



STAR CRUISES LIMITED

麗星郵輪有限公司*

(於百慕達持續經營的有限公司-註冊編號29337)

(股份代號: 678)

致股東中期報告

截至二零零六年六月三十日止三個月及六個月



*僅供識別



STAR CRUISES LIMITED

(麗星郵輪有限公司)*

(於百慕達持續經營的有限公司)

截至二零零六年六月三十日止三個月及六個月的中期報告

目 錄

	頁次
公司資料	1
綜合收益表	2
綜合資產負債表	3
綜合現金流量表	5
股本變動綜合報表	6
綜合財務報表附註	7
中期股息	16
管理層討論及分析	16
董事的權益	21
購股權	23
主要股東的權益	25
根據上市規則而作出的一般披露	27
購買、出售或贖回股份	27
遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則	27
企業管治	28
由審核委員會審閱	28

本中期報告載有涉及風險及不確定因素的前瞻陳述。該等前瞻陳述並非歷史事實，只為按照Star Cruises Limited 麗星郵輪有限公司(「本公司」)董事及管理層目前對本公司及其附屬公司(「本集團」)經營業務所屬的行業及市場的信念、假設、預計、估計及預測。該等陳述並非對未來表現的保證，並可因為難以預測及可導致實際業績與前瞻陳述所表達或預測的業績大大不同的風險、不確定因素及其他因素而改變，而某些因素並非本集團能夠控制。可導致實際業績與前瞻陳述所反映的業績大大不同的因素，包括整體經濟及業務狀況、郵輪行業競爭情況改變、天氣及其他因素等。該等前瞻陳述只反映本公司董事及管理層於本報告日期的觀點，因此，不應倚賴該等前瞻陳述。本公司並無任何責任公開檢討該等前瞻陳述，以反映本中期報告發出後發生的事件或情況。

* 僅供識別

公司資料

董事會

丹斯里林國泰
主席、總裁兼行政總裁

史亞倫先生，太平紳士
副主席兼獨立非執行董事

張志德先生
執行董事兼營運總監

吳高賢先生
執行董事兼副行政總裁

David Colin Sinclair Veitch先生
本公司執行董事及NCL Corporation Ltd.副主席、
總裁兼行政總裁

陳文生先生
獨立非執行董事

林黎明先生
獨立非執行董事

秘書

譚雪蓮女士

助理秘書

Appleby Corporate Services (Bermuda) Ltd.

註冊辦事處

Canon's Court, 22 Victoria Street,
Hamilton HM 12, Bermuda

公司總部

香港特別行政區
九龍尖沙咀
廣東道5號
海洋中心1501室
電話：(852) 23782000
傳真：(852) 23143809

百慕達主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre, 11 Bermudiana Road,
Pembroke, Bermuda
電話：(441) 2951111
傳真：(441) 2956759

香港股份過戶登記處分處

香港中央證券登記有限公司
香港特別行政區
皇后大道東183號
合和中心46樓
電話：(852) 28628628
傳真：(852) 28650990/25296087

股份過戶代理

M & C Services Private Limited
138 Robinson Road #17-00,
The Corporate Office,
Singapore 068906
電話：(65) 62280507
傳真：(65) 62251452

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

互聯網址

www.starcruiises.com

投資者關係

可向以下人士諮詢：

譚雪蓮女士
公司秘書
香港特別行政區
電話：(852) 23782000
傳真：(852) 23143809
電郵：louisatam@starcruiises.com.hk

林有慶先生
財務總監
馬來西亞雪蘭莪巴生港
電話：(603) 31092600
傳真：(603) 38840213
電郵：gerard@starcruiises.com.my

Star Cruises Limited 麗星郵輪有限公司（「本公司」）的董事會（「董事會」）呈報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）於截至二零零六年六月三十日止三個月及六個月的未經審核綜合財務報表如下：

綜合收益表

	附註	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核
營業額	2	590,053	452,342	1,099,677	867,846
經營開支（不包括 折舊、攤銷及減值虧損）		(428,853)	(314,884)	(801,622)	(593,446)
銷售、一般及行政開支 （不包括折舊）		(68,666)	(71,058)	(139,152)	(137,623)
折舊及攤銷	3	(53,063)	(40,256)	(104,317)	(80,630)
減值虧損	4	—	(2,700)	—	(2,700)
		<u>(550,582)</u>	<u>(428,898)</u>	<u>(1,045,091)</u>	<u>(814,399)</u>
經營溢利	2,3	39,471	23,444	54,586	53,447
利息收入		2,052	2,782	3,807	4,212
融資成本	5	(41,797)	(34,553)	(88,160)	(66,314)
應佔聯營公司虧損	6	(75)	(1,800)	(729)	(1,951)
其他非經營收入／（開支）淨額	7	(33,141)	16,863	(38,589)	22,132
		<u>(72,961)</u>	<u>(16,708)</u>	<u>(123,671)</u>	<u>(41,921)</u>
除稅前溢利／（虧損）		(33,490)	6,736	(69,085)	11,526
稅項	8	(456)	(536)	86	(923)
本期間溢利／（虧損）		<u>(33,946)</u>	<u>6,200</u>	<u>(68,999)</u>	<u>10,603</u>
每股基本盈利／ （虧損）（美仙）	9	(0.64)	0.12	(1.30)	0.20
每股攤薄盈利／ （虧損）（美仙）	9	(0.64)	0.12	不適用*	0.20
<u>經營數據</u>					
已載客郵輪日數		2,562,651	2,157,961	4,946,487	4,220,051
可載客郵輪日數		2,478,588	2,045,705	4,878,369	4,063,899
運載率（佔可載客郵輪 總日數百分比）		103%	105%	101%	104%

* 由於每股攤薄虧損少於每股基本虧損，因此並無呈列截至二零零六年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損。

綜合資產負債表

(重列)

		於二零零六年 六月三十日 千美元 未經審核	於二零零五年 十二月三十一日 千美元 經審核
資產			
非流動資產			
無形資產		605,994	605,994
遞延稅項資產		359	359
物業、廠房及設備		4,523,402	4,362,918
預付租賃		1,788	1,739
可供出售投資	10	—	10,285
受限制現金		150	150
其他資產	11	74,306	84,770
		5,205,999	5,066,215
流動資產			
易耗存貨		33,534	33,630
應收貿易賬款	12	16,734	22,810
預付開支及其他		47,574	47,959
衍生金融工具	15	1,342	4,533
應收有關連公司款項	17	255	—
受限制現金		5,070	48,034
現金及現金等值項目		179,273	187,698
		283,782	344,664
資產總值		5,489,781	5,410,879

綜合資產負債表 (續)

(重列)

		於二零零六年 六月三十日 千美元 未經審核	於二零零五年 十二月三十一日 千美元 經審核
股本			
本公司股本持有人應佔資本及儲備			
股本		530,030	530,018
儲備：			
股份溢價		1,269,110	1,269,089
額外繳入資本		93,893	93,893
可換股債券 — 股本成分	14	14,400	14,400
外幣換算調整		(22,343)	(24,052)
未攤銷購股權開支		(633)	(1,087)
現金流量對沖儲備		2,913	5,368
保留盈利／(累計虧損)		(56,747)	12,252
		1,830,623	1,899,881
負債			
非流動負債			
長期借貸	13	2,670,619	2,671,129
衍生金融工具	15	188	7,240
其他長期負債		2,318	2,631
遞延稅項負債		530	574
		2,673,655	2,681,574
流動負債			
應付貿易賬款	16	75,771	90,815
即期所得稅負債		717	1,647
撥備、應計款項及其他負債		214,144	189,998
長期借貸即期部分	13	280,566	256,442
衍生金融工具	15	564	354
應付有關連公司款項	17	—	118
預售船票		413,741	290,050
		985,503	829,424
負債總額		3,659,158	3,510,998
股本及負債總額		5,489,781	5,410,879

綜合現金流量表

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年
	千美元	千美元	千美元	千美元
	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核
經營業務				
來自經營業務的現金	174,312	113,129	283,850	221,269
已付利息	(38,265)	(20,322)	(86,369)	(63,543)
已收利息	2,720	1,600	4,128	3,081
已付所得稅	(468)	(657)	(2,171)	(937)
來自經營業務的現金流入淨額	<u>138,299</u>	<u>93,750</u>	<u>199,438</u>	<u>159,870</u>
投資活動				
購入物業、廠房及設備	(190,300)	(179,601)	(250,264)	(357,891)
出售物業、廠房及設備所得款項	17	26	14,067	31
其他	—	(115)	(154)	(338)
投資活動現金流出淨額	<u>(190,283)</u>	<u>(179,690)</u>	<u>(236,351)</u>	<u>(358,198)</u>
融資活動				
長期借貸所得款項	167,436	217,756	247,441	368,457
長期借貸本金還款	(150,528)	(10,726)	(259,244)	(72,570)
根據上市前僱員購股權計劃				
發行普通股所得款項	33	817	33	848
受限制現金淨額	53,416	(58,350)	42,964	(66,524)
其他淨額	(2,729)	(2,945)	(4,605)	(5,129)
融資活動現金流入淨額	<u>67,628</u>	<u>146,552</u>	<u>26,589</u>	<u>225,082</u>
滙率變動對現金及現金等值項目的影響	509	(693)	1,899	(1,260)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	16,153	59,919	(8,425)	25,494
於期初的現金及現金等值項目	163,120	306,602	187,698	341,027
於期終的現金及現金等值項目	<u>179,273</u>	<u>366,521</u>	<u>179,273</u>	<u>366,521</u>
非現金投資活動				
透過融資租賃購入巴士	1,017	126	5,530	7,358

股本變動綜合報表

	股本 千美元	股份溢價 千美元	額外 繳入資本 千美元	可換股債券 — 股本成分 千美元	外幣 換算調整 千美元	未攤銷 購股權開支 千美元	現金流量 對沖儲備 千美元	保留盈利/ (累計虧損) 千美元	總額 千美元
截至二零零六年									
六月三十日止六個月									
未經審核									
於二零零六年 一月一日	530,018	1,269,089	93,893	14,400	(24,052)	(1,087)	5,368	12,252	1,899,881
滙兌差額	—	—	—	—	1,709	—	—	—	1,709
現金流量對沖：									
— 金融工具收益	—	—	—	—	—	—	5,302	—	5,302
— 轉撥至綜合收益表	—	—	—	—	—	—	(7,757)	—	(7,757)
未於綜合收益表內確認 的款項淨額	—	—	—	—	1,709	—	(2,455)	—	(746)
本期間虧損	—	—	—	—	—	—	—	(68,999)	(68,999)
本期間已確認 收入/(開支)總額	—	—	—	—	1,709	—	(2,455)	(68,999)	(69,745)
根據上市前僱員購股權 計劃發行普通股	12	21	—	—	—	—	—	—	33
攤銷購股權開支	—	—	—	—	—	454	—	—	454
於二零零六年 六月三十日	<u>530,030</u>	<u>1,269,110</u>	<u>93,893</u>	<u>14,400</u>	<u>(22,343)</u>	<u>(633)</u>	<u>2,913</u>	<u>(56,747)</u>	<u>1,830,623</u>
截至二零零五年									
六月三十日止六個月									
未經審核									
於二零零五年 一月一日	529,320	1,267,913	94,018	14,400	(23,197)	(2,300)	(9,221)	(5,654)	1,865,279
滙兌差額	—	—	—	—	(1,027)	—	—	—	(1,027)
現金流量對沖：									
— 金融工具收益	—	—	—	—	—	—	431	—	431
— 轉撥至綜合收益表	—	—	—	—	—	—	5,996	—	5,996
未於綜合收益表內確認 的款項淨額	—	—	—	—	(1,027)	—	6,427	—	5,400
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	10,603	10,603
本期間已確認 收入/(開支)總額	—	—	—	—	(1,027)	—	6,427	10,603	16,003
根據上市前僱員購股權 計劃發行普通股	316	532	—	—	—	—	—	—	848
發行購股權	—	—	227	—	—	(227)	—	—	—
攤銷購股權開支	—	—	—	—	—	829	—	—	829
於二零零五年 六月三十日	<u>529,636</u>	<u>1,268,445</u>	<u>94,245</u>	<u>14,400</u>	<u>(24,224)</u>	<u>(1,698)</u>	<u>(2,794)</u>	<u>4,949</u>	<u>1,882,959</u>

綜合財務報表附註

1. 主要會計政策及編製基準

本集團的未經審核財務報表是遵照香港會計師公會發出的香港會計準則第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六編製。

遵照香港財務報告準則而編製的財務報表，需要管理層作出估計及假設，而這些估計及假設可影響於賬目日期所呈報的資產與負債款額及所披露的或然資產與負債，以及呈報期內所呈報的收益與開支款額。實際結果可能與該等估計不同。該等未經審核綜合財務報表是根據歷史成本常規法編製，並就重估按公平值列賬的可供出售財務資產、若干財務資產及財務負債(包括衍生金融工具)作出修改。

本集團業務受季節因素影響，故中期業績不一定能反映整個財政年度的業績。此中期報告應與本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的年報(倘相關)一併閱讀。

如有需要，若干比較數字已經重列，以符合本期間的呈列基準。

截至二零零六年六月三十日止三個月，本集團改變其有關技術零件的會計政策，據此，技術零件現列作物業、廠房及設備，並按有關船舶的餘下可使用年期計算折舊。過往，技術零件計入易耗存貨及其他資產內。

此會計政策上的轉變已追溯性地處理如下：

	過往呈報 千美元	會計政策 轉變的影響 千美元	重列 千美元
本集團			
於二零零五年十二月三十一日			
物業、廠房及設備	4,341,443	21,475	4,362,918
其他資產	101,543	(16,773)	84,770
易耗存貨	38,332	(4,702)	33,630

此會計政策上的轉變，對本集團的本期間及過往期間業績並無重大影響。

2. 營業額及經營溢利

本集團主要從事經營載客郵輪業務。郵輪旅遊及郵輪旅遊相關活動收益，包括乘客船票銷售(在某些情況下包括乘搭飛機往返郵輪的費用)，及來自船上服務及其他相關服務(包括博彩及餐飲服務)的收益。截至二零零六年及二零零五年六月三十日止三個月，郵輪旅遊及郵輪旅遊相關活動賺取的收益中包括從乘客船票收益所賺取分別約391,900,000美元及292,300,000美元，而截至二零零六年及二零零五年六月三十日止六個月則分別約721,200,000美元及558,700,000美元。其餘部分是來自船上及其他相關服務所賺取的收益。

本集團於北美及亞太區主要市場的營業額及經營溢利分析如下：

	營業額			
	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核
亞太區	99,270	91,495	193,949	165,744
北美 ¹	430,984	328,664	804,119	639,185
其他	59,799	32,183	101,609	62,917
	590,053	452,342	1,099,677	867,846

綜合財務報表附註 (續)

2. 營業額及經營溢利 (續)

	經營溢利			
	截至六月三十日止三個月		截止六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年
	千美元	千美元	千美元	千美元
	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核
亞太區 ²	17,784	19,876	30,681	33,151
北美 ¹	21,794	3,126	23,645	18,212
其他	(107)	442	260	2,084
	<u>39,471</u>	<u>23,444</u>	<u>54,586</u>	<u>53,447</u>

附註：

- 營業額及經營溢利大部分是來自美國。
- 亞太區於截至二零零五年六月三十日止三個月及六個月的經營溢利，包括2,700,000美元的減值虧損在內。

3. 經營溢利

經營溢利在扣除／(計入)下列項目後列賬：

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年
	千美元	千美元	千美元	千美元
	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核
物業、廠房及設備折舊	53,063	39,792	104,317	79,709
軟件開發成本攤銷	—	464	—	921
折舊及攤銷總額，分析如下：	53,063	40,256	104,317	80,630
— 有關經營用途	50,021	37,902	98,310	75,873
— 有關銷售、一般及行政用途	3,042	2,354	6,007	4,757
燃料成本	52,984	33,171	99,552	59,993
廣告開支	16,927	21,893	34,045	43,455
由於一艘船隻的Azipod推進系統問題 導致行程更改而撥回的海關罰款	—	(2,344)	—	(2,344)
減值虧損(見附註4)	—	2,700	—	2,700
	<u>53,063</u>	<u>39,792</u>	<u>104,317</u>	<u>79,709</u>

4. 減值虧損

截至二零零五年六月三十日止三個月及六個月，本集團因一項已完成的雙體船租賃及出售協議，錄得2,700,000美元減值虧損。

上述減值虧損指雙體船賬面值超出其公平值的金額。

綜合財務報表附註 (續)

5. 融資成本

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核
攤銷：				
— 銀行貸款安排費用	4,328	4,170	7,952	7,765
— 可換股債券及250,000,000美元 無抵押優先票據的發行成本	444	425	881	834
以下項目的利息：				
— 銀行貸款及其他	28,769	26,548	64,058	50,747
— 可換股債券及250,000,000美元 無抵押優先票據	9,917	10,110	19,932	19,249
所產生的借貸成本總額	43,458	41,253	92,823	78,595
減：納入物業、廠房及 設備內的資本化利息	(1,661)	(6,700)	(4,663)	(12,281)
總融資成本	<u>41,797</u>	<u>34,553</u>	<u>88,160</u>	<u>66,314</u>

6. 應佔聯營公司虧損

於二零零六年三月，本集團透過全資附屬公司Star Cruises Asia Holding Ltd.進一步以249,995新加坡元認購Infinity @ TheBay Pte. Ltd. (「Infinity」)的249,995股股份。認購完成後，本集團持有250,000股股份，佔Infinity 25%的權益。因此，本集團已利用權益法計入其於Infinity的權益，並將其佔Infinity經營業績淨額的部分記錄為應佔聯營公司虧損。截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團應佔Infinity虧損為654,000美元。

此外，截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團就其30%權益錄得應佔合資公司虧損75,000美元，該公司乃籌備提交予香港政府有關發展郵輪碼頭的意向書而成立。

7. 其他非經營收入／(開支)淨額

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核
衍生工具收益／(虧損)	(766)	2,152	(2,300)	3,609
外匯虧損	(1,881)	(1,440)	(972)	(2,215)
換算債務收益／(虧損)	(20,204)	16,188	(24,868)	20,933
非郵輪旅遊相關投資減值 (見附註10)	(10,285)	—	(10,285)	—
其他非經營開支淨額	(5)	(37)	(164)	(195)
	<u>(33,141)</u>	<u>16,863</u>	<u>(38,589)</u>	<u>22,132</u>

綜合財務報表附註 (續)

8. 稅項

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核
海外稅項				
— 本期稅項	455	469	803	717
— 遞延稅項	—	—	(900)	—
	<u>455</u>	<u>469</u>	<u>(97)</u>	<u>717</u>
過往年度的不足撥備／ (超額撥備)				
— 本期稅項	58	44	68	49
— 遞延稅項	(57)	23	(57)	157
	<u>456</u>	<u>536</u>	<u>(86)</u>	<u>923</u>

本公司已遷冊至百慕達，而且其大部分附屬公司均毋須繳納所得稅，理由是其收入主要在公海或徵稅司法權區以外賺取。然而，誠如上表所示，根據於若干各自司法權區業務所賺取的收入，本集團已產生當地稅項開支。於該等情況下，已應用適當的當地稅率釐定合適的稅項開支。

9. 每股盈利／(虧損)

每股盈利／(虧損)計算如下：

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核
基本				
本期間溢利／(虧損)	<u>(33,946)</u>	<u>6,200</u>	<u>(68,999)</u>	<u>10,603</u>
已發行普通股的加權 平均數(千股)	<u>5,300,299</u>	<u>5,296,190</u>	<u>5,300,240</u>	<u>5,294,720</u>
每股基本盈利／ (虧損)(美仙)	<u>(0.64)</u>	<u>0.12</u>	<u>(1.30)</u>	<u>0.20</u>
攤薄				
本期間溢利／(虧損)	<u>(33,946)</u>	<u>6,200</u>	<u>(68,999)</u>	<u>10,603</u>
已發行普通股的加權 平均數(千股)	<u>5,300,299</u>	<u>5,296,190</u>	<u>5,300,240</u>	<u>5,294,720</u>
普通股的攤薄影響(千股)	<u>—</u>	<u>3,926</u>	<u>846</u>	<u>3,602</u>
假設攤薄後的已發行普通股 加權平均數(千股)	<u>5,300,299</u>	<u>5,300,116</u>	<u>5,301,086</u>	<u>5,298,322</u>
每股攤薄盈利／ (虧損)(美仙)	<u>(0.64)</u>	<u>0.12</u>	<u>不適用*</u>	<u>0.20</u>

* 由於每股攤薄虧損少於每股基本虧損，因此並無呈列截至二零零六年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損。

綜合財務報表附註 (續)

10. 可供出售投資

截至二零零六年六月三十日止三個月，本集團就其於Orangestar Investment Holdings Pte. Ltd. (「Orangestar」) 的投資的減值虧損作出全數撥備，為數10,300,000美元。此舉乃鑒於長久以來並未取得最新現金流量預測及業務計劃以供管理層準確評估投資的可收回金額。於Orangestar的投資過往列作可供出售投資。

11. 其他資產

	(重列)	
	於二零零六年 六月三十日 千美元 未經審核	於二零零五年 十二月三十一日 千美元 經審核
貸款安排費用	49,020	52,699
可換股債券及優先票據發行成本	9,322	9,926
軟件開發成本淨額(見下文附註)	—	14,291
其他	15,964	7,854
	<u>74,306</u>	<u>84,770</u>

附註：

於二零零五年十二月三十一日，軟件開發成本14,300,000美元與本公司一間附屬公司有關。為使與本集團呈報方式一致，於二零零六年三月三十一日，與該附屬公司有關的軟件開發成本結餘已重新分類為物業、廠房及設備。

12. 應收貿易賬款

	於二零零六年 六月三十日 千美元 未經審核	於二零零五年 十二月三十一日 千美元 經審核
應收貿易賬款	18,366	25,104
減：撥備	(1,632)	(2,294)
	<u>16,734</u>	<u>22,810</u>

於二零零六年六月三十日及二零零五年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於二零零六年 六月三十日 千美元 未經審核	於二零零五年 十二月三十一日 千美元 經審核
即期至30日	8,468	16,208
31日至60日	2,340	2,251
61日至120日	2,567	2,570
121日至180日	3,040	2,098
181日至360日	1,946	1,970
360日以上	5	7
	<u>18,366</u>	<u>25,104</u>

信貸期一般由預先付款至45日的信貸期不等。

綜合財務報表附註 (續)

13. 長期借貸

長期借貸包括下列項目：

	於二零零六年 六月三十日 千美元 未經審核	於二零零五年 十二月三十一日 千美元 經審核
附註		
<u>有抵押：</u>		
521,600,000美元銀團有期貨款	145,973	154,560
450,000,000美元有期貨款	136,725	159,513
400,000,000美元遞減循環信貸融資	294,000	320,500
626,900,000美元有抵押挪威之晨／星號貸款	240,320	250,769
225,000,000美元有抵押挪威太陽號貸款	180,000	189,000
298,000,000歐羅有抵押美國之傲貸款 (i)	322,001	336,638
334,100,000美元有抵押挪威寶石號貸款 (ii)	310,750	324,261
308,100,000歐羅有抵押夏威夷之傲貸款	382,423	200,120
800,000,000美元有抵押貸款融資	482,500	545,000
<u>無抵押：</u>		
250,000,000美元無抵押優先票據	250,000	250,000
可換股債券(見附註14)	191,340	186,321
其他	15,153	10,889
總負債	2,951,185	2,927,571
減：即期部分	(280,566)	(256,442)
長期部分	<u>2,670,619</u>	<u>2,671,129</u>

所有長期借貸的未償還結餘均以美元列值，惟308,100,000歐羅有抵押夏威夷之傲貸款中未償還結餘299,000,000歐羅(相等於382,400,000美元)以歐羅列值除外(二零零五年：169,000,000歐羅，相等於200,100,000美元)。

附註：

- (i) 於二零零六年三月，本集團將40,000,000歐羅美國之傲貸款由浮動倫敦銀行同業拆息率加135個基點的差價轉換為固定利率6.595厘。
- (ii) 於二零零六年四月，本集團將334,100,000美元有抵押挪威寶石號貸款由浮動倫敦銀行同業拆息率加75個基點的差價轉換為固定利率6.1075厘。

綜合財務報表附註 (續)

14. 可換股債券

負債成分及股本轉換成分的公平值乃於發行可換股債券(「債券」)時釐定。

包括於長期借貸(見附註13)的負債成分乃使用等額非可換股債券的市場利率計算。相當於股本轉換成分價值的剩餘金額列入股東股本項下作為儲備成分。

記錄於綜合資產負債表的債券分析如下:

	於二零零六年 六月三十日 千美元 未經審核	於二零零五年 十二月三十一日 千美元 經審核
於二零零三年十月二十日發行的債券的面值	180,000	180,000
股本成分	<u>(14,400)</u>	<u>(14,400)</u>
初步確認的負債成分	165,600	165,600
於一月一日應計的利息	20,721	11,212
本期間/年度利息開支	6,819	13,109
本期間/年度已付利息	<u>(1,800)</u>	<u>(3,600)</u>
負債成分	<u><u>191,340</u></u>	<u><u>186,321</u></u>

於二零零六年六月三十日，債券負債成分的公平值為190,800,000美元。公平值乃使用現金流量貼現按借貸利率7.4厘的利率計算。債券的利息開支採用實際利息法，按實際利率7.4厘為負債成分計息。

截至二零零六年六月三十日止三個月及六個月，本公司概無贖回或購買任何債券，亦無債券被轉換為本公司普通股。

15. 金融工具

- (i) 本集團已訂立多項名義總金額為430,400,000美元的利率掉期，以將若干長期借款由浮息債務轉為定息債務。名義金額將由訂立利率掉期協議日期起，介乎六至十年每隔六個月按不同金額遞減。於二零零六年六月三十日，利率掉期的估計公平市值約為500,000美元，對本集團不利。此項金額已於綜合資產負債表內列作衍生金融工具的非流動部分。

該等利率掉期已被指定及評定為現金流量對沖。該等利率掉期的公平值變動列作儲備的獨立成分，並由於相關對沖項目獲確認，故此於綜合收益表內確認入賬。

- (ii) 本集團擁有一系列5.5厘上限的美元倫敦銀行同業拆息率拖欠息率掉期，名義金額約為140,800,000美元，以於利率升至超過5.5厘的上限水平時，限制其承受利率變動的波動風險。各計息期間的名義金額將會由二零零三年八月起計的五年內每六個月按不同金額遞減。

於二零零六年六月三十日，該等利率掉期的估計公平市值約為300,000美元，有利於本集團。此項金額已於綜合資產負債表內列作衍生金融工具的非流動部分。該等利率掉期的公平值的變動列入綜合收益表內的利息開支。

- (iii) 本集團訂有多項新加坡元遠期合約，名義金額約為206,700,000美元。該名義金額將由訂立合約日期起，介乎五至十一年，每隔六個月按不同金額遞減。於二零零六年六月三十日，該等遠期合約的估計公平市值約為200,000美元，對本集團有利。該等遠期合約的公平值的變動於綜合收益表內確認為其他收入。此項金額已於綜合資產負債表內列作衍生金融工具的流動部分。

綜合財務報表附註 (續)

15. 金融工具 (續)

(iv) 本集團訂立燃料掉期協議，以減低燃料價格變動的影響。本集團已訂立名義總金額為12,500,000美元的燃料掉期協議，以支付燃料的固定價格。該等燃料掉期協議的公平值的變動於綜合收益表內確認為其他收入。該等燃料掉期協議於二零零六年六月三十日前屆滿。

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團再訂立多份於二零零六年到期名義總金額為13,600,000美元的燃料掉期協議，以支付燃料的固定價格。於二零零六年六月三十日，燃料掉期的估計公平市值約500,000美元，對本集團有利。此項金額已於綜合資產負債表內列作衍生工具的流動部分。該等燃料掉期已被指定及評定為現金流量對沖。該等燃料掉期公平值的變動列作儲備的獨立成分，並由於相關對沖項目獲確認，故此於綜合收益表內確認入賬。

該等工具的公平值是採用公開市場價格或信譽良好的金融機構所報價格估計。於二零零六年六月三十日，本集團並無累積重大的信貸風險。

16. 應付貿易賬款

於二零零六年六月三十日及二零零五年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡如下：

	於二零零六年 六月三十日 千美元 未經審核	於二零零五年 十二月三十一日 千美元 經審核
即期至60日	71,688	82,033
61日至120日	3,452	8,369
121日至180日	145	92
180日以上	486	321
	<u>75,771</u>	<u>90,815</u>

本集團獲授的信貸期一般介乎無提供信貸至45日。

17. 重大有關連人士交易及結餘

Golden Hope Limited是一間於馬恩島註冊成立的公司，擔任Golden Hope Unit Trust的受託人，為本公司的主要股東。Golden Hope Unit Trust是一項私人信託，由GZ Trust Corporation(作為一項全權信託的受託人)直接及間接持有，該全權信託為丹斯里林梧桐家族的若干成員的利益而設立。

本集團的主席、總裁兼行政總裁丹斯里林國泰是丹斯里林梧桐的兒子。

Kien Huat Development Sdn Bhd(「KHD」)是一間由丹斯里林國泰的胞弟間接全資擁有的公司。

Genting Berhad(「GB」)是一間由丹斯里林國泰被視為擁有權益的公司，於Bursa Malaysia Securities Berhad(「Bursa Malaysia」)上市，控制亦於Bursa Malaysia上市的Resorts World Bhd(「RWB」)，RWB則間接控制本公司的主要股東Resorts World Limited(「RWL」)。GB間接控制於盧森堡證券交易所歐羅MTF市場及新加坡證券交易所有限公司上市的Genting International PLC(「GIPLC」)。

WorldCard International Limited(「WCIL」)是一間由本集團及GIPLC各自的附屬公司擁有50%權益的公司。於二零零六年六月三十日，於WCIL的投資賬面值為35,000美元計入其他資產內。於截至二零零六年六月三十日止三個月，本集團應佔WCIL虧損並不重大。截至二零零五年六月三十日止三個月，本集團應佔WCIL虧損為43,000美元，而截至二零零六年及二零零五年六月三十日止六個月則分別為30,000美元及70,000美元。

卓越金融有限公司(「卓越」)是一間由丹斯里林國泰的胞弟擁有重大權益，並於香港聯合交易所有限公司上市的公司。本集團及卓越各自均擁有合資公司30%的權益(見附註6)。

Infinity @ TheBay Pte. Ltd.為本公司及GIPLC各自的附屬公司分別擁有25%及75%權益的公司，將於二零零六年十月，應新加坡旅遊局的要求就發展聖淘沙綜合度假勝地提交建議書(見附註6)。

綜合財務報表附註 (續)

17. 重大有關連人士交易及結餘 (續)

本集團與該等公司於截至二零零六年及二零零五年六月三十日止三個月及六個月訂立或仍然有效的重大有關連人士交易詳情載於下文：

- (a) KHD與其有關連公司參與改善本集團的泊位設施及其他基建設施。於截至二零零六年六月三十日止三個月及六個月，本集團就該等服務支付的款項約為75,000美元。截至二零零五年六月三十日止三個月及六個月，本集團並無就該等服務支付款項。
- (b) GB及其有關連公司為本集團提供若干服務，包括財資服務、秘書服務、若干資訊科技支援服務、採購及行政支援服務、出租辦公室地方及其他支援服務。本集團亦向RWB的附屬公司購買機票。於截至二零零六年及二零零五年六月三十日止三個月，本集團就該等服務分別支付約517,000美元及384,000美元，而截至二零零六年及二零零五年六月三十日止六個月則分別支付約819,000美元及584,000美元。
- (c) 本集團向GIPLC提供若干國際性行政支援服務。於截至二零零六年及二零零五年六月三十日止三個月，向GIPLC收取的費用分別約為 - 美元及18,000美元，而截至二零零六年及二零零五年六月三十日止六個月則分別收取約 - 美元及38,000美元。
- (d) WCIL連同其有關連公司在全球經營及管理WorldCard計劃。為推廣本集團及RWB集團各自的業務，本集團亦實施聯合宣傳及市場推廣計劃。

於截至二零零六年及二零零五年六月三十日止三個月及六個月，進行下列交易：

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核	二零零六年 千美元 未經審核	二零零五年 千美元 未經審核
GB集團向本集團收取的金額	64	69	143	161
本集團向GB集團收取的金額	<u>17</u>	<u>62</u>	<u>41</u>	<u>150</u>

於各財政期間結束時，上述交易的未付款項列入綜合資產負債表的應收／(應付)有關連公司款項內。上述有關連人士交易乃根據與無關連人士交易中獲得的條款、條件及價格進行。

18. 資本承擔及或然事項

(i) 資本開支

本集團於二零零六年六月三十日及二零零五年十二月三十一日有以下承擔：

	於二零零六年 六月三十日 千美元 未經審核	於二零零五年 十二月三十一日 千美元 經審核
已訂約但未撥備 — 郵輪及其他相關成本	<u>962,216</u>	<u>1,335,000</u>

綜合財務報表附註 (續)

18. 資本承擔及或然事項 (續)

(ii) 重大訴訟

除下文所披露者外，本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度年報及截至二零零六年三月三十一日止三個月中期報告內所披露的資料，概無重大更新資料。

- (a) 於二零零一年四月六日，紐約南區的美國地區法院向麗星郵輪有限公司、Arrasas Limited (統稱「Star」) 及Bank of New York (「BNY」) 提出投訴。原告人稱Star因作出有關Star強制收購NCL Holding ASA (「NCLH」) 股份的虛假及誤導披露而違反美國證券法，此外，亦稱Star獲得不恰當利益。BNY向Star及NCLH提出相互索償及第三者索償。除BNY就其成本及律師費向NCLH提出申索彌償保證外，法院撤銷原告人所有針對Star的申索，以及BNY所有針對Star及NCLH的申索。於二零零五年八月九日，法院授出BNY提出有關就其律師費作的彌償保證申索的簡易裁判動議。於二零零五年十二月十六日，Star及原告人訂立和解協議及相互解除協議。於二零零五年十二月二十七日，法院裁決BNY的彌償保證索償為2,300,000美元。和解協議及相互解除協議於二零零六年六月二十九日訂立。
- (b) 於二零零六年六月十六日，NCL Corporation Ltd. (「NCLC」) 接獲於佛羅里達州邁阿密戴德郡巡迴法院提出的申訴，指稱二零零四年阿羅哈之傲的兩項租賃航行乃屬違約及具欺詐成份的失實陳述。NCLC相信，其對於此等申訴具備充分抗辯理據，因此正作出強烈抗辯。

(iii) 或然事項

於二零零六年六月一日，本公司附屬公司Crown Odyssey Limited (「COL」) 與一名第三方就挪威皇冠號訂立一項出售及租回安排。挪威皇冠號將於二零零六年八月底交付予其新擁有人。本公司將就COL能妥善準時履行出售及租回安排項下的若干責任而作出擔保，責任總金額上限為10,000,000美元。

中期股息

董事不建議宣派截至二零零六年六月三十日止六個月的任何中期股息。

管理層討論及分析

下文的討論乃根據本中期報告其他部分及本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度年報所載的財務報表及相關附註而編製，並須與該等資料一併閱讀。

詞彙

可載客郵輪日數指按每間郵輪客房兩人入住乘以期內的郵輪旅遊日數。

淨收益率指扣除佣金、交通及其他開支以及船上及其他開支後的每個可載客郵輪日的總收益。本集團利用淨收益率管理日常業務，並相信此乃計算價格表現的最適當方法，而且，此方法乃郵輪業計算價格表現所一般採用。

船隻經營開支指不包括佣金、交通及其他開支以及船上及其他開支的經營開支。

已載客郵輪日數指期內的載客數目乘以各郵輪旅遊行程日數。

根據郵輪旅遊行業慣例，運載率百分比指已載客郵輪日數與可載客郵輪日數的比率。百分比超過100%即表示三名或以上乘客佔用若干間郵輪客房。

管理層討論及分析 (續)

截至二零零六年六月三十日止三個月(「二零零六年第二季」)與截至二零零五年六月三十日止三個月(「二零零五年第二季」)的比較

營業額

於二零零六年第二季，本集團收益為590,100,000美元，較二零零五年第二季452,300,000美元上升30.4%。淨收益上升24.3%。淨收益的增加主要由於可載客量上升21.2%及淨收益率上升2.6%所致。運載率由二零零五年第二季的105.5%下降至二零零六年第二季的103.4%。

二零零六年第二季，麗星郵輪所賺取的淨收益上升2.4%，原因為可載客量上升28.5%，惟部分被淨收益率下降19.2%所抵銷。二零零六年第二季的運載率水平由二零零五年第二季的100.0%下降至87.6%。可載客量上升，主要由於增添於二零零五年九月中在印度開始投入運作的天秤星號。淨收益率及運載率下降，主要由於天秤星號於印度及地中海東部的首輪航程的運載率較低所致。

NCL集團的淨收益上升30.5%，原因為可載客量上升19.5%及淨收益率上升9.2%。可載客量上升主要由於增添美國之傲、挪威寶石號及夏威夷之傲，該三艘郵輪分別於二零零五年六月、二零零五年八月及二零零六年六月投入服務。可載客量的上升因二零零五年八月船舶租賃協議屆滿後，天秤星號轉歸麗星郵輪而被部分抵銷。淨收益率上升主要由於乘客船票收益上升及船上消費上升所致。運載率水平由二零零五年第二季的106.8%上升至二零零六年第二季的107.3%。

成本及開支

於二零零六年第二季，未計利息及非經營項目的總成本及開支為550,600,000美元，而二零零五年第二季則為428,900,000美元，增幅為121,700,000美元。

經營開支由二零零五年第二季的314,900,000美元，增加114,000,000美元至二零零六年第二季的428,900,000美元。船隻經營開支較二零零五年第二季增加28.9%。每個可載客郵輪日的船隻經營開支較二零零五年第二季上升6.4%，當中燃料成本佔該上升的5.0個百分點。二零零六年第二季的平均燃料價格較二零零五年第二季上升約33%。於二零零六年第二季，燃料成本佔船隻經營開支約19.4%，而於二零零五年第二季則佔15.6%。

於二零零六年第二季，銷售、一般及行政開支由二零零五年第二季的71,100,000美元下降2,400,000美元至68,700,000美元。每個可載客郵輪日的銷售、一般及行政開支較二零零五年第二季下降20.2%，主要由於可載客量上升而達致規模經濟所致。

於二零零六年第二季，折舊及攤銷開支較二零零五年第二季的40,300,000美元上升12,800,000美元至53,100,000美元，主要由於美國之傲、挪威寶石號及夏威夷之傲的折舊開支以及進塢開支上升所致。每個可載客郵輪日的折舊及攤銷開支較二零零五年第二季上升8.8%。

於二零零五年第二季，本集團於一項達成的租賃及出售雙體船協議中，錄得2,700,000美元的減值虧損。

經營溢利

經營溢利由二零零五年第二季的23,400,000美元上升16,100,000美元至二零零六年第二季的39,500,000美元。

非經營收入／(開支)

非經營開支由二零零五年第二季的16,700,000美元上升56,300,000美元至二零零六年第二季的73,000,000美元，上升的主要原因為下列項目的淨影響所致：

- (a) 於二零零六年第二季，利息開支(扣除利息收入及資本化利息)增加7,900,000美元至39,700,000美元，而二零零五年第二季則為31,800,000美元，原因為平均未償還借貸增加及利率上升。資本化利息由二零零五年第二季的6,700,000美元減少至二零零六年第二季的1,700,000美元，原因為建造中郵輪所涉及的平均投資水平減少所致。
- (b) 於二零零六年第二季，本集團錄得20,200,000美元非現金外幣債務換算虧損，於二零零五年第二季則錄得非現金外幣債務換算收益16,200,000美元。
- (c) 於二零零六年第二季，本集團錄得金融工具的非現金虧損800,000美元，而於二零零五年第二季則錄得金融工具的非現金收益2,200,000美元。
- (d) 於二零零六年第二季，本集團撤減其於Orangestar Investment Holdings Pte. Ltd.的10,300,000美元非郵輪旅遊投資。

管理層討論及分析 (續)

除稅前溢利／(虧損)

二零零六年第二季的除稅前虧損為33,500,000美元，而二零零五年第二季則有除稅前溢利6,700,000美元。不計上述減值虧損及非現金外幣債務換算虧損及上述收益，二零零六年第二季的除稅前虧損為2,900,000美元，而於二零零五年第二季則錄得除稅前虧損6,800,000美元。

稅項

於二零零六年第二季及二零零五年第二季，本集團分別產生稅項開支500,000美元。

股東應佔溢利／(虧損)淨額

因此，於二零零六年第二季，本集團錄得股東應佔虧損淨額為33,900,000美元，而於二零零五年第二季則錄得股東應佔溢利淨額6,200,000美元。不計上述減值虧損及非現金外幣債務換算虧損及收益，二零零六年第二季的虧損淨額為3,400,000美元，而於二零零五年第二季則錄得虧損淨額7,300,000美元。

流動資金及資本來源

資金來源及運用

本集團所持有的大部分現金及現金等值項目均以美元為單位。於二零零六年第二季，現金及現金等值項目由二零零六年三月三十一日的163,100,000美元上升至179,300,000美元。現金及現金等值項目上升16,200,000美元，主要是由於以下各項的淨影響所致：

- 於二零零六年第二季，本集團的業務從營運中獲得現金淨額138,300,000美元，而二零零五年第二季則為93,800,000美元。從營運中獲得的現金淨額的上升，主要是由於二零零六年第二季的經營資產及負債較二零零五年第二季有所變動，惟部份被利息付款增加所抵銷。
- 於二零零六年第二季，本集團的資本開支約為190,300,000美元。約169,300,000美元的資本開支是有關提高可載客量，開支餘額則用於船舶翻新及船上資產。
- 於二零零六年第二季，本集團償還其長期銀行貸款150,500,000美元，並根據現有銀行貸款提取合共167,400,000美元，以為其船隻建造及夏威夷之傲的交付提供資金。
- 受限制現金於二零零六年第二季下降53,400,000美元至二零零六年六月三十日的5,100,000美元，主要由於信用卡處理公司發放金額所致。於二零零六年五月，信用卡處理公司取消所實施的現金抵押品規定及該等規定可按信用卡處理公司的酌情權再度實施。

截至二零零六年六月三十日止六個月(「二零零六年上半年」)與截至二零零五年六月三十日止六個月(「二零零五年上半年」)的比較

營業額

於二零零六年上半年，本集團收益為1,099,700,000美元，較二零零五年上半年867,800,000美元上升26.7%。淨收益上升20.9%。淨收益的增加主要由於可載客量上升20.0%，加上少部份由於淨收益率上升0.7%所致。運載率由二零零五年上半年的103.8%下降至二零零六年上半年的101.4%。

二零零六年上半年，麗星郵輪所賺取的淨收益上升7.6%，原因為可載客量上升31.7%。二零零六年上半年的運載率水平由二零零五年上半年的96.2%下降至81.6%及淨收益率下降16.7%。於二零零六年上半年，可載客量上升，主要由於天秤星號由NCL集團轉歸所致。

NCL集團的淨收益上升24.1%，原因為可載客量上升17.4%及淨收益率上升5.7%。可載客量上升主要由於增添美國之傲、挪威寶石號及夏威夷之傲，該三艘郵輪分別於二零零五年六月、二零零五年八月及二零零六年六月投入服務。可載客量的上升因天秤星號轉歸麗星郵輪而被部分抵銷。淨收益率上升主要由於乘客船票收益上升及船上消費上升所致。運載率水平由二零零五年上半年的105.6%上升至二零零六年上半年的106.5%。

管理層討論及分析 (續)

成本及開支

於二零零六年上半年，未計利息及非經營項目的總成本及開支為1,045,100,000美元，而二零零五年上半年則為814,400,000美元，增幅為230,700,000美元。

經營開支由二零零五年上半年的593,400,000美元，增加208,200,000美元至二零零六年上半年的801,600,000美元。船隻經營開支較二零零五年上半年增加29.5%。每個可載客郵輪日的船隻經營開支較二零零五年上半年上升7.8%，當中燃料成本佔該上升的5.8個百分點。二零零六年上半年的平均燃料價格，較二零零五年上半年上升約42%。於二零零六年上半年，燃料成本佔船隻經營開支約19.4%，而於二零零五年上半年則佔15.1%。

於二零零六年上半年，銷售、一般及行政開支由二零零五年上半年的137,600,000美元上升1,500,000美元至139,100,000美元。每個可載客郵輪日的銷售、一般及行政開支較二零零五年上半年下降15.8%，主要原因是由於可載客量上升而達致規模經濟所致。

於二零零六年上半年，每個可載客郵輪日的折舊及攤銷開支較二零零五年上半年的80,600,000美元上升23,700,000美元至104,300,000美元，主要由於美國之傲、挪威寶石號及夏威夷之傲的折舊開支以及進塢開支上升所致。每個可載客郵輪日的折舊及攤銷開支較二零零五年上半年上升7.8%。於二零零五年上半年，本集團因其雙體船錄得2,700,000美元的減值虧損。

經營溢利

二零零六年上半年的經營溢利為54,600,000美元，而二零零五年上半年則為53,400,000美元。

非經營收入／(開支)

非經營開支由二零零五年上半年的41,900,000美元上升81,800,000美元至二零零六年上半年的123,700,000美元，上升的主要原因為下列項目的淨影響所致：

- 於二零零六年上半年，利息開支(扣除利息收入及資本化利息)增加22,300,000美元至84,400,000美元，而二零零五年上半年則為62,100,000美元，原因為平均未償還借貸增加及利率上升。資本化利息由二零零五年上半年的12,300,000美元減少至二零零六年上半年的4,700,000美元，原因為建造中郵輪所涉及的平均投資水平減少所致。
- 於二零零六年上半年，本集團錄得24,900,000美元非現金外幣債務換算虧損，於二零零五年上半年則錄得非現金外幣債務換算收益20,900,000美元。
- 於二零零六年上半年，本集團錄得金融工具的非現金虧損2,300,000美元，而於二零零五年上半年則錄得金融工具的非現金收益3,600,000美元。
- 於二零零六年上半年，本集團撇減其於Orangestar Investment Holdings Pte. Ltd.的10,300,000美元非郵輪旅遊投資。

除稅前溢利／(虧損)

二零零六年上半年的除稅前虧損為69,100,000美元，而二零零五年上半年則有除稅前溢利11,500,000美元。不計上述減值虧損及非現金外幣債務換算虧損及收益，二零零六年上半年的除稅前虧損為33,900,000美元，而於二零零五年上半年則錄得除稅前虧損6,700,000美元。

稅項

本集團於二零零六年上半年產生稅項利益100,000美元，而二零零五年上半年則有稅項開支900,000美元。於二零零六年上半年，NCL集團就其美國旅遊業務聯邦稅錄得稅項利益800,000美元，部分為麗星郵輪業務所得稅開支700,000美元所抵銷。

股東應佔溢利／(虧損)淨額

因此，於二零零六年上半年，本集團錄得股東應佔虧損淨額為69,000,000美元，而於二零零五年上半年則錄得股東應佔溢利淨額10,600,000美元。不計上述減值虧損及非現金外幣債務換算虧損及收益，二零零六年上半年的虧損淨額為33,800,000美元，而於二零零五年上半年則錄得虧損淨額7,600,000美元。

管理層討論及分析 (續)

流動資金及資本來源

資金來源及運用

於二零零六年上半年，現金及現金等值項目由二零零五年十二月三十一日的187,700,000美元下降至179,300,000美元。現金及現金等值項目下降8,400,000美元，主要是由於以下各項的淨影響所致：

- (a) 於二零零六年上半年，本集團的業務從營運中獲得現金淨額199,400,000美元，而二零零五年上半年則為159,900,000美元。從營運中獲得的現金淨額的上升，主要是由於二零零六年上半年較二零零五年上半年的經營資產有所變動及預售船票上升，惟部份被利息付款增加所抵銷。
- (b) 於二零零六年上半年，本集團的資本開支約為250,300,000美元。約210,900,000美元的資本開支是有關提高可載客量，開支餘額則用於船舶翻新及船上資產。於二零零六年上半年，本集團出售挪威號的所得款項淨額約為14,100,000美元。
- (c) 於二零零六年上半年，本集團償還其長期銀行貸款259,200,000美元，並根據現有銀行貸款提取合共247,400,000美元，以為其船隻建造及夏威夷之傲的交付提供資金。
- (d) 受限制現金於二零零六年上半年下降43,000,000美元至二零零六年六月三十日的5,100,000美元，主要由於信用卡處理公司發放金額所致。於二零零六年五月，信用卡處理公司取消所實施的現金抵押品規定及該等規定可按信用卡處理公司的酌情權再度實施。

於二零零六年六月三十日，本集團的流動資金為444,300,000美元，包括現金及現金等值項目179,300,000美元及本集團循環信貸融資項下可供動用的265,000,000美元。此外，本集團就兩艘在建船隻可供動用的特別資金約為800,000,000美元(按二零零六年六月三十日的歐羅匯率計算)。

本集團的債務協議載有契約，要求(其中包括)本集團維持最低流動資金水平及限制其淨債務與資本比率。

本集團相信，於未來六個月期間，其手上現金、預期日後經營業務現金流入、現有信貸融資項下的額外借貸及本集團發行債務證券(包括重組現有債務或籌集額外股本)的能力，將足夠為其業務、償還債務所需、資本開支提供資金，並繼續遵守債務協議項下的債務契約。

前景

天秤星號將於完成地中海東部航程後返回印度。按其於印度的首輪航程而獲得的經驗，本集團已對其行程作出若干修改，務求更能迎合市場需求。本集團預期，每個郵輪日的運載率及收益於第二輪航程將有所改善。

NCL集團於票務定價方面持續面對極具競爭性的環境，尤其在加勒比海航程。鑑於這具挑戰性的營商環境，NCL集團預期二零零六年淨收益率的增長只有3%，而其早前指標則約有5%增長。

除上文所述者外，據董事所知，有關本集團表現的資料及與截至二零零五年十二月三十一日止年度年報及截至二零零六年三月三十一日止三個月中期報告刊發的業績及財務狀況有關的重大因素並無任何其他重大變動。

董事的權益

於二零零六年六月三十日，本公司董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團（定義見香港證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第十五部）的股份、相關股份及債券中，擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉及根據本公司所得的資料如下：

(A) 於本公司股份的權益

董事姓名	普通股數目(附註)					佔已發行 普通股 百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	總計	
丹斯里林國泰	282,246,793	28,357,897	455,411,732	3,886,626,976	4,624,285,501	87.246
		(1)	(2)	(3及4)	(5)	
張志德先生	819,096	—	—	—	819,096	0.015
吳高賢先生	412,419	—	—	—	412,419	0.008
David Colin Sinclair Veitch先生	335,445	—	—	—	335,445	0.006

附註：

於二零零六年六月三十日：

1. 丹斯里林國泰於Goldsfine Investments Ltd.（「Goldsfine」）直接持有的同一批28,357,897股普通股（其妻子潘斯里黃可兒於其中擁有公司權益）擁有家族權益。
2. 丹斯里林國泰亦被視為於455,411,732股普通股中擁有公司權益（包括(i)同一批由Goldsfine直接持有的28,357,897股普通股，而丹斯里林國泰及潘斯里黃可兒分別持有Goldsfine已發行股本50%及(ii)同一批由Joondalup Limited直接持有的427,053,835股普通股，而丹斯里林國泰持有Joondalup Limited已發行股本100%）。
3. 丹斯里林國泰（作為兩項全權信託的創辦人及受益人）被視為持有3,886,626,976股普通股的權益。
4. 於3,886,626,976股普通股中，392,600,000股普通股為已抵押股份。
5. 計算權益總額時並無重複計算。
6. 上述全部權益指於本公司股份的好倉，不包括透過本公司購股權或股本衍生工具持有的相關股份。此(A)分節所載各董事的權益須與下文(B)分節所載彼等透過本公司購股權或股本衍生工具持有於相關股份的權益彙集處理，以提供本公司各董事根據證券及期貨條例或根據標準守則知會本公司及聯交所的權益總額。

(B) 透過購股權或股本衍生工具持有本公司相關股份的權益

董事根據本公司普通股在聯交所上市前本公司於一九九七年四月十六日採納的麗星郵輪僱員購股權計劃（「上市前僱員購股權計劃」），以及根據本公司於二零零零年八月二十三日採納的購股權計劃（由二零零零年十一月三十日起生效及於二零零二年五月二十二日作出修訂）（「上市後僱員購股權計劃」）獲授購股權。

於二零零六年六月三十日，董事透過根據上市前僱員購股權計劃及上市後僱員購股權計劃授出的購股權於本公司的相關股份持有的個人權益如下：

董事姓名	相關普通股數目	佔已發行 普通股百分比
丹斯里林國泰	10,063,346	0.190
張志德先生	1,372,271	0.026
吳高賢先生	1,183,204	0.022
David Colin Sinclair Veitch先生	3,049,500	0.058

有關根據上市前僱員購股權計劃及上市後僱員購股權計劃授予董事購股權的進一步詳情，載於下文「購股權」一節。

董事的權益 (續)

(B) 透過購股權或股本衍生工具持有本公司相關股份的權益 (續)

該等購股權的權益指於有關本公司以實物結算的衍生工具相關股份的好倉。本(B)分節所載各董事的權益須與彼等於上述(A)分節所述的股份權益彙集處理，以提供本公司各董事根據證券及期貨條例或根據標準守則知會本公司及聯交所的權益總額。

(C) 於本公司相聯法團股份的權益

相聯法團名稱	董事姓名	個人權益	家族權益	普通股數目 (附註)		總計	佔已發行 普通股 百分比
				公司權益	其他權益		
WorldCard International Limited	丹斯里林國泰	—	—	—	1,000,000 (1)	1,000,000	100
Infinity @ TheBay Pte. Ltd.	丹斯里林國泰	—	—	—	1,000,000 (1)	1,000,000	100

附註：

1. 丹斯里林國泰(作為兩項全權信託的創辦人及受益人)被視為於該等普通股中擁有權益。
2. 上述全部權益指於本公司有關相聯法團股份的好倉。

(D) 於本公司附屬公司的權益

若干名董事以信託形式代其他附屬公司持有本公司若干附屬公司的合資格股份。

除上文所披露者、下文「購股權」及「主要股東的權益」兩節所述者外：

- (a) 於二零零六年六月三十日，本公司董事或行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第十五部)的任何股份、相關股份或債券中，擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉；及
- (b) 於期內任何時間內，本公司及其附屬公司並無訂立任何安排，使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份、相關股份或債券而獲取利益。

購股權

本公司上市前僱員購股權計劃及上市後僱員購股權計劃的詳情載於本公司截至二零零五年十二月三十一日止年度的已刊發年報。購股權是根據上述計劃而授予本公司若干董事及本集團僱員。於期內根據上市前僱員購股權計劃及上市後僱員購股權計劃授出的購股權及於二零零六年六月三十日尚未行使的購股權詳情如下：

(A) 上市前僱員購股權計劃

	於二零零六年 一月一日 尚未行使的 購股權數目	於期內因行使 購股權後獲得 的股份數目	於期內失效的 購股權數目	於期內註銷的 購股權數目	於二零零六年 六月三十日 尚未行使的 購股權數目	授出日期	每股行使價	行使期間
丹斯里林國泰 (董事)	2,210,887	—	(442,178)	—	1,768,709	一九九九年 三月二十四日	0.2686美元	二零零二年三月二十四日至 二零零九年三月二十三日
	838,612	—	(167,723)	—	670,889	一九九九年 三月二十四日	0.4206美元	二零零二年三月二十四日至 二零零九年三月二十三日
	975,840	—	—	—	975,840	二零零零年 十月二十三日	0.2686美元	二零零三年十月二十三日至 二零一零年八月二十二日
	2,210,887	—	(442,178)	—	1,768,709	二零零零年 十一月十六日	0.2686美元	二零零二年三月二十四日至 二零零九年三月二十三日
	838,612	—	(167,723)	—	670,889	二零零零年 十一月十六日	0.4206美元	二零零二年三月二十四日至 二零零九年三月二十三日
	243,960	—	—	—	243,960	二零零零年 十一月十六日	0.2686美元	二零零三年十月二十三日至 二零一零年八月二十二日
	7,318,798	—	(1,219,802)	—	6,098,996			
張志德先生 (董事)	45,742	—	(15,248)	—	30,494	一九九八年 五月二十五日	0.4206美元	二零零零年六月二十三日至 二零零七年六月二十二日
	259,207	—	(51,842)	—	207,365	一九九九年 三月二十四日	0.2686美元	二零零二年三月二十四日至 二零零九年三月二十三日
	45,742	—	(9,149)	—	36,593	一九九九年 三月二十四日	0.4206美元	二零零二年三月二十四日至 二零零九年三月二十三日
	468,403	—	—	—	468,403	二零零零年 十月二十三日	0.2686美元	二零零三年十月二十三日至 二零一零年八月二十二日
	19,516	—	—	—	19,516	二零零零年 十月二十三日	0.4206美元	二零零三年十月二十三日至 二零一零年八月二十二日
	838,610	—	(76,239)	—	762,371			
吳高賢先生 (董事)	15,247	—	(3,050)	—	12,197	一九九九年 三月二十四日	0.2686美元	二零零二年三月二十四日至 二零零九年三月二十三日
	60,990	—	(12,198)	—	48,792	一九九九年 三月二十四日	0.4206美元	二零零二年三月二十四日至 二零零九年三月二十三日
	370,819	—	—	—	370,819	二零零零年 十月二十三日	0.2686美元	二零零三年十月二十三日至 二零一零年八月二十二日
	19,516	—	—	—	19,516	二零零零年 十月二十三日	0.4206美元	二零零三年十月二十三日至 二零一零年八月二十二日
	466,572	—	(15,248)	—	451,324			
David Colin Sinclair Veitch先生(董事)	975,840	—	(365,940)	—	609,900	二零零零年 一月七日	0.4206美元	二零零三年一月七日至 二零一零年一月六日
所有其他僱員	91,485	—	(30,495)	—	60,990	一九九八年 五月二十五日	0.2686美元	二零零零年三月十一日至 二零零七年三月十日
	384,237	—	(128,079)	—	256,158	一九九八年 五月二十五日	0.4206美元	二零零零年六月二十三日至 二零零七年六月二十二日
	1,756,491	—	(585,525)	(18,296)	1,152,670	一九九八年 五月二十五日	0.4206美元	二零零零年一月六日至 二零零七年一月五日
	7,529,799	(97,584) ¹	(1,469,828)	(265,544)	5,696,843	一九九九年 三月二十四日	0.2686美元	二零零二年三月二十四日至 二零零九年三月二十三日
	4,139,619	—	(878,421)	(158,016)	3,103,182	一九九九年 三月二十四日	0.4206美元	二零零二年三月二十四日至 二零零九年三月二十三日
	456,106	—	(74,706)	(54,400)	327,000	一九九九年 六月三十日	0.2686美元	二零零二年六月三十日至 二零零九年六月二十九日
	966,734	—	(174,449)	(121,552)	670,733	一九九九年 六月三十日	0.4206美元	二零零二年六月三十日至 二零零九年六月二十九日
	1,680,141	(21,957) ¹	—	—	1,658,184	二零零零年 十月二十三日	0.2686美元	二零零三年十月二十三日至 二零一零年八月二十二日
	2,401,851	—	—	(72,211)	2,329,640	二零零零年 十月二十三日	0.4206美元	二零零三年十月二十三日至 二零一零年八月二十二日
	19,406,463	(119,541)	(3,341,503)	(690,019)	15,255,400			
總計	29,006,283	(119,541)	(5,018,732)	(690,019)	23,177,991			

附註：

- 行使日期為二零零六年二月十五日。於行使該等購股權前一日，在香港聯合交易所有限公司所報的每股股份收市價為2.175港元。

港元：香港法定貨幣港元。

購股權 (續)

(A) 上市前僱員購股權計劃 (續)

根據上市前僱員購股權計劃授出而尚未行使的購股權，由各自原本授出日期起計的十年期間內歸屬承授人，一般而言，於授出日期後的第三及第四年分別可行使獲授數目的20%及30%，其餘的購股權可於餘下購股權期間內每年平均分為每批10%行使，惟須受有關的要約函件所列的進一步條款及條件以及上市前僱員購股權計劃的條文所規限。

(B) 上市後僱員購股權計劃

	於二零零六年	於期內因行使 購股權後獲得 的股份數目	於期內失效的 購股權數目	於期內註銷的 購股權數目	於二零零六年	授出日期	每股行使價	行使期間
	一月一日 尚未行使的 購股權數目				六月三十日 尚未行使的 購股權數目			
丹斯里林國泰 (董事)	3,369,697	—	—	—	3,369,697	二零零二年 八月十九日	2.9944港元	二零零四年八月二十日至 二零一二年八月十九日
	594,653	—	—	—	594,653	二零零四年 八月二十三日	1.7240港元	二零零六年八月二十四日至 二零一四年八月二十三日
	3,964,350	—	—	—	3,964,350			
張志德先生 (董事)	518,415	—	—	—	518,415	二零零二年 八月十九日	2.9944港元	二零零四年八月二十日至 二零一二年八月十九日
	91,485	—	—	—	91,485	二零零四年 八月二十三日	1.7240港元	二零零六年八月二十四日至 二零一四年八月二十三日
	609,900	—	—	—	609,900			
吳高賢先生 (董事)	622,098	—	—	—	622,098	二零零二年 八月十九日	2.9944港元	二零零四年八月二十日至 二零一二年八月十九日
	109,782	—	—	—	109,782	二零零四年 八月二十三日	1.7240港元	二零零六年八月二十四日至 二零一四年八月二十三日
	731,880	—	—	—	731,880			
David Colin Sinclair Veitch先生 (董事)	2,073,660	—	—	—	2,073,660	二零零二年 八月十九日	2.9944港元	二零零四年八月二十日至 二零一二年八月十九日
	365,940	—	—	—	365,940	二零零四年 八月二十三日	1.7240港元	二零零六年八月二十四日至 二零一四年八月二十三日
	2,439,600	—	—	—	2,439,600			
所有其他僱員	65,611,369	—	(1,524,178)	(176,260)	63,910,931	二零零二年 八月十九日	2.9944港元	二零零四年八月二十日至 二零一二年八月十九日
	792,870	—	—	—	792,870	二零零三年 九月八日	2.9944港元	二零零五年九月九日至 二零一三年九月八日
	9,589,011	—	(112,611)	(31,106)	9,445,294	二零零四年 八月二十三日	1.7240港元	二零零六年八月二十四日至 二零一四年八月二十三日
	75,993,250	—	(1,636,789)	(207,366)	74,149,095			
總計	83,738,980	—	(1,636,789)	(207,366)	81,894,825			

除於二零零四年八月二十三日根據上市後僱員購股權計劃授出的購股權(由提呈要約日期後兩年計八年期間部分或全部可予行使)外，根據上市後僱員購股權計劃授出而尚未行使的購股權，由各自提呈要約日期起計的十年期間內分七批歸屬承授人，並由提呈要約日期後的第二及第三年分別可行使獲授數目的30%及20%，其餘的購股權可於其後年期每年平均分為每批10%行使。根據上市後僱員購股權計劃所有尚未行使的購股權須受有關的要約函件所列的進一步條款及條件以及上市後僱員購股權計劃的條文所規限。

主要股東的權益

於二零零六年六月三十日，下列人士（並非本公司的董事或行政總裁）根據證券及期貨條例第336條的規定存置的登記冊所記錄及根據本公司所取得的資料顯示，於本公司的股份及相關股份中擁有的權益或淡倉（即相當於本公司已發行股本的5%或以上的權益或淡倉）如下：

(A) 於本公司股份的權益

股東名稱(附註)	直接/ 個人權益	普通股數目(附註)				總計	佔已發行 普通股百分比
		家族權益	公司權益	其他權益			
Parkview Management Sdn Bhd(為一項全權信託的受託人)(1)	—	—	1,924,261,862 (10)	1,924,261,862 (12)	1,924,261,862 (20)	36.30	
Kien Huat Realty Sdn Bhd (2)	—	—	1,924,261,862 (10)	—	1,924,261,862	36.30	
Genting Berhad (3)	—	—	1,924,261,862 (10)	—	1,924,261,862	36.30	
Resorts World Bhd (4)	—	—	1,908,561,862 (11)	—	1,908,561,862	36.01	
Sierra Springs Sdn Bhd (5)	—	—	1,908,561,862 (11)	—	1,908,561,862	36.01	
Resorts World Limited (5)	1,908,561,862	—	—	—	1,908,561,862	36.01	
GZ Trust Corporation (為一項全權信託的受託人)(6)	—	—	1,962,365,114 (13)	1,962,365,114 (14、16及19)	1,962,365,114 (20)	37.02	
Cove Investments Limited (7)	—	—	—	1,962,365,114 (17及19)	1,962,365,114	37.02	
Golden Hope Limited(為Golden Hope Unit Trust 的受託人)(8)	—	—	—	1,962,365,114 (15及19)	1,962,365,114	37.02	
Joondalup Limited (9)	427,053,835	—	—	—	427,053,835	8.06	
潘斯里黃可兒	—	4,624,285,501 (18(a))	28,357,897 (18(b))	392,600,000 (19)	4,624,285,501 (20)	87.25	

附註：

於二零零六年六月三十日：

1. Parkview Management Sdn Bhd (「Parkview」)是一項全權信託(「全權信託1」)的受託人，該項信託的受益人包括丹斯里林梧桐家族(「林氏家族」)的若干成員。
2. Kien Huat Realty Sdn Bhd(「KHR」)是一家私人公司，由全權信託1透過Aranda Tin Mines Sdn Bhd、Infomark (Malaysia) Sdn Bhd、Inforex Sdn Bhd、Dataline Sdn Bhd及Info-Text Sdn Bhd(全部均由Parkview(作為全權信託1的受託人)持有100%)合共控制其股本權益100%。
3. Genting Berhad(「GB」)是一家在Bursa Malaysia Securities Berhad(「Bursa Malaysia」)上市的公司，由KHR控制其股本權益41.51%。
4. Resorts World Bhd (「RWB」)是一家於Bursa Malaysia上市的公司，由GB控制其股本權益57.66%。
5. Resorts World Limited (「RWL」)為Sierra Springs Sdn Bhd(「Sierra Springs」)的全資附屬公司，而Sierra Springs則為RWB的全資附屬公司。
6. GZ Trust Corporation (「GZ」)是為林氏家族若干成員的利益而設的一項全權信託(「全權信託2」)的受託人。GZ(作為全權信託2的受託人)直接持有一項私人單位信託Golden Hope Unit Trust (「GHUT」) 99.99%的單位，以及透過Cove(定義見下文)間接持有GHUT 0.01%的單位。
7. Cove Investments Limited (「Cove」)由GZ(作為全權信託2的受託人)全資擁有。

主要股東的權益 (續)

(A) 於本公司股份的權益 (續)

8. Golden Hope Limited (「Golden Hope」)是GHUT的受託人。
9. Joondalup Limited由丹斯里林國泰全資擁有。
10. Parkview(作為全權信託1的受託人)、KHR及GB各自於1,924,261,862股普通股中擁有公司權益(包括由RWL直接持有的同一批1,908,561,862股普通股及由GB的全資附屬公司Genting Overseas Holdings Limited(「GOHL」)直接持有的同一批15,700,000股普通股)。
11. RWB及Sierra Springs各自於RWL直接持有的同一批1,908,561,862股普通股中擁有公司權益。
12. Parkview以全權信託1的受託人身份擁有1,924,261,862股普通股的權益，當中包括由RWL直接持有的同一批1,908,561,862股普通股及由GOHL直接持有的同一批15,700,000股普通股。
13. GZ(作為全權信託2的受託人)於Golden Hope(作為GHUT的受託人)直接持有的同一批1,962,365,114股普通股中擁有公司權益。
14. GZ以全權信託2的受託人身份被視為於Golden Hope(作為GHUT的受託人)直接持有的同一批1,962,365,114股普通股中擁有權益。
15. Golden Hope以其作為GHUT受託人的身份直接擁有1,962,365,114股普通股的權益。
16. GZ(作為全權信託2的受託人)以其作為GHUT的受益人的身份，被視為於Golden Hope(作為GHUT的受託人)直接持有的同一批1,962,365,114股普通股中擁有權益。
17. Cove(持有GHUT 0.01%的單位)以其作為GHUT受益人的身份，被視為於Golden Hope(作為GHUT的受託人)直接持有的同一批1,962,365,114股普通股中擁有權益。
18. (a) 潘斯里黃可兒是丹斯里林國泰的配偶，故其於丹斯里林國泰被視為擁有權益的同一批4,624,285,501股普通股中擁有家族權益。此等權益並不包括潘斯里黃可兒透過丹斯里林國泰個人持有的購股權而於本公司的相關股份中擁有的權益，並須與下文(B)分節所列的該等權益彙集處理，以提供根據證券及期貨條例所指潘斯里黃可兒的權益總額。
(b) 潘斯里黃可兒亦因持有Goldsfine 50%股權，而於Goldsfine直接持有的28,357,897股普通股中擁有公司權益。
19. 於Golden Hope(作為GHUT的受託人)直接持有的同一批1,962,365,114股普通股中，392,600,000股普通股為已抵押股份。
20. 計算權益總額時並無重複計算。
21. 上述全部權益指本公司股份的好倉，不包括透過購股權或股本衍生工具持有於相關股份的權益。

(B) 透過購股權或股本衍生工具持有本公司相關股份的權益

股東姓名	相關普通股數目	佔已發行 普通股百分比
潘斯里黃可兒	10,063,346(附註)	0.190

附註：

潘斯里黃可兒為丹斯里林國泰的配偶，因根據上市前僱員購股權計劃及上市後僱員購股權計劃授予丹斯里林國泰的購股權，而被視為於10,063,346股本公司的相關普通股中擁有家族權益。該等權益指有關本公司以實物結算的衍生工具相關股份的好倉，並須與上述(A)分節所述其權益彙集處理，以提供其根據證券及期貨條例所指的權益總額。

除上文，以及上文「董事的權益」及「購股權」兩節所披露者外，於二零零六年六月三十日，並無其他人士根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記錄，於本公司的股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

根據上市規則而作出的一般披露

根據上市規則第13.18條及第13.21條，本公司披露以下資料。

(i) 本集團的貸款協議

本集團是十二項本金總額約為4,980,000,000美元的貸款協議（年期由該等協議訂立日期起計介乎六年至十六年不等）的訂約方，並已提取其中3,820,000,000美元。於二零零六年六月三十日，未償還貸款結餘約為2,490,000,000美元。歐羅列賬款項已按於二零零六年六月三十日的匯率1.279美元兌1歐羅兌換為美元。

該等協議的其中三項要求林氏家族（或林氏家族及／或林氏家族透過其於Resorts World Bhd的間接股權），於該等貸款年期內，共同或個別控制（直接或間接）本公司及實益擁有（直接或間接）本公司已發行股本及股本權益最少51%。其他九項協議要求林氏家族，於該等貸款年期內，共同或個別控制（直接或間接）本公司直接全資附屬公司NCL Corporation Ltd.（「NCLC」）及實益擁有（直接或間接）NCLC已發行股本及股本權益最少51%。

倘若NCLC的股份於認可的證券交易所上市，如：(i) 第三方擁有或取得NCLC附有投票權股份擁有逾33%的控制權及林氏家族不再共同或個別控制（直接或間接）NCLC及實益擁有（直接或間接）NCLC已發行股本及股本權益最少51%；或(ii) 在未取得代理人書面同意下，NCLC不再於認可證券交易所上市（就800,000,000美元貸款融資、100,000,000美元的信用狀融資及624,000,000歐羅循環貸款融資而言，倘若NCLC股份於認可證券交易所上市，如：(i) 任何個別人士或任何第三方（即並非林氏家族成員的任何人士或一組一致行動人士）(a) 法律上及／或實益（及不論直接或間接）擁有NCLC普通股股本最少33%權益或(b) 有權或有能力直接或間接控制NCLC的事務或董事會（或其同等組織）的大多數；及林氏家族不再共同或個別地（及不論直接或間接）實益擁有NCLC已發行股本及股本權益最少51%權益；或(ii) 在未取得貸款人書面同意下，NCLC不再於認可證券交易所上市），這將構成有關貸款協議項下的失責事件。

(ii) 本公司的可換股債券

根據日期為二零零三年十月二十日構成本公司180,000,000美元的2厘可換股債券的信託契據，倘若任何人士（Genting Berhad、Golden Hope Limited、Resorts World Bhd或其任何聯屬公司除外）取得本公司已發行股本投票權50%以上的控制權，則債券持有人可選擇於二零零八年十月二十日屆滿前贖回可換股債券。

(iii) NCL Corporation Ltd.的優先票據

根據日期為二零零四年七月十五日構成250,000,000美元的10.625厘NCLC優先票據的契約，倘任何人士或一組相關人士（丹斯里林梧桐、Golden Hope Limited（作為Golden Hope Unit Trust的受託人）或Genting Berhad及其各自的任何聯屬公司或關連人士，統稱「認可持有人」除外）實益擁有或控制NCLC附有投票權股份逾40%，而認可持有人於當時實益擁有或控制的NCLC附有投票權股份少於該名人士，則優先票據持有人有權要求NCLC於二零一四年七月十五日到期前購回所有或部分優先票據。

購買、出售或贖回股份

除因根據上市前僱員購股權計劃授出的購股權獲行使而按總價格33,419美元發行每股面值0.10美元的新普通股124,421股外，本公司或其任何附屬公司於截至二零零六年六月三十日止六個月概無購買、贖回或出售本公司任何股份。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。所有董事經接受本公司的特定查詢後確認，於二零零六年一月一日至二零零六年六月三十日（包括首尾兩日）期間，彼等已遵守標準守則所載的規定準則。

企業管治

董事認為，於截至二零零六年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》（「企業管治守則」）中所列的守則條文，惟偏離下文所列若干守則條文則除外：

- (1) 守則條文A.2.1：主席及行政總裁的角色應有區分，不應由同一人擔任；
- (2) 守則條文A.4.1：非執行董事應有指定任期，並須膺選連任；及
- (3) 守則條文A.4.2：所有為填補臨時空缺而被委任的董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股東選舉，而每名董事（包括有指定任期者）應輪值告退，最少每三年一次。

就偏離守則條文A.2.1，經深思熟慮得出的原因已載於本公司於二零零六年二月刊發截至二零零五年十二月三十一日止年度年報的企業管治報告內。對於守則條文A.4.1及A.4.2，本公司已於二零零六年上半年採取適當措施，以確保妥善遵守有關規定。已採取的措施詳情已載於二零零六年五月刊發截至二零零六年三月三十一日止三個月的中期報告內。

由審核委員會審閱

本中期報告已由為符合上市規則第3.21條及企業管治守則的相關條文而成立的審核委員會審閱。審核委員會的成員包括本公司的三名獨立非執行董事，分別為史亞倫先生，太平紳士、陳文生先生及林黎明先生。

代表董事會

主席、總裁兼行政總裁
丹斯里林國泰

香港，二零零六年八月十五日