



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

雄圖 偉略



中期報告 2011

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
英國特許會計師
香港執業會計師

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
Royal Bank of Canada
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

- 本集團之總營業額約達港幣763,100,000元
- 本公司股東應佔虧損收窄至約港幣37,600,000元
- 郵輪及旅遊業務繼續為本集團帶來穩定收益
- 本集團之旗艦投資項目 — 十六浦於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利錄得正數，增長率約17%。十六浦之博彩毛收益增長約49%，主要受惠於貴賓博彩分部之持續增長
- 本集團已拓展一項新業務，為中國手機體育彩票市場提供技術服務平台及技術支援，以及體育彩票銷售代理服務，以抓緊蓬勃發展之中國彩票業的龐大增長機遇

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」)截至二零一一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

截至二零一一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	
		二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
營業額	4	763,050	782,853
銷售成本		(727,677)	(739,060)
毛利		35,373	43,793
其他收益及收入	5	18,716	21,339
行政開支		(68,123)	(66,559)
其他經營開支	6(c)	(6,300)	(6,300)
經營虧損		(20,334)	(7,727)
財務成本	6(a)	(11,494)	(10,600)
應佔共同控制實體業績		(59)	169
應佔聯營公司業績		(9,481)	(18,563)
除稅前虧損	6	(41,368)	(36,721)
所得稅	7	1,575	(126)
本期間虧損		(39,793)	(36,847)
由以下各項應佔：			
本公司股東		(37,612)	(38,040)
非控股權益		(2,181)	1,193
本期間虧損		(39,793)	(36,847)
每股虧損			
— 基本	9	(1.54)港仙	(1.56)港仙
— 攤薄	9	(1.54)港仙	(1.56)港仙

隨附之附註為本簡明綜合財務報表之組成部分。

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
本期間虧損	(39,793)	(36,847)
其他全面收益		
換算海外附屬公司財務報表產生之匯兌差額	806	137
除稅後之本期間其他全面收益總額	806	137
本期間全面虧損總額	(38,987)	(36,710)
由以下各項應佔：		
本公司股東	(36,998)	(37,978)
非控股權益	(1,989)	1,268
本期間全面虧損總額	(38,987)	(36,710)

隨附之附註為本簡明綜合財務報表之組成部分。

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	未經審核 於 二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於 二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	88,335	91,923
商譽	11	6,828	6,828
無形資產	12	40,407	38,823
於聯營公司之權益	13	1,155,767	1,171,087
於共同控制實體之權益	14	1,634	1,693
		1,292,971	1,310,354
流動資產			
存貨		2,290	983
應收貿易賬款及其他應收賬款	15	45,751	47,707
應收回稅項		2,267	184
已抵押銀行存款	16	8,284	8,104
現金及現金等值項目	16	79,095	108,042
		137,687	165,020
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付賬款	17	26,505	22,536
遞延收入		974	948
溢利保證負債	18	9,100	9,100
財務擔保合約	22	12,600	12,600
銀行貸款—一年內到期	19	585	556
應付稅項		17	1,347
		49,781	47,087
流動資產淨值		87,906	117,933
資產總值減流動負債		1,380,877	1,428,287

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一一年六月三十日

	附註	未經審核 於 二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於 二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
非流動負債			
遞延收入		2,597	3,002
溢利保證負債	18	14,408	23,508
應付貸款	20	456,307	454,640
長期應付賬款	21	209,691	205,126
應付一間關連公司款項		24,253	23,191
遞延稅項負債		29	29
財務擔保合約	22	-	6,300
銀行貸款—一年後到期	19	14,028	13,940
一名董事兼控股股東貸款		105,000	105,000
		826,313	834,736
資產淨值		554,564	593,551
資本及儲備			
股本	23	24,390	24,390
儲備		486,502	523,500
本公司股東應佔權益總值		510,892	547,890
非控股權益		43,672	45,661
權益總值		554,564	593,551

隨附之附註為本簡明綜合財務報表之組成部分。

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔							非控股權益 港幣千元	權益總值 港幣千元
	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	換算儲備 港幣千元	累計虧損 港幣千元	總計 港幣千元		
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
本期間全面收益/ (虧損)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
於二零一一年一月一日	24,390	908,785	52,333	976	(356)	(438,238)	547,890	45,661	593,551
本期間全面收益/ (虧損)總額	-	-	-	-	614	(37,612)	(36,998)	(1,989)	(38,987)
於二零一一年六月 三十日(未經審核)	24,390	908,785	52,333	976	258	(475,850)	510,892	43,672	554,564

隨附之附註為本簡明綜合財務報表之組成部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零一一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	
		二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
經營業務動用之現金淨額		(14,462)	(2,614)
投資活動動用之現金淨額		(474)	(106,846)
融資活動(動用)/產生之現金淨額		(14,508)	117,814
現金及現金等值項目(減少)/增加淨額		(29,444)	8,354
期初現金及現金等值項目		108,042	42,308
匯率變動之影響		497	80
期末現金及現金等值項目	16	79,095	50,742

隨附之附註為本簡明綜合財務報表之組成部分。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一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，現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

截至二零一一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」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，且應與於本公司之二零一零年年報(「二零一零年年報」)所載之本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表一併閱讀。

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及負債、收入及支出之呈報金額。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二零一零年年報所採用相符一致，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」）修訂本及詮釋之影響除外。

於本中期期間內，本集團首次應用香港會計師公會頒佈之多項新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋（「新香港財務報告準則」），並於二零一一年一月一日開始之本集團會計期間生效。

本集團於簡明綜合財務報表中採納之新香港財務報告準則載列如下：

香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年頒佈之香港財務報告準則之改善
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
香港會計準則第24號(已修訂)	關連人士披露
香港會計準則第32號(修訂本)	供股之分類
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
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

應用上述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新訂及經修訂準則或修訂本：

香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及移除首次採納者之固定日期 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露－轉讓財務資產 ¹
香港財務報告準則第9號	財務工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ⁴
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
香港會計準則第1號之 修訂本(已修訂)	財務報表之呈報－呈報其他全面收益項目 ³
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ²
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業之投資 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 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新香港財務報告準則於首次應用時可能構成之影響，但未能表明上述新香港財務報告準則會否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、應佔聯營公司及共同控制實體業績、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。未分配企業收入主要包括財務擔保合約攤銷、來自一間聯營公司之管理費收入及其他雜項收入。此乃就資源分配及表現評估向主要經營決策者匯報之計量標準。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、應收回稅項、於聯營公司之權益、於共同控制實體之權益及未分配企業資產則除外。未分配企業資產主要包括中央行政公司之部分物業、廠房及設備、現金及現金等值項目。

4. 分部資料(續)

(a) 分部業績及資產(續)

於本期間內向本集團主要經營決策者提供有關本集團以作分配資源及表現評估之須予呈報分部之資料載列如下：

	郵輪租賃及管理 未經審核		旅遊 未經審核		合計 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	
	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
外部客戶之收益	34,800	34,800	728,250	748,053	763,050	782,853
分部間收益	-	-	580	259	580	259
須予呈報分部收益	34,800	34,800	728,830	748,312	763,630	783,112
須予呈報分部(虧損)/ 溢利	(2,336)	1,131	(5,474)	2,582	(7,810)	3,713
利息收入	6	5	8	2	14	7
無形資產攤銷	-	-	(213)	(155)	(213)	(155)
折舊	(3,154)	(3,457)	(720)	(619)	(3,874)	(4,076)
就其他應收賬款確認之 減值虧損撥回	2,405	3,821	-	-	2,405	3,821
就無形資產確認之 減值虧損撥回	-	-	741	3,366	741	3,366
財務成本	-	-	(851)	(402)	(851)	(402)

	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
	於二零一一年 六月三十日 港幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元	於二零一一年 六月三十日 港幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元	於二零一一年 六月三十日 港幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
須予呈報分部資產	96,090	96,183	98,663	102,192	194,753	198,375

4. 分部資料 (續)

(b) 須予呈報分部收益、(虧損)/溢利及資產之對賬

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
收益		
須予呈報分部收益	763,630	783,112
對銷分部間收益	(580)	(259)
綜合營業額	763,050	782,853
(虧損)/溢利		
須予呈報分部(虧損)/溢利	(7,810)	3,713
應佔共同控制實體業績	(59)	169
應佔聯營公司業績	(9,481)	(18,563)
未分配企業收入	10,805	10,652
折舊	(718)	(1,061)
財務成本	(10,643)	(10,198)
未分配企業開支	(23,462)	(21,433)
除稅前綜合虧損	(41,368)	(36,721)
	未經審核 於 二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於 二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
資產		
須予呈報分部資產	194,753	198,375
於聯營公司之權益	1,155,767	1,171,087
於共同控制實體之權益	1,634	1,693
未分配		
— 應收回稅項	2,267	184
— 企業資產	76,237	104,035
綜合資產總值	1,430,658	1,475,374

5. 其他收益及收入

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
其他收益：		
銀行存款之利息收入	62	13
並非按公平值於損益列賬之財務資產之 總利息收入	62	13
管理費收入	3,473	3,414
遞延收入	1,588	2,024
其他收入	4,147	2,401
	9,270	7,852
其他收入：		
財務擔保合約攤銷	6,300	6,300
就無形資產確認之減值虧損撥回	741	3,366
就其他應收賬款確認之減值虧損撥回	2,405	3,821
	9,446	13,487
	18,716	21,339

6. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／(計入)下列項目：

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
(a) 財務成本		
其他貸款利息	3,475	1,855
向一間關連公司貸款之利息	428	402
銀行貸款利息	423	-
支付一名董事兼控股股東貸款之利息	2,603	1,271
長期應付賬款之利息	4,565	7,072
並非按公平值於損益列賬之 財務負債之總利息開支	11,494	10,600
(b) 員工成本		
薪金、工資及其他福利 (包括董事酬金)	34,049	33,234
定額供款退休計劃之供款	958	931
	35,007	34,165
(c) 其他項目		
核數師酬金		
— 審計服務	744	742
— 其他服務	250	250
折舊	4,592	5,137
無形資產之攤銷	213	155
營運租賃租金		
— 物業	4,207	4,304
— 廠房及機器	319	281
外匯淨收益	(227)	(268)
就聯營公司權益確認之減值虧損*	6,300	6,300

* 此金額於簡明綜合收益表內計入「其他經營開支」一項。

7. 於簡明綜合收益表之所得稅

	未經審核	
	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
即期稅項：		
香港利得稅		
過往年度撥備不足	-	17
香港以外		
本期間(計入)/支出	(1,575)	192
	(1,575)	209
因出現及撥回暫時性差額所產生之 遞延稅項	-	(83)
本期間稅項(計入)/支出	(1,575)	126

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，概無就截至二零一一年及二零一零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二零一一年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零一零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37,612,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：約港幣38,040,000元)及期內已發行股份加權平均數約2,438,964,000股普通股(截至二零一零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
於二零一零年六月三十日之賬面值(未經審核)	73,482
於二零一一年一月一日之賬面值	91,923
添置	431
出售	(81)
折舊	(4,592)
匯兌調整	654
於二零一一年六月三十日之賬面值(未經審核)	88,335

11. 商譽

港幣千元	
成本	
於二零一零年一月一日、二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及二零一一年六月三十日	8,332
累計減值虧損	
於二零一零年一月一日	(1,504)
本年度減值虧損	-
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	(1,504)
本期間減值虧損	-
於二零一一年六月三十日	(1,504)
賬面值	
於二零一一年六月三十日(未經審核)	6,828
於二零一零年十二月三十一日	6,828

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	經審核
	於二零一一年 六月三十日 港幣千元	於二零一零年 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。超逾五年期的現金流量採用以下估計增長率推算。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。

11. 商譽 (續)

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	
	於二零一一年 六月三十日 %	於二零一零年 十二月三十一日 %	於二零一一年 六月三十日 %	於二零一零年 十二月三十一日 %
—增長率	3	3	零	零
—貼現率	10.97	11.65	5	5

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			
於二零一零年一月一日	31,887	8,915	40,802
匯兌調整	2,053	574	2,627
於二零一零年十二月三十一日 及於二零一一年一月一日	33,940	9,489	43,429
匯兌調整	924	258	1,182
於二零一一年六月三十日	34,864	9,747	44,611
累計攤銷及減值虧損			
於二零一零年一月一日	(3,682)	(4,594)	(8,276)
本年度支出	—	(339)	(339)
減值虧損撥回	3,571	971	4,542
匯兌調整	(237)	(296)	(533)
於二零一零年十二月三十一日 及於二零一一年一月一日	(348)	(4,258)	(4,606)
本期間支出	—	(213)	(213)
減值虧損撥回	308	433	741
匯兌調整	(9)	(117)	(126)
於二零一一年六月三十日	(49)	(4,155)	(4,204)
賬面值			
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	34,815	5,592	40,407
於二零一零年十二月三十一日	33,592	5,231	38,823

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二零一一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，商標之賬面值相等於約港幣34,815,000元。減值虧損撥回相等於約港幣308,000元已於截至二零一一年六月三十日止六個月內確認(截至二零一零年六月三十日止六個月：相等於約港幣2,635,000元)。

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銷售額，以及貼現率12.97%(二零一零年十二月三十一日：13.1%)，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%(二零一零年十二月三十一日：3%)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自收購日期起計15年。本集團將客戶名單之可收回金額與其於二零一一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，客戶名單之賬面值相等於約港幣5,592,000元。減值虧損撥回相等於約港幣433,000元已於截至二零一一年六月三十日止六個月內確認(截至二零一零年六月三十日止六個月：相等於約港幣731,000元)。

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銷售額，以及貼現率12.97%(二零一零年十二月三十一日：13.1%)，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%(二零一零年十二月三十一日：3%)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

	附註	未經審核 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
視作資本投資		63,000	63,000
商譽	(b)	19,409	19,409
		82,409	82,409
應收聯營公司款項	(c)	1,123,758	1,132,778
		1,206,167	1,215,187
減：減值虧損	(d)	(50,400)	(44,100)
		1,155,767	1,171,087

- (a) 下表僅載列主要影響本集團業績或資產之聯營公司詳情，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 門元之股份	49	—	49	為娛樂場營運 提供管理服務
十六浦中介人一人 有限公司	澳門	1股面值60,000澳門 元之股份	49	—	49	提供博彩中介人 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 門元之股份	49	—	49	酒店營運
十六浦物業發展股份 有限公司(「十六浦 物業發展」)	澳門	100,000股每股面值 100澳門元之股 份	49	—	49	物業控股

13. 於聯營公司之權益(續)

(b) 商譽

由於商譽列入聯營公司之權益賬面值且無獨立確認，故並無應用香港會計準則第36號「資產減值」之減值測試規定進行獨立減值測試。然而，如下文附註13(d)所載，於聯營公司之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。該等款項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

期內，就於聯營公司之權益確認之額外減值虧損港幣6,300,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：港幣6,300,000元)源自視作向聯營公司作出之資本出資之賬面值減少。視作資本出資指本集團向聯營公司發出之財務擔保合約(附註22)。由於期內向聯營公司發出之財務擔保之賬面值減少，故視作資本出資亦減少。因此，於二零一一年六月三十日，於聯營公司之權益之賬面值已撇減約港幣50,400,000元(二零一零年十二月三十一日：約港幣44,100,000元)。

此外，本集團將於聯營公司之權益之可收回金額與其於二零一一年六月三十日之賬面值作比較，藉以完成其對於聯營公司之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二零一一年六月三十日之權益進行估值。是次估值根據涵蓋五年期之財務估計，以及貼現率15.14%(二零一零年十二月三十一日：14.97%)，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4.66%(二零一零年十二月三十一日：4.66%)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。

13. 於聯營公司之權益(續)

(e) 本集團聯營公司之資產、負債、收益總額及業績概述如下：

	未經審核 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
資產	3,399,242	3,372,507
負債	3,281,780	3,392,167
權益	117,462	(19,660)

	未經審核 截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
收益	586,787	382,531
虧損	(19,350)	(37,884)

14. 於共同控制實體之權益

	附註	未經審核 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
應佔資產淨值		284	343
應收一間共同控制實體款項	(b)	12,050	12,050
減：減值虧損	(c)	12,334 (10,700)	12,393 (10,700)
		1,634	1,693

14. 於聯營公司之權益(續)

(a) 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	本集團	主要業務
			繳足股本詳情	實際權益 %	
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美元之股份	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美元之股份	40	碼頭營運

(b) 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。

(c) 本集團已向共同控制實體墊付港幣12,000,000元，為收購若干資產提供資金。該筆墊款為無抵押及免息。本公司董事認為，有關款項將不會於二零一一年六月三十日起計十二個月內償還，故被分類為非流動資產。由於預期該筆墊款之可收回款額將少於其賬面值，故已於過往年度確認港幣10,700,000元之減值虧損。該筆墊款之可收回款額按管理層對未來五年經營所得現金流量淨額之估計釐定。

(d) 該等共同控制實體之資產、負債、收益及業績總額概述如下：

	未經審核	經審核
	於二零一一年 六月三十日 港幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產	29,293	29,293
流動資產	901	1,021
流動負債	(24,303)	(24,276)
權益總值	5,891	6,038

14. 於聯營公司之權益(續)

(d) (續)

	未經審核 截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
收入	484	450
開支	(630)	(28)
除稅前(虧損)/溢利	(146)	422
稅項	-	-
本期內(虧損)/溢利	(146)	422

15. 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 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
即期	9,300	14,810
逾期31至60日	949	902
逾期61至90日	492	969
逾期超過90日	263	295
應收貿易賬款	11,004	16,976
其他應收賬款	1,173	1,143
預付款項及按金	33,574	29,588
	45,751	47,707

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(二零一零年十二月三十一日：30至60日)之平均信貸期，以及給予旅遊業務客戶30日(二零一零年十二月三十一日：30日)之平均信貸期。

16. 已抵押銀行存款／現金及銀行結餘

	未經審核 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
現金及銀行結餘	45,095	85,042
無抵押銀行存款	34,000	23,000
已抵押銀行存款	8,284	8,104
	87,379	116,146
減：已抵押銀行存款	(8,284)	(8,104)
簡明綜合現金流量及財務狀況表之 現金及現金等值項目	79,095	108,042

17. 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 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
即期	8,664	8,276
31至60日	1,147	787
61至90日	336	187
超過90日	614	286
應付貿易賬款	10,761	9,536
應計費用及其他應付賬款	15,744	13,000
按攤銷成本計量之財務負債	26,505	22,536

所有應付貿易賬款及其他應付賬款預期於一年內償付。

18. 溢利保證負債

		港幣千元
賬面值		
於二零一零年一月一日		41,708
根據溢利保證向SBI Macau Holdings Limited (「SBI Macau」)作出之付款		(9,100)
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日		32,608
根據溢利保證向SBI Macau作出之付款		(9,100)
於二零一一年六月三十日(未經審核)		23,508
	未經審核 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
流動負債	9,100	9,100
非流動負債	14,408	23,508
	23,508	32,608

溢利保證負債乃按攤銷成本計值。

19. 銀行貸款

	未經審核 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
已抵押銀行貸款	14,613	14,496

19. 銀行貸款(續)

上述借貸之到期日如下：

	未經審核 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
須償還之賬面值：		
一年內	585	556
一至兩年之間	621	587
兩至五年之間	2,089	1,976
五年以上	11,318	11,377
	14,613	14,496
減：列入流動負債之款項	(585)	(556)
列入非流動負債之款項	14,028	13,940

非循環有期貸款按固定利率計息，須逐月分期攤還。貸款由本集團位於加拿大賬面值相等於約港幣21,900,000元(二零一零年十二月三十一日：相等於約港幣21,600,000元)之物業作抵押。

20. 應付貸款

	附註	未經審核 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 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)	2,824	2,749
— SABC Holdings Ltd.	(ii)	8,134	7,918
— 飛升有限公司	(iii)	7,125	5,749
		18,083	16,416
Maruhan Corporation (「Maruhan」)之貸款	(iv)	152,738	152,738
SBI Macau之貸款	(v)	39,486	39,486
其他貸款	(vi)	246,000	246,000
一年後到期之款項		456,307	454,640

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。該筆貸款為無抵押、免息及預期不會於一年內償付。
- (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。該筆貸款為無抵押、免息及預期不會於一年內償付。
- (iii) 飛升有限公司(「飛升」)為本公司擁有其70%權益之間接附屬公司譽富中國發展有限公司(「譽富」)之非控股權益股東。該筆貸款為無抵押、免息及預期不會於一年內償付。
- (iv) 該款項指Maruhan於二零零七年十月二十九日完成世兆出售事宜(定義見二零一零年年報附註5(b)(iii))後承接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」)之股東貸款約港幣66,468,000元，以及Maruhan根據世兆股東協議(定義見二零一零年年報附註5(b)(iii))進一步墊支予世兆之股東貸款約港幣86,270,000元(二零一零年十二月三十一日：約港幣86,270,000元)。該等貸款為無抵押、免息及預期不會於一年內償付。

20. 應付貸款(續)

附註：(續)

- (v) 誠如二零一零年報附註5(b)(iv)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。該筆貸款為無抵押、免息及預期不會於一年內償付。
- (vi) 該等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。該等貸款須於二零零九年十月二十二日後36個月或之前償還。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。

21. 長期應付賬款

	未經審核 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 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	67,656	63,091
	209,691	205,126

長期應付賬款之賬面值與其公平值相若。

22. 財務擔保合約

	港幣千元
賬面值	
於二零一零年一月一日	31,500
本年度攤銷	(12,600)
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年一月一日	18,900
本期間攤銷	(6,300)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	12,600

22. 財務擔保合約(續)

	未經審核 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
流動負債	12,600	12,600
非流動負債	-	6,300
	12,600	18,900

於二零一一年六月三十日，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(二零一零年十二月三十一日：港幣1,600,000,000元)向一間銀行作出之企業擔保。本公司承擔之最高保證金額為港幣860,000,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣860,000,000元)。於二零一一年六月三十日，該筆未償還之銀團貸款融資貸款總額為港幣680,000,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣800,000,000元)。或然負債於附註26披露。

財務擔保合約按攤銷成本列賬。

23. 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		
於二零一零年一月一日、		
二零一零年十二月三十一日、		
二零一一年一月一日及		
二零一一年六月三十日	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		
於二零一零年一月一日、		
二零一零年十二月三十一日、		
二零一一年一月一日及		
二零一一年六月三十日	2,438,964	24,390

24. 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	
		二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 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		4	234
已向一間聯營公司 支付及應付旅遊服務 相關銷售成本		54	168
已收及應收一間聯營 公司管理費收入		3,473	3,414
已向一間關連公司支付 及應付之利息開支	(i)	428	402
已向一位董事兼控股股 東支付之利息開支	(ii)	2,603	1,271

24. 關連人士交易(續)

- (b) 於二零一一年六月三十日及二零一零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 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
應收聯營公司款項	13(c)	1,123,758	1,132,778
應收一間共同控制 實體款項	14(b)	12,050	12,050
應付一間關連公司款項	(i)	24,253	23,191
一位董事兼控股股東之 貸款	(ii)	105,000	105,000
包括在應收貿易賬款及 其他應收賬款：			
一來自一名關連人士 之其他應收賬款	(iii)(a)	5,687	4,310
一顧問服務之 預付款項	(iii)(b)	5,781	5,781

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) 該筆貸款為無抵押，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。

24. 關連人士交易 (續)

(b) (續)

附註：(續)

- (iii) 於二零一零年九月二十日，本公司一間全資附屬公司與當時一名獨立第三方（「合營夥伴」，其後於合營公司（「合營公司」），本公司與合營夥伴分別間接持有70%及30%權益）成立時成為本公司一名關連人士）訂立合作協議（「合作協議」），以拓展有關擬為中國之手機體育彩票市場提供技術服務平台及技術支援之新業務（「新業務」）。根據合作協議之條款，本公司已支付下列各項：
- (a) 應收合營夥伴就轉借予合營公司之賬款。該款項以合營公司之30%股權作抵押、免息及並無固定還款期。
- (b) 就新業務之顧問服務向合營夥伴支付之預付款項。該款項以相等於人民幣5,000,000元之現金作抵押，而該筆抵押現金已於二零一一年六月三十日後解除。

(c) 主要管理人員補償

主要管理人員補償(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	
	二零一一年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 六月三十日 港幣千元
薪金及其他短期僱員福利	2,103	2,201
退休計劃供款	30	30
報酬總額列入「員工成本」	2,133	2,231

25. 承擔

- (a) 於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團及本公司並無持有任何重大資本承擔。
- (b) 於二零一一年六月三十日，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 於二零一一年 六月三十日 港幣千元	經審核 於二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
於一年內	6,446	7,044
於第二至第五年(包括首尾兩年)	4,028	9,586
	10,474	16,630

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。

26. 或然負債

於二零一一年六月三十日，本公司就授予本集團一間聯營公司獲授為數港幣1,600,000,000元(二零一零年十二月三十一日：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(二零一零年十二月三十一日：港幣860,000,000元)。於二零一一年六月三十日，該筆銀團貸款融資之未償還貸款總結欠及銀行擔保融資額分別為港幣680,000,000元及港幣240,000,000元(二零一零年十二月三十一日：分別為港幣800,000,000元及港幣240,000,000元)。

27. 資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團已抵押下列資產：

- (a) 本集團向若干銀行抵押定期存款約港幣8,300,000元(二零一零年十二月三十一日：約港幣8,100,000元)，以就本集團業務取得約港幣10,400,000元(二零一零年十二月三十一日：約港幣10,200,000元)之數項銀行擔保及備用信用證貸款；

27. 資產抵押(續)

- (b) 世兆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全部股份(二零一零年十二月三十一日：100%)；
- (c) 本公司全資附屬公司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%(二零一零年十二月三十一日：51%)；及
- (d) 本集團向一間銀行抵押其賬面值相等於約港幣21,900,000元(二零一零年十二月三十一日：相等於約港幣21,600,000元)之自用物業，以獲取授予本公司間接擁有80%權益之附屬公司Jade Travel Ltd.(於加拿大註冊成立)之銀行貸款。

28. 報告期後事項

茲提述本公司所刊發日期為二零一一年八月二十五日之公佈，本公司全資附屬公司致勝有限公司(「致勝」)與飛升及其最終實益擁有人訂立一份補充協議，據此，致勝同意向譽富不時提供額外股東貸款最多不超過港幣69,868,000元(「額外出資上限」)。譽富附屬公司之主要業務為於中華人民共和國之手機體育彩票市場提供技術服務平台、技術支援及體育彩票銷售代理服務。根據聯交所證券上市規則，提供額外出資上限構成本公司之須予披露交易。

29. 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



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

吾等已審閱列載於第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」)於二零一一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，以及主要會計政策概要及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，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」編製報告。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其他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號編製真實而公平地反映 貴集團於二零一一年六月三十日的財務狀況及 貴集團截至該日止六個月期間的財務表現及現金流量。

國衛會計師事務所

英國特許會計師

執業會計師

香港，二零一一年八月三十日

管理層討論及分析

儘管金融市場起伏不定，環球經濟增長前景令人擔憂，本集團仍於二零一一年上半年保持穩定的業務表現。本集團的旅遊及郵輪業務於報告期內繼續為本集團帶來穩定的收益。同時，本集團之旗艦投資項目——十六浦繼續受惠於澳門博彩業之大幅增長，營運業績獲得改善。此外，本集團宣佈開始拓展一項新業務，為中國蓬勃發展的手機體育彩票市場提供技術服務平台及技術支援，以及體育彩票銷售代理服務。這項發展預計將有助本集團進一步擴闊業務平台，並把握內地市場強勁的增長潛力。

業績

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額約港幣763,100,000元，低於去年同期的約港幣782,900,000元。毛利約達港幣35,400,000元(二零一零年：約港幣43,800,000元)，而本公司股東應佔虧損則收窄至約港幣37,600,000元(二零一零年：約港幣38,000,000元)。報告期內之每股虧損為1.54港仙，二零一零年上半年之每股虧損則為1.56港仙。

於二零一一年上半年，由於經濟復甦步伐放緩，加上本集團旅遊業務之北美核心市場憂慮恐怖主義重現，旅遊業務之營業額下降至約港幣728,300,000元，而二零一零年同期則約為港幣748,100,000元。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之旅遊業務錄得分部虧損約港幣5,500,000元，而去年同期則錄得分部溢利約港幣2,600,000元。

作為充滿獨特國際文化元素之世界級頂尖度假勝地，十六浦於二零一一年上半年之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利錄得正數，增長約17%至約港幣129,000,000元。於回顧期內，十六浦之博彩毛收益取得持續增長，超越澳門整體行業之增長。本集團應佔與十六浦相關的聯營公司之虧損由二零一零年之約港幣18,600,000元減少至報告期內約港幣9,500,000元。

中期股息

本公司董事(「董事」)不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零一零年：無)。

業務回顧

旅遊業務 — 受制於北美具挑戰性的市場環境

於二零一一年上半年，對於經濟增長滯緩及恐怖主義重現的擔憂，削弱了北美的旅遊氣氛，使本集團位於加拿大及美利堅合眾國之旅遊代理公司(「Jade Travel集團」)的業務受到影響。近期之歐洲主權債務危機亦對此業務分部之增長產生了不利影響。分部營業額減少至約港幣728,300,000元，二零一零年則約為港幣748,100,000元。分部虧損約為港幣5,500,000元，而二零一零年則錄得溢利約港幣2,600,000元。

於報告期內，本集團繼續集中發展高端市場分部，並進一步發展會議展覽及獎勵旅遊業務，放眼於該高增長潛力之市場。作為三管並行的業務策略之其中一環，本集團繼續擴大其於中國市場之版圖，並透過與多間航空公司及旅行社合作，進一步把握其與十六浦及本集團郵輪業務交叉銷售之機會。

郵輪業務 — 為本集團帶來穩定的收益

郵輪業務於本年度上半年繼續為本集團提供穩定的收益。郵輪「澳門實德郵輪」(本集團持有其55%權益)錄得約港幣34,800,000元(二零一零年：約港幣34,800,000元)之營業額。主要由於燃料成本持續上漲，此業務分部錄得虧損約港幣2,300,000元，而二零一零年上半年則錄得溢利約港幣1,100,000元。

投資項目十六浦 — 受惠於澳門博彩市場暢旺而錄得持續增長

於二零一一年上半年，十六浦乘著澳門博彩業急速增長之勢頭，除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利錄得持續增長，較去年同期增長約17%至約港幣129,000,000元。博彩毛收益較二零一零年同期增長約49%，較澳門整體行業之增長率為高，主要受惠於貴賓博彩分部之持續增長。

業務回顧(續)

投資項目十六浦 — 受惠於澳門博彩市場暢旺而錄得持續增長(續)

於報告期內，憑藉各種市場推廣活動、與本集團核心業務之間的協同效益，以及位處澳門內港區之策略性優勢，十六浦之每日平均訪客人數與二零一零年同期相比錄得雙位數的增長。於二零一一年二月，十六浦慶祝開業三週年，已愈來愈受世界各地遊客歡迎。自亞洲首間米高積遜(「MJ」)珍品廊 — 十六浦米高積遜珍品廊(「珍品廊」)開幕，加上一系列吸引了不少遊客慕名而至的矚目國際盛事，十六浦已成功提升其國際形象。於回顧期內，十六浦的客戶群更趨多元化，來自不同國家之遊客人數繼續上升。於期內，屢獲殊榮的五星級酒店 — 澳門十六浦索菲特大酒店之入住率亦保持高企。

根據十六浦物業發展股份有限公司(「十六浦物業發展」)與於十六浦第三期發展項目(「第三期項目」)選址擁有業權的餘下住戶於二零一一年年初所簽訂之終止法律訴訟和解協議，十六浦於回顧期內重新擁有第三期項目整個工程選址之業權。第三期項目發展工程的籌劃工作正在展開，此項目將為遊客帶來一系列集購物、餐飲及娛樂於一身的嶄新設施。

於二零一一年六月三十日，十六浦的娛樂場共有109張賭桌，其中82張為中場賭桌，9張為高注碼賭桌，18張為貴賓賭桌。

澳門十六浦索菲特大酒店於二零一一年上半年囊括多個業界獎項，印證其致力提供世界級服務及設施之承諾。此華貴的度假酒店榮獲《品味生活》雜誌評為「2010中國年度最佳酒店經理人」，日本旅遊網站《樂天旅遊》(Rakuten Travel)頒發「顧客滿意獎(澳門)」，「2011年中國酒店業金樽獎」選為「中國酒店業最佳主題酒店」，「中國酒店『金枕頭』獎」頒發「2011年中國十大最受歡迎度假酒店」，以及獲《時尚旅遊》雜誌(中國版)譽為「2011年最佳商務酒店」。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本負債

於二零一一年六月三十日，本集團之流動資產淨值約港幣87,900,000元(二零一零年十二月三十一日：約港幣117,900,000元)，而資產淨值約港幣554,600,000元(二零一零年十二月三十一日：約港幣593,600,000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所報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。於二零一一年六月三十日，本公司已動用貸款融資金額港幣105,000,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣105,000,000元)。

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(為獨立於本公司的第三方，作為貸方)(「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，以應付十六浦物業發展及其附屬公司之現金流量所需。於二零一一年六月三十日，本公司已動用循環信貸融資金額港幣246,000,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣246,000,000元)。

於二零一一年六月三十日，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」)獲授予多筆已抵押銀行貸款，按固定利率計息，該等貸款須逐月分期攤還。貸款所得款項用作Jade Travel, 加拿大收購新物業及其相關裝修費用。於二零一一年六月三十日，該等未償還貸款為相等於約港幣14,600,000元(二零一零年十二月三十一日：相等於約港幣14,500,000元)。

於二零一一年六月三十日，除上述貸款外，本集團獲一間關連公司提供之計息貸款為相等於約港幣24,300,000元(二零一零年十二月三十一日：相等於約港幣23,200,000元)。該貸款乃無抵押、按年利率4%計息及並無固定還款期。

財務回顧(續)

流動資金、財務資源及資本負債(續)

於二零一一年六月三十日，非控股權益股東提供之貸款約為港幣18,100,000元(二零一零年十二月三十一日：約港幣16,400,000元)，而其他應付貸款約為港幣192,200,000元(二零一零年十二月三十一日：約港幣192,200,000元)。該等貸款乃免息、無抵押及不會在未來十二個月內償付。

於二零一一年六月三十日，本公司股東應佔權益總值約為港幣510,900,000元(二零一零年十二月三十一日：約港幣547,900,000元)。因此，於二零一一年六月三十日，按本集團計息借貸相對本公司股東應佔權益總值為基準計算，資本負債比率約76%(二零一零年十二月三十一日：約71%)。

向十六浦物業發展提供進一步財務資助

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，概無向十六浦物業發展提供進一步之額外股東貸款(二零一零年十二月三十一日：約港幣134,900,000元，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

於二零一一年六月三十日，本集團已抵押以下資產：

- (a) 本集團向若干銀行抵押定期存款約港幣8,300,000元(二零一零年十二月三十一日：約港幣8,100,000元)，以就本集團業務取得約港幣10,400,000元(二零一零年十二月三十一日：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全部股份(二零一零年十二月三十一日：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間接全資附屬公司Favor Jumbo Limited不時全部已發行股本之51%(二零一零年十二月三十一日：51%)；及
- (d) 本集團賬面值相等於約港幣21,900,000元(二零一零年十二月三十一日：相等於約港幣21,600,000元)之自用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。

財務回顧(續)

或然負債

於二零一一年六月三十日，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(二零一零年十二月三十一日：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(二零一零年十二月三十一日：港幣860,000,000元)。於二零一一年六月三十日，該筆聯營公司銀團貸款融資之未償還貸款總結欠及銀行擔保融資額分別為港幣680,000,000元及港幣240,000,000元(二零一零年十二月三十一日：分別為港幣800,000,000元及港幣240,000,000元)。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團共聘用428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，儘管中國之經濟增長或會因壓抑通脹及防止資產泡沫之緊縮政策而略為放緩，但預期增長勢頭依然強勁。

蓬勃的內地經濟環境，將繼續成為本集團之旅遊及娛樂相關業務的強勁增長動力。為把握此增長機遇，本集團將進一步擴大於中國之業務版圖，並為集團的各核心業務及十六浦開拓新的交叉銷售機會。

澳門作為全球最具活力之博彩市場，為所有同業提供了令人鼓舞的增長潛力。新落成的度假村令澳門的整個娛樂舞台更多元化，並帶動了整體市場之總訪客人數。十六浦除了將繼續受惠於澳門博彩業日益增長之勢頭外，相信其獨特的市場定位以及優質服務之結合便是其於市場的致勝之道。故此，作為頂尖度假勝地，十六浦將透過發掘嶄新的荷里活元素，繼續豐富其獨特的娛樂體驗，從而鞏固獨有的全球地位。

為延續珍品廊之成功，並為遊客帶來更豐富與獨特的體驗，澳門十六浦索菲特大酒店將開設一間以MJ為主題的貴賓公寓，令十六浦在同儕間更為別樹一幟。

前景(續)

於二零一一年九月及十月，十六浦將與國際知名拍賣行 — 朱利安拍賣行 (Julien's Auctions) 攜手合作，於中國內地五個城市舉辦以荷里活為主題的巡迴展覽，並隨即在澳門舉行相同主題之展覽暨拍賣會。此等盛事將帶來另一系列的國際巨星珍品，包括 MJ、李小龍、瑪麗蓮夢露 (Marilyn Monroe) 及麥當娜 (Madonna) 等之珍品，以及電影如《蝙蝠俠》(Batman) 之戲服及道具，讓十六浦再度成為全球焦點，進一步提升在業界的聲譽。

此外，十六浦正展開第三期項目之發展工程的籌劃工作，當中包括一個設有一系列商店、餐廳及新的娛樂設施之大型購物商場。新項目不僅將令十六浦提供之購物、餐飲及娛樂體驗更趨多元化，亦將成為十六浦另一個穩定的收益來源。

茲提述本公司於二零一一年八月二十五日發出之公佈，有見中國彩票業迅速增長之潛力，於過去十年彩票銷售收益之複合年增長率約為25%，而二零一一年上半年之銷售收益與二零一零年同期相比，增長率達31%至人民幣1,010億元，本集團相信市場將為擁有完善網絡及穩健業務策略之同業提供龐大商機。為了於蓬勃發展之中國彩票市場中緊抓優厚的增長機遇，本集團已拓展一項新業務，透過一間擁有其70%權益的合營企業之附屬公司，為中國手機體育彩票市場提供技術服務平台及技術支援，以及體育彩票銷售代理服務。本集團的管理層深信，手機體育彩票業務將成為本集團的另一增長動力。

對Jade Travel集團而言，考慮到經濟復甦步伐的放緩，加上歐洲主權債務危機可能對北美市場之消費者情緒構成不利影響，預期於二零一一年下半年，其於北美的業務之營商環境或會繼續面臨相當程度的挑戰。雖然不明朗的經濟前景或會影響北美境外旅遊團之需求，但強勁的中國經濟將締造由中國前往北美境內旅遊團的商機。中國內地有關當局授予加拿大「核准旅遊目的地國家」的資格，亦為Jade Travel集團進一步帶來機遇。本集團正積極在中國物色具良好信譽之業務夥伴，旨在為Jade Travel集團拓展商機。

前景(續)

由於中、港、澳三地之經濟前景利好，本集團將繼續實施三管並行之策略並投資於新業務，以鞏固業務平台及加強競爭優勢。長遠而言，本集團已準備就緒，必能把握擴大業務組合後之優勢，從而為股東、夥伴及客戶提升價值。

權益披露

董事及最高行政人員於證券之權益

於二零一一年六月三十日，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，於二零一一年六月三十日，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二零一一年六月三十日止，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

於二零一一年六月三十日，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
KF Suisse SA (附註1)	好倉	受託人	1,010,953,432	41.45
David Henry Christopher Hill先生 (附註1)	好倉	受控公司權益	1,010,953,432	41.45
Rebecca Ann Hill女士 (附註2)	好倉	配偶權益	1,010,953,432	41.45
廖小琳女士 (附註3)	好倉	配偶權益	1,010,953,432	41.45
Maruhan Corporation	好倉	實益擁有人	438,228,000	17.97

附註：

1. 劭富澳門發展有限公司全部已發行股本由KF Suisse SA持有。KF Suisse SA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，由David Henry Christopher Hill先生全資擁有。因此，KF Suisse SA及David Henry Christopher Hill先生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. Rebecca Ann Hill女士(David Henry Christopher Hill先生之配偶)被視為擁有由David Henry Christopher Hill先生擁有之1,010,953,432股股份之當作持有權益。
3. 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，於二零一一年六月三十日，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，於二零一一年六月三十日，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企業擔保之方式作出（「該財務資助」）。十六浦物業發展為世兆擁有其49%權益之一間聯營公司。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。

該財務資助於二零一一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	企業擔保 港幣百萬元	財務資助總額 港幣百萬元
十六浦物業發展	1,224	860	2,084

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26。

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二零一一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	2,264,809	1,109,756
流動資產	333,755	163,540
流動負債	783,986	384,153
非流動負債	2,497,794	1,223,919

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一一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，於截至二零一一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二零一一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

自本公司二零一零年年報日期之後至本報告日期期間，概無根據上市規則第13.51B(1)條規定須予作出披露之董事資料變更。

審核委員會

董事會轄下審核委員會(「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專業會計資格。

審核委員會之主要職責(其中包括)為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之成效，以及監督與本公司外聘核數師之關係。

審閱中期業績

截至二零一一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

副主席

馬浩文

香港，二零一一年八月三十日