議。因此，本集團為審慎起見，根據標準會計慣例及規定將有關無形資產之價值由97,700,000港元撇賬至二零零六年六月三十日之7,300,000港元。

融資成本

回顧期內，融資成本由截至二零零五年六月三十日止六個月之5,200,000港元大幅升至42,100,000港元。主要因為本集團為遵守香港會計準則第32號，須計入為二零零五年之重大收購而發行的可換股貸款票據之負債部份的視作利息開支28,300,000港元。請留意上述之視作利息開支不會導致任何現金流出。

▣ 流動資金及財務資源／資本結構／集團資產抵押

本集團以內部資源、經營活動所產生現金收益以及短期銀行貸款撥付業務營運及投資所需。

於二零零六年六月三十日，本集團之總資產達7,417,900,000港元（二零零五年十二月三十一日：5,652,900,000港元），乃來自4,714,000,000港元的股東資金（二零零五年十二月三十一日：3,558,200,000港元）、633,500,000港元的少數股東權益（二零零五年十二月三十一日：686,300,000港元），以及951,300,000港元之流動負債（二零零五年十二月三十一日：306,500,000港元）及1,119,100,000港元的非流動負債（二零零五年十二月三十一日：1,101,900,000港元）。本集團流動比率（即流動資產除以流動負債之比）為4.2（二零零五年十二月三十一日：9.4），保持在令人滿意之水平。

於截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團錄得838,400,000港元之現金流入淨額（二零零五年十二月三十一日：1,955,300,000港元）。於二零零六年六月三十日，本集團之現金及現金等值項目總額達3,188,700,000港元（二零零五年十二月三十一日：2,350,300,000港元）。於二零零六年六月三十日之資本負債比率，即總借貸（包括銀行借貸、應付融資租約、可換股貸款票據及股東貸款）除以股東資金之百分比為0.24倍（二零零五年十二月三十一日：0.31倍），保持在令人滿意之水平。本集團採取穩健之資金管理政策。現金及現金等值項目中約5%為現金及銀行結餘，95%為短期定期存款。所有借貸及現金及銀行結餘主要以港元及美元定值，將外匯風險保持在穩定之水平。

於二零零六年六月三十日，本集團之可動用銀行融資總額為1,509,800,000港元（二零零五年十二月三十一日：229,800,000港元），其中80,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：80,000,000港元）以保證金客戶之上市證券作擔保；49,800,000港元（二零零五年十二月三十一日：49,800,000港元）之銀行融資則以本集團85,000,000港元之投資物業作擔保；而1,280,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：無）為澳門皇冠發展項目之銀團貸款，本集團就此已經或將會提供之抵押品包括：澳門皇冠之土地及物業的第一法定押記、奇景收入之轉讓、奇景與新濠博亞娛樂發行相當於貸款金額之承付票據、奇景股份之質押、有關發展澳門皇冠之保單及建築合約的利益之轉讓，以及奇景所有資產之浮動押記。於二零零六年六月三十日，本集團動用47,000,000港元之無抵押及3,000,000港元之有抵押銀行融資（二零零五年十二月三十一日：無抵押23,000,000港元；有抵押5,000,000港元），有關款項已經到期並已於二零零六年七月六日償還。

▶ 重大收購

於二零零六年上半年，本集團訂立／完成之收購如下。

於二零零六年三月一日，將會興建澳門皇冠發展項目之土地已正式授予新濠博亞。該土地批出後，本公司根據其先前與澳門旅遊娛樂股份有限公司（「澳門旅遊娛樂」）訂立之協議向澳門旅遊娛樂發行22,222,222股新股份。

本公司與PBL於二零零六年三月九日及二零零六年五月二十六日分別訂立協議備忘錄及補充協議，據此，待澳門政府批准後，本公司或其全資附屬公司將成為百寶來娛樂（澳門）股份有限公司（其最近向Wynn Resorts (Macau) S.A.（「永利澳門」）收購澳門之博彩專營權）之間接股東。本公司已為博彩專營權之收購價出資160,000,000美元（首先作為貸款，然後作為認購款項），其中40,000,000美元已於三月支付，餘款亦已於近日支付。

於二零零六年五月九日，本集團之共同控制實體Melco PBL International Limited（「Melco PBL International」）與何鴻燊博士訂立協議（「買賣協議」），內容有關何鴻燊博士向Melco PBL International出售摩卡角子集團有限公司之20%已發行股本（「銷售股份」）及何鴻燊博士提供之相關貸款（「銷售貸款」），總代價約295,700,000港元，其中約250,000,000港元為銷售股份之代價，約45,700,000港元為銷售貸款之代價。根據買賣協議買賣銷售股份及轉讓銷售貸款已於簽署買賣協議當日完成。

於二零零六年五月十七日，本集團之共同控制實體迅利投資有限公司（「買方」）訂立協議，內容有關收購一家公司之全部已發行股本。該公司持有位於澳門半島Zona dos Novos Aterros do Porto Exterior (NAPE)一幅面積為6,480平方米土地的土地租賃批授權。買方須支付約15億港元之總代價。此項收購須待多項先決條件達成後，方可作實，並預期於二零零七年首季完成。1億港元已於簽訂買賣協議時支付並由保證金保存人保存。代價之餘額則於收購事項完成時以現金支付。新濠博亞合營企業計劃在上址興建其於澳門的第三個酒店連娛樂場項目。

▶ 僱員

隨著本集團業務擴充，僱員人數由二零零五年十二月三十一日的842人增至二零零六年六月三十日的916人。本集團之僱員人數上升超過9%，集團新增職位達74個。916名僱員當中有422人駐於香港，其餘僱員則駐於澳門及中國。新增職位主要為應付集團澳門業務所需。二零零六年首六個月之相關僱員成本（包括董事酬金及購股權開支）為104,400,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：65,300,000港元）。

▶ 外匯風險

本集團針對每項以本地貨幣營運之實體之政策為盡量降低貨幣風險。本集團主要業務均以港幣進行及記錄。外匯風險保持在最低水平。因此無需對外幣風險作對沖。

▶ 有關重大投資或資本資產之未來計劃

與PBL組成之合營企業於今後發展項目時將錄得巨額資本開支。本公司預期，合營企業內各項目公司將各自以不同的融資方式盡其所能籌集所須資金。另外，本公司將向該等項目公司提供所需股本。

▶ 或然負債

於二零零六年六月三十日，本公司就其附屬公司購買之貨物向一名供應商提供4,680,000港元（二零零五年十二月三十一日：4,680,000港元）之擔保。

▶ 股息

董事不建議派發截至二零零六年六月三十日止六個月之中期股息（截至二零零五年六月三十日止六個月：每股0.01港元）。

承董事會命

何猷龍
主席兼行政總裁

香港，二零零六年九月十五日