



MACAU INVESTMENT
HOLDINGS LIMITED

中期業績報告 2008

Macau Investment Holdings Limited
澳門投資控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號: 2362)

(前稱烽火傳媒控股有限公司)

目錄

頁次

未經審核中期財務報告

簡明綜合中期財務報表

收益表 2

資產負債表 3

權益變動表 6

現金流量表 7

簡明綜合中期財務報表附註 8

管理層討論及分析 21

簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
營業額	3	70,041	24,686
銷售成本		(22,499)	(10,512)
毛利		47,542	14,174
其他收入及收益		4,432	3,306
銷售及分銷費用		(27,345)	(5,882)
行政費用及其他經營費用		(43,597)	(19,562)
商譽減值		(28,000)	-
無形資產減值		(10,000)	-
可換股債券利息成本		(36,534)	(1,493)
其他財務成本	4	(487)	(255)
應佔聯營公司溢利		57	-
除稅前虧損	5	(93,932)	(9,712)
稅項	6	(1,780)	(1,109)
期內虧損		(95,712)	(10,821)
下列人士應佔：			
本公司權益持有人		(95,663)	(10,821)
少數股東權益		(49)	-
		(95,712)	(10,821)
股息			
擬派中期	7	-	-
本公司普通權益持有人 應佔每股虧損	8		(重列)
基本：			
期內虧損		26.3仙	3.71仙

簡明綜合資產負債表

二零零八年六月三十日

		二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		42,352	39,381
預付土地租金		6,529	7,285
發展中物業	9	1,843,323	1,818,098
商譽		23,906	51,906
無形資產	10	123,344	99,906
可供出售投資	11	113,510	113,691
聯營公司之權益		2,357	-
遞延稅項資產		61	61
長期存款		1,030	1,298
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總值		2,156,412	2,131,626
流動資產			
存貨		33,017	25,634
貿易應收款項	12	14,248	13,379
預付款項、按金及其他應收款項		17,245	55,378
應收關連公司款項		382	594
應收聯營公司款項		39	-
有抵押存款		7,636	7,549
受限制銀行結餘		43,022	42,537
現金及現金等值項目		139,653	172,217
		<hr/>	<hr/>
		255,242	317,288
分類為持作銷售之出售集團資產	14	-	43,385
		<hr/>	<hr/>
流動資產總值		255,242	360,673

簡明綜合資產負債表(續)

二零零八年六月三十日

		二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
流動負債			
貿易應付款項	13	13,243	11,895
其他應付款項及應計款項		60,236	76,076
計息銀行借貸		12,585	14,155
應付關連公司款項		136	540
應付稅項		2,500	2,253
可換股債券		49,555	47,820
應付融資租賃		330	495
應付一家附屬公司之 少數股東之款項		10,259	10,259
		148,844	163,493
直接與分類為持作銷售之 資產相關之負債	14	-	6,416
流動負債總額		148,844	169,909

簡明綜合資產負債表(續)

二零零八年六月三十日

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
流動資產淨值	106,398	190,764
總資產減流動負債	2,262,810	2,322,390
非流動負債		
長期服務款項撥備	425	656
可換股債券	1,126,314	1,091,515
應付融資租賃	-	21
遞延稅項負債	1,840	1,944
非流動負債總額	1,128,579	1,094,136
資產淨值	1,134,231	1,228,254
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	242,915	242,915
可換股債券之權益部分	404,298	404,298
儲備	419,720	513,694
	1,066,933	1,160,907
少數股東權益	67,298	67,347
權益總額	1,134,231	1,228,254

簡明綜合權益變動表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔													
	已發行 股本	股份 溢價賬	可換股 債券之		可供 出售投資			匯兌 儲備金	撥入盈餘	保留盈利/ (累計 虧損)		少數 股東權益	總權益	
			權益部分	權益儲備	購股權 儲備	重估儲備	流動儲備			虧損	總計			
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零七年														
一月一日	134,365	221,428	8,957	45,640	5,831	264	7,321	73	5,430	9,603	438,912	-	438,912	
就收購一間 附屬公司 發行的股份	33,500	113,900	-	-	-	-	-	-	-	-	147,400	-	147,400	
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	-	(88)	-	(88)	-	(88)	
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,821)	(10,821)	-	(10,821)	
於二零零七年 六月三十日	167,865	335,328	8,957	45,640	5,831	264	7,321	73	5,342	(1,218)	575,403	-	575,403	
於二零零八年 一月一日	242,915	586,516	404,298	45,640	13,177	1,815	7,321	73	11,973	(152,821)	1,160,907	67,347	1,228,254	
可供出售投資之 公平值變動	-	-	-	-	-	(181)	-	-	-	-	(181)	-	(181)	
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	-	1,870	-	1,870	-	1,870	
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(95,663)	(95,663)	(49)	(95,712)	
於二零零八年 六月三十日	242,915	586,516	404,298	45,640	13,177	1,634	7,321	73	13,843	(248,484)	1,066,933	67,298	1,134,231	

簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
經營業務之現金流入／(流出)淨額	1,092	(1,396)
投資活動之現金流出淨額	(33,584)	(30,822)
融資活動之現金流出淨額	(186)	(84)
現金及現金等值項目減少淨額	(32,678)	(32,302)
期初現金及現金等值項目	170,735	111,318
期末現金及現金等值項目	138,057	79,016
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	87,345	22,816
於收購時原到期日少於三個月之 無抵押定期存款	52,308	59,737
銀行透支	(1,596)	(3,537)
	138,057	79,016

簡明綜合中期財務報表附註

二零零八年六月三十日

1. 編製基準

未經審核簡明綜合中期財務報表乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之披露規定及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，未經審核簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本慣例編製。

除採納新訂及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，亦包括香港會計準則及詮釋）外，未經審核簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策與編製本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所遵循者貫徹一致。

本集團新採納之重大會計政策

無形資產（商譽除外）

無形資產之使用年期可按有限年期或無限年期評估。使用年期有限之無形資產按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時，評估資產減值。使用年期有限之無形資產之攤銷年期及攤銷方法，至少會於各結算日進行檢討。

特許權以成本減任何減值虧損列賬，並以直線法在估計十年之可使用年期攤銷。

2. 主要會計政策 (續)

本集團新採納之重大會計政策 (續)

聯營公司

聯營公司(非附屬公司或共同控制公司)為本集團持有其一般不少於20%投票權之長期股本權益，並可對其施以重大影響之實體。

本集團應佔聯營公司之收購後業績及儲備分別包括在簡明綜合收益表及簡明綜合儲備內。在簡明綜合資產負債表中，本集團之聯營公司權益乃採用權益會計法，按本集團應佔之資產淨值減任何減值虧損後列賬。於收購聯營公司所產生之商譽，將計入本集團之聯營公司權益。

新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

下列為於本期間生效之新訂詮釋。本公司董事預期採納該等新詮釋對本集團於本期間或過往之會計期間的經營業績及財務狀況並無重大影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號	香港會計準則第19號—界定福利資產的限制、 最低資金要求及兩者的互動關係

已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則的影響

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂準則或詮釋。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈列 ¹
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ²
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	營運分部 ¹

¹ 於自二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於自二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

3. 分類資料

分類資料乃按以下兩種分類方式呈列：(i)主要分類呈報方式為按業務分部劃分；及(ii)次要分類呈報方式為按地區分部劃分。

本集團之經營業務根據其經營業務性質及所提供之產品及服務而獨立組成及管理。本集團各業務分類代表作為策略性業務單位，提供與其他業務分類所涉及風險及回報不同之產品及服務。業務分類之詳情概述如下：

- (a) 物業投資及發展分類主要從物業投資、發展及銷售物業；
- (b) 製造及買賣化妝品及相關產品，以及提供美容技術及培訓服務（「化妝及美容」分類）；
- (c) 財經公共關係服務分類；
- (d) 媒體業務分類；及
- (e) 農藥溶劑開發及分銷分類。

分部間銷售乃根據銷售予第三者之售價並參考當時的通用市價進行交易。

3. 分類資料(續)

(a) 業務分類

下表呈列截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月本集團按業務分類之收益及業績。

	物業投資及發展		化妝及美容		財經公共關係服務		媒體業務		農藥溶劑開發及分銷		對銷		綜合	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收益：														
銷售予外界客戶	-	746	66,372	19,165	3,669	5,521	-	-	-	-	-	-	70,041	25,432
分類業務間銷售	-	-	-	-	154	902	-	-	-	-	(154)	(902)	-	-
其他收入及收益	-	-	3,799	303	8	-	-	-	-	-	-	-	3,807	303
總計	-	746	70,171	19,468	3,831	6,423	-	-	-	-	(154)	(902)	73,848	25,735
分類業績	(87)	(1,071)	(18,367)	(94)	(7,585)	(579)	(11,760)	-	-	-	-	-	(37,799)	(1,744)
利息及未分配														
其他收入													625	2,257
未分配費用													(19,794)	(8,477)
附屬成本													(37,021)	(1,748)
應佔聯營公司														
溢利													57	-
除稅前虧損													(93,932)	(9,712)
稅項													(1,780)	(1,109)
賬內虧損													(95,712)	(10,821)
其他分類資料：														
折舊	-	-	2,436	902	63	58	198	-	-	1,097	-	-	2,697	2,057
預付土地租金														
確認	-	-	347	6	-	-	-	-	-	323	-	-	347	329
商譽減值	-	-	20,000	-	8,000	-	-	-	-	-	-	-	28,000	-
無形資產減值	-	-	-	-	-	-	10,000	-	-	-	-	-	10,000	-
攤銷無形資產	-	-	-	-	-	-	1,760	-	-	-	-	-	1,760	-

3. 分類資料(續)

(b) 地區分類

	香港		中國大陸		綜合	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
分類收益：						
銷售予外界客戶	19,703	9,863	50,338	15,569	70,041	25,432
其他收入	929	1,669	3,503	891	4,432	2,560
	20,632	11,532	53,841	16,460	74,473	27,992

4. 其他財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
計息銀行借貸利息	471	249
融資租賃利息	16	6
	487	255

5. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
折舊	2,697	2,057
攤銷無形資產	1,760	-
預付土地租金確認	347	329
存貨撇銷	362	182
貿易應收款項減值撥回	(710)	-
出售物業、廠房及設備之虧損	525	-
銀行利息收入	(675)	(1,719)

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
本集團：		
即期－中國大陸：	1,884	1,109
遞延	(104)	-
期內稅項開支	1,780	1,109

根據中國有關法律及規例，本公司附屬公司可根據若干免稅期及稅務優惠獲享所得稅豁免。所得稅乃按有關優惠稅率計算。

7. 股息

董事並不建議派付任何中期股息(截至二零零七年六月三十日止六個月：無)。

8. 本公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司普通權益持有人應佔期內虧損及期內已發行普通股加權平均數計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
虧損：		
用作計算每股基本虧損之本公司普通權益 持有人應佔虧損	95,663	10,821
股份數目：		
用作計算每股基本虧損之期內已發行 普通股加權平均數	364,380,880	291,429,648

由於期內尚未行使之認股權證、購股權及可換股債券對每股基本虧損有反攤薄影響，故並未披露截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月之每股攤薄虧損。

9. 發展中物業

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，本集團之發展中物業位於澳門，並根據租約持有，由一九九一年七月三十日起，為期二十五年。有關租約可於其後續約十年直至二零四九年十二月十九日為止，及遵照於續約時有效之澳門相關法規規定。

10. 無形資產

	附註	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
品牌	(a)	99,906	99,906
特許權	(b)	23,438	-
		123,344	99,906

特許權之變動如下：

	附註	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於一月一日之賬面值		-	-
收購附屬公司	14	35,198	-
期內攤銷		(1,760)	-
期內減值		(10,000)	-
於六月三十日之賬面值		23,438	-

附註：

- (a) 指因於二零零七年收購CMM International Group Limited而使用「CMM」品牌之權利。本集團管理層認為品牌擁有無限使用年期，並須每年進行減值測試。
- (b) 指因收購附屬公司而於中國大陸使用招牌之特許權，於二零零八年一月十四日生效(附註14)。特許權有效期由一九九七年六月六日起至二零一七年六月五日止，特許權以直線法按十年攤銷。

11. 可出售之投資

該等金額主要為本集團所持LCF Macau Co-Investor L.P. (「LCF Macau」)之26.6%股權。LCF Macau為一間根據一九九六年英屬處女群島合夥企業法成立之有限責任合夥企業，主要從事物業投資業務。LCF Macau持有之主要資產為一間於澳門註冊成立之有限公司Baia da Nossa Senhora da Esperanca Real Estate Development Company Limited (持有一幅位於澳門Baia de Nossa Senhora da Esperanca之土地之權益)4.61%股權。由於該等股權之公平值合理估計範圍廣泛，故董事認為無法可靠計算該等公平值，因此該等股權按成本扣除減值列賬。

12. 貿易應收款項

本集團客戶之貿易條款將根據不同業務而有所差異。

就提供服務而言，本集團不會給予客戶信貸期，而若干已建立良好關係之客戶，則會提供信貸期。發票一般須於發出後30日內支付。本集團會為各客戶設定信貸上限。

就銷售貨品而言，本集團與客戶之貿易條款主要屬於除賬形式。本集團給予客戶之除賬期一般介乎一個月至三個月。

本集團致力對其應收賬款維持嚴謹限制，以減低信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。鑑於上文所述，以及本集團貿易應收款項涉及大量不同之客戶，故並無重大的信貸集中風險。貿易應收款項為免息，而其賬面值與其公平值相若。

於結算日，按發票日期之貿易應收款項(已扣除減值虧損)之賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至3個月	11,522	13,236
4至6個月	2,566	143
7至12個月	97	-
超過1年	63	-
	<hr/>	<hr/>
	14,248	13,379

13. 貿易應付款項

於結算日，按發票日期之貿易應付款項之賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至3個月	10,518	9,777
4至6個月	2,043	175
7至12個月	58	864
超過1年	624	1,079
	13,243	11,895

貿易應付款項為免息，並一般須於90日結算。貿易應付款項之賬面值與其公平值相若。

14. 收購及出售附屬公司

於二零零七年十二月十一日，本公司與一名獨立第三方訂立協議，以收購Add Talent Investments Limited及其附屬公司(統稱「Add Talent集團」)之100%權益，代價為出售於Goldigit Limited及其附屬公司(統稱「Goldigit集團」)之100%股權以及現金765,000港元。Add Talent集團於中國大陸從事媒體業務。收購Add Talent集團及出售Goldigit集團已於二零零八年一月十四日生效。

收購Add Talent集團

於收購日期可識別資產及負債之公平值如下：

	於收購時 已確認之 公平值 千港元	賬面值 千港元
特許權	35,198	-
物業、廠房及設備	2,935	2,935
現金及銀行結餘	8	8
其他應付款項及應計費用	(407)	(407)
	37,734	2,536
以下列方式支付：		
Goldigit集團之100%股權	36,969	
現金	765	
	37,734	

14. 收購及出售附屬公司(續)

收購之現金及現金等值項目流入淨額之分析如下：

	千港元
所收購之現金及銀行結餘	8

出售Goldigit集團

	千港元
所出售之資產淨值：	
物業、廠房及設備	951
預付土地租金	265
投資物業	40,005
預付款項、按金及其他應收款項	17
現金及銀行結餘	2,147
其他應付款項及應計費用	(5,616)
應付稅項	(800)
	<hr/>
	36,969
以下列方式支付：	
Add Talent集團之100%股權	36,969

出售之現金及現金等值項目流出淨額之分析如下：

	千港元
所出售之現金及銀行結餘	2,147

15. 經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排租用若干租賃土地及樓宇，經商議達成之租期介乎一年至兩年。

於二零零八年六月三十日，本集團根據於下列期間到期之不可撤銷經營租賃在日後須支付之最低租金數額如下：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	5,143	9,756
第二至第五年(包括首尾兩年)	2,183	6,314
	7,326	16,070

16. 承擔

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備之發展中物業	858,843	858,444
已批准但未訂約之發展中物業	2,928	28,075

17. 關連人士交易

(a) 本集團於期內與關連人士已進行下列重大交易：

		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
	附註	千港元	千港元
支付予關連公司之租金開支(a)	(i)	543	269
已收關連公司之管理費收入(a)	(ii)	223	66
向關連公司採購貨品(a)	(iii)	-	3
向聯營公司採購貨品	(iii)	55	-
銷售貨品予聯營公司	(iii)	68	-
支付予董事之顧問費用	(iv)	625	-
支付予董事一名近親之顧問費用	(iv)	125	-
支付予關連公司之顧問費用(a)	(iv)	750	-

17. 關連人士交易 (續)

(a) 本集團於期內與關連人士已進行下列重大交易：(續)

附註：

- (a) 關連公司乃本公司其中一名董事之近親亦為該等關連公司之董事之公司。
- (i) 支付予關連公司之租金開支乃根據本集團與關連公司協定後於租賃協議載列之價格及條件而釐定。
 - (ii) 已收關連公司管理費用收入乃根據本集團所提供之行政管理服務而收取。該等收費乃根據實際產生之成本加上協定百分比計算，以支付部分一般經常費用。
 - (iii) 該等購買及銷售交易由各訂約方參考(其中包括)個別情況的報價單及成交量協定。
 - (iv) 已付顧問費用乃根據本集團與關連人士協定之合約條款釐定。
- (b) 本公司一名董事為本集團於二零零七年六月三十日獲授之若干銀行信貸2,000,000港元提供擔保。有關擔保已於截至二零零八年六月三十日止六個月期間解除。
- (c) 本集團關連公司Well Villa Company Limited已抵押物業作為本集團於二零零七年六月三十日獲授不多於10,000,000港元之銀行信貸提供擔保。有關擔保已於截至二零零八年六月三十日止六個月期間解除。

管理層討論及分析

回顧及展望

中期股息

本公司董事不建議就截至二零零八年六月三十日止六個月派付中期股息(二零零七年六月三十日：無)。

財務表現

本集團於二零零七年四月三十日收購CMM International Group Limited及其附屬公司(統稱「CMM集團」)之全部已發行股本。因此，本集團錄得較高收益70,041,000港元，較去年同期之24,686,000港元增加183.7%，當中收益、銷售及分銷費用以及行政費用分別為66,372,000港元、27,341,000港元及20,031,000港元均來自CMM集團。

然而，本集團錄得較高之本公司權益持有人應佔虧損淨額95,663,000港元，較去年同期10,821,000港元增加784.0%，錄得虧損主要由於考慮到現時經濟衰退後增加非現金撥備所致，分別為：1)商譽減值28,000,000港元；2)無形資產減值10,000,000港元；及3)可換股債券被視為非現金之利息費用36,534,000港元。

商譽之非現金減值28,000,000港元，包括本集團財經公共關係服務現金產生單位以及化妝及美容現金產生單位所確認之商譽，分別為8,000,000港元及20,000,000港元。

本集團於二零零七年八月收購Sociedade De Investimento Imobiliario Pun Keng Van Sa (「Sociedade」)已發行股本之86.31%，該公司其後成為本公司擁有95%權益之附屬公司。是項收購之代價部份以發行本金額1,463,580,000港元之零息可換股債券支付，因此非現金可換股債券利息費用由1,493,000港元大幅增加至36,534,000港元。

回顧及展望(續)

業務回顧

於上半年，源自美國之次級按揭危機已擴散至亞洲，導致銀行體系及金融市場之流動資金緊縮，亦導致股票市場及資產價值大幅下跌。恒生指數由二零零七年十月三十日高位之31,638點回落至二零零八年六月一日之22,102點，而上海證券交易所綜合股價指數由二零零七年十月十六日之6,092點下跌至二零零八年六月三十日之2,736點。該等證券市場下挫對整個地區之物業價格造成不利影響，而物業價值及成交量亦減少。管理層預期，倘若次按危機引發之負面新聞延續至二零零九年，市場氣氛將會繼續顯著惡化。

中國於六月開始收緊到訪澳門之簽證申請，部份評論員認為此乃控制博彩業增長之初步措施，而且管理層相信，儘管第二季度之國內生產總值增長21.1%，仍較為理想，此措施已令市場氣氛及經濟增長放緩。我們於澳門之主要投資項目 – 南灣豪華住宅項目之發展進度較預期緩慢，此乃澳門大部份行業所面對的新現象。管理層將密切監察市場情況。

我們的化妝品業務一方面正為集團開拓新收益來源，同時亦正在整固現有CMM品牌產品系列。水療業務現發展新項目並預期將於本年度推出市場。本集團於化妝品業務方面不斷提升營運效益及質素，並會陸續推出新產品。預期憑藉本集團之努力，在中期而言將可藉著增加產品系列，從而加強競爭力。

回顧及展望(續)

展望

於過去三年，本公司透過多項主要收購而實踐業務發展策略。由上半年直至本報告發出日，全球經濟前景變化不定，管理層將檢討所有投資之可行性，務求於新環境下為股東締造最佳價值。

流動資金及財務資源

於二零零八年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘為190,311,000港元，主要為存於銀行的定期存款。本集團之計息銀行借貸約為12,585,000港元，於一年內到期。董事相信，本集團具備充裕營運資金應付現時所需。

公司資本架構

本公司於期內之資本架構並無任何變動。

重大投資收購及出售

於期內，本集團收購Add Talent Investments Limited及其附屬公司，代價為出售其於Goldigit Limited及其附屬公司之全部權益。除是項收購及出售外，本集團於期內並無其他重大收購或出售附屬公司或聯屬公司。

重大資本開支

本期間內並無任何重大資本開支。

本集團抵押資產詳情

本集團已向銀行抵押固定存款7,636,000港元。本集團賬面淨值分別約17,700,000港元及6,500,000港元之樓宇及預付土地租金已抵押作為本集團獲授一般銀行融資之擔保。

或然負債

於二零零八年六月三十日，本集團並無任何或然負債。

回顧及展望(續)

外匯風險

本集團若干附屬公司的貨幣資產及交易主要以外匯結算，故本集團面臨外匯風險。本集團的貨幣並無運用特定對沖工具對沖外匯風險。根據本集團政策，本集團會監控外匯風險及於有需要時運用適當對沖措施。

權益披露

董事權益

於二零零八年六月三十日，董事及本公司行政總裁或任何彼等各自之聯繫人於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份及債券中，擁有：(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關規定被視為或當作擁有之權益或淡倉)；(b)根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊之權益或淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於本公司購股權之好倉：

董事	購股權行使期	尚未行使購股權數目	行使價
黃中核先生	二零零七年七月十一日至 二零一七年七月十一日	3,357,301	2.30港元
陳維恩先生	二零零七年九月二十七日至 二零一七年九月二十七日	3,357,301	2.52港元
郭敬仁先生	二零零七年七月十一日至 二零一七年七月十一日	3,357,301	2.30港元

權益披露(續)

董事權益(續)

本公司相關股份之好倉：

		所持股份數目、身份及權益性質			佔本公司 已發行股本 之百分比
附註	透過 關連人士	透過 受控法團	總計		
執行董事：					
黃中核先生	(a)(i)	-	521,800,000	521,800,000	38.1
	(a)(ii)	-	291,300,000	291,300,000	21.2
	(a)(iii)	-	53,526,800	53,526,800	3.9
	(b)	71,499,000	-	71,499,000	5.2
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	
	71,499,000	866,626,800	938,125,800	68.4	
陳維恩先生	(c)	-	521,800,000	521,800,000	38.1
	(d)	71,499,000	-	71,499,000	5.2
		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	71,499,000	521,800,000	593,299,000	43.3	

權益披露 (續)**董事權益 (續)**

本公司相關股份之好倉：(續)

- (a) 黃先生為下述公司之董事 (i) Castle Rock Investment Holding Limited，該公司擁有本金額為939,240,000港元的本公司可換股債券，可按初始換股價每股股份1.80港元(可予以調整)轉換為新股份，有關上述可換股債券之若干轉換限制條件載於本公司於二零零七年八月十日發佈之通函(「該通函」)；(ii) Suregold Global Limited，該公司持有本金額為524,340,000港元的本公司可換股債券，可按初始換股價每股股份1.80港元(可予以調整)轉換為新股份，有關上述可換股債券之若干轉換限制條件載於該通函；(iii) LCF II Holdings, Limited，該公司持有2份本公司非上市認股權證，可於二零零九年九月十日或之前隨時按認購價每股股份1.99港元(可予以調整)認購總共53,526,800股股份。LCF II Holdings, Limited同時亦為Surgold Global Limited之股東，持有Surgold Global Limited已發行股本之43%，該公司是專注於直接投資中國業務的私人股本基金Lotus China Fund II, L.P.的全資附屬公司。
- (b) 黃先生是鄭皓明教授女兒之配偶，鄭教授持有本公司71,499,000股股份。
- (c) 陳先生為Castle Rock Investment Holding Limited之董事，該公司擁有本金額為939,240,000港元的本公司可換股債券，可按初始換股價每股股份1.80港元(可予以調整)轉換為新股份，有關上述可換股債券之若干轉換限制條件載於該通函。
- (d) 陳先生是鄭皓明教授之侄，鄭教授持有本公司71,499,000股股份。

權益披露(續)

主要股東權益

於二零零八年六月三十日，據本公司董事所知，以下人士(董事除外)於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有任何類別股本(賦有權利可於一切情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票)面額10%或以上權益，而該等人士各自於該等證券之權益數目，連同有關該等股本之任何購股權如下：

股東	身份／權益性質	所持／所涉及 股份數目	佔已發行 股本總額 百分比
Orben Inc. (前稱i-cf, Inc.) (附註1)	受控法團權益	96,847,200	7.0
Orben Inc. (前稱i-cf, Inc.) (附註1)	實益擁有人	10,147,200	0.7
Addendis SMC Inc. (前稱Suiko Enterprise Co., Ltd.) (附註1)	實益持有人	86,700,000	6.3
Suregold Global Limited (「Suregold」) (附註2)	實益擁有人	291,300,000	21.2
Sigma Gain Co., Ltd (附註3)	受控法團權益	586,837,280	42.8
Sigma Gain Co., Ltd (附註3)	實益擁有人	65,037,280	4.7
Castle Rock Investment Holding Limited (「Castle Rock」) (附註3)	實益擁有人	521,800,000	38.1
鄭皓明女士 (附註4)	受控法團權益	71,499,000	5.2
Ambleside Associates Limited (附註4)	實益擁有人	71,499,000	5.2

權益披露(續)

主要股東權益(續)

附註：

1. Orben Inc. (前稱i-cf, Inc.) 全資擁有Addendis SMC Inc. (前稱Suiko Enterprises Co., Ltd.)，因此根據證券及期貨條例視為擁有合共96,847,200股股份權益。
2. 根據二零零七年六月二十六日之協議，本公司同意有條件發行一份零息可換股債券予Suregold，本金額為524,340,000港元。
3. 根據二零零七年六月二十六日之協議，本公司同意有條件發行一份零息可換股債券予Castle Rock，本金額為939,240,000港元。Sigma Gain Co., Limited持有Castle Rock之80%股份，根據證券及期貨條例，因此被視為擁有合共586,837,280股股份權益。
4. 鄭皓明女士持有Ambleside Associates Limited已發行股本之70%，而Peakjoy Global Limited則持有Ambleside Associates Limited已發行股本之餘下30%。鄭皓明女士全資擁有Peakjoy Global Limited全部實益權益。因此根據證券及期貨條例，鄭皓明女士被視為於71,499,000股股份中擁有權益。

審核委員會

審核委員會旨在對本集團之財務報告過程、內部控制及審核職能提供獨立和客觀的審閱。目前成員為孫聚義先生、軒一霞女士及趙菁女士，彼等均有會計、商務和遺囑認證事宜之豐富經驗。委員會已在報告送呈董事會批准前審閱二零零八年中中期財務報表及中期報告之準確性。

薪酬委員會

建立薪酬委員會旨在審閱本公司董事及高級管理層之薪酬待遇。所有薪酬委員會成員均為獨立非執行董事。

證券交易之標準守則

董事會及本公司已採納證券交易之標準守則。經向所有董事作出具體查詢後，截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司董事一直遵守證券交易標準守則所載之準則規定。

企業管治常規守則

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則之適用條文，惟以下者除外：

根據守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁之角色應分開，不應由同一人兼任。自二零零八年六月二十三日黃中核先生獲委任為本公司主席及行政總裁之後，黃中核先生兼任主席及行政總裁之職務。董事會相信，由同一人士兼任主席及行政總裁之職務將可更有效及貫徹執行本公司之業務方針及管理。

企業管治常規守則 (續)

根據守則之守則條文第A.4.2條，每名董事(包括有特定任期之董事)應最少每三年輪值退任一次。本公司董事並無指定任期，但三分之一之董事須於每屆股東週年大會上按本公司公司組織章程細則之規定輪值退任。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

本集團將於適當時候在聯交所網站刊載上市規則附錄16之相關條文所規定之所有資料。

承董事會命
澳門投資控股有限公司
主席
黃中核

二零零八年九月十九日