



結好控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號: 64



中期報告

2012

## 未經審核中期業績

結好控股有限公司(「本公司」)之董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績連同去年同期之比較數字。本公司之審核委員會已審閱截至二零一二年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。

## 簡明綜合全面收益表

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收益	2	260,442	423,756
其他營運收入		1,325	2,271
其他收益及虧損		(9,005)	(15,164)
折舊		(49,674)	(57,496)
預付租賃款項之攤銷		(19,226)	(19,320)
佣金開支		(57,563)	(214,506)
員工成本		(39,708)	(42,917)
消耗品使用		(13,696)	(17,416)
其他開支		(80,851)	(88,430)
融資成本		(5,701)	(7,622)
稅前虧損		(13,657)	(36,844)
稅項	3	(2,856)	(12,105)
期內虧損		(16,513)	(48,949)
其他全面收入			
換算產生之匯兌差額		(57)	(39)
期內全面開支總額		(16,570)	(48,988)



## 簡明綜合全面收益表(續)

		未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一二年	二零一一年
附註		千港元	千港元
以下人士應佔溢利(虧損)：			
	本公司擁有人	3,377	(16,224)
	非控股權益	(19,890)	(32,725)
		<u>(16,513)</u>	<u>(48,949)</u>
以下人士應佔全面收入(開支)總額：			
	本公司擁有人	3,320	(16,263)
	非控股權益	(19,890)	(32,725)
		<u>(16,570)</u>	<u>(48,988)</u>
股息	4	<u>89,470</u>	<u>89,470</u>
每股盈利(虧損)	5		
	基本及攤薄	<u>0.08 仙</u>	<u>(0.36) 仙</u>



## 簡明綜合財務狀況表

		未經審核 於二零一二年 九月三十日 千港元	經審核 於二零一二年 三月三十一日 千港元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
預付租賃款項		583,716	603,288
物業及設備		907,394	950,194
在建工程		15,103	5,851
投資物業		1,499,900	1,499,900
無形資產		8,955	8,955
商譽		15,441	15,441
其他資產		3,164	2,903
遞延稅項資產		716	716
貸款及墊款	7	6,712	1,376
按金		50,000	50,000
證券投資		42,915	38,850
		<b>3,134,016</b>	<b>3,177,474</b>
<b>流動資產</b>			
應收賬項	6	1,383,388	1,472,151
貸款及墊款	7	90,373	68,809
應收非控股股東款項		5,885	5,885
預付租賃款項		38,807	38,957
存貨		1,884	1,683
預付款項、按金及其他應收款項		10,137	68,250
可收回稅項		781	1,617
證券投資		18,177	28,087
衍生工具		-	1,710
銀行結餘－客戶賬戶		174,174	171,209
銀行結餘－一般賬戶及現金		274,101	184,371
		<b>1,997,707</b>	<b>2,042,729</b>
分類為持有待售之資產		-	62,893
		<b>1,997,707</b>	<b>2,105,622</b>



### 簡明綜合財務狀況表 (續)

	附註	未經審核 於二零一二年 九月三十日 千港元	經審核 於二零一二年 三月三十一日 千港元
<b>流動負債</b>			
應付賬項	8	239,705	254,646
應計費用及其他應付賬項		24,858	27,673
欠非控股股東款項		417,827	403,713
應付稅項		11,680	8,374
銀行借貸		171,297	169,225
		<b>865,367</b>	<b>863,631</b>
流動資產淨額		<b>1,132,340</b>	<b>1,241,991</b>
總資產減流動負債		<b>4,266,356</b>	<b>4,419,465</b>
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸		246,402	332,502
遞延稅項負債		157,107	163,318
		<b>403,509</b>	<b>495,820</b>
資產淨額		<b>3,862,847</b>	<b>3,923,645</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		447,348	447,348
儲備		3,001,523	3,042,431
本公司擁有人應佔權益		<b>3,448,871</b>	<b>3,489,779</b>
非控股權益		413,976	433,866
總權益		<b>3,862,847</b>	<b>3,923,645</b>



## 簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔								非控股權益	總額
	股本	股份溢價賬	特別儲備	物業重估儲備	購股權及認股權證儲備	匯兌儲備	保留溢利	總額		
	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
於二零一二年四月一日	447,348	2,289,139	123,337	6,399	29,612	222	593,722	3,489,779	433,866	3,923,645
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	3,377	3,377	(19,890)	(16,513)
期內其他全面收入 換算產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	(57)	-	(57)	-	(57)
期內全面收入(開支)總額	-	-	-	-	-	(57)	3,377	3,320	(19,890)	(16,570)
確認作分派之股息	-	-	-	-	-	-	(44,735)	(44,735)	-	(44,735)
於已授出之購股權屆滿時轉出	-	-	-	-	(3,735)	-	3,735	-	-	-
確認以股支付之支出	-	-	-	-	507	-	-	507	-	507
於二零一二年九月三十日	447,348	2,289,139	123,337	6,399	26,384	165	556,099	3,448,871	413,976	3,862,847
於二零一一年四月一日	447,348	2,289,139	123,337	3,671	27,715	279	827,628	3,719,117	516,126	4,235,243
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(16,224)	(16,224)	(32,725)	(48,949)
期內其他全面收入 換算產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	(39)	-	(39)	-	(39)
期內全面開支總額	-	-	-	-	-	(39)	(16,224)	(16,263)	(32,725)	(48,988)
已授出之購股權	-	-	-	-	2,102	-	-	2,102	-	2,102
已付股息	-	-	-	-	-	-	(44,735)	(44,735)	-	(44,735)
於二零一一年九月三十日之結餘	447,348	2,289,139	123,337	3,671	29,817	240	766,669	3,660,221	483,401	4,143,622



## 簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
經營業務所得之淨現金	<b>158,884</b>	228,835
投資業務所得之淨現金	<b>45,552</b>	37,588
融資業務所用之淨現金	<b>(114,649)</b>	(255,650)
現金及現金等值項目淨增加	<b>89,787</b>	10,773
外幣匯率變動之影響	<b>(57)</b>	(39)
期初現金及現金等值項目	<b>184,371</b>	164,292
期終現金及現金等值項目	<b>274,101</b>	175,026
為：		
銀行結餘 — 一般賬戶及現金	<b>274,101</b>	175,026



## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年九月三十日止六個月

### 1. 編製基準

未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定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」而編製。

#### 主要會計政策

未經審核簡明綜合中期財務報表已根據歷史成本常規法編製，惟若干金融工具及物業按公允值計量除外(倘適用)。

未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據與本集團截至二零一二年三月三十一日止年度之財務報表所採納者相同之會計政策而編製，惟於本中期期間內採納以下修訂除外。

香港財務報告準則第7號(修訂)

披露—轉讓金融資產

香港會計準則第12號(修訂)

遞延稅項：收回相關資產

採納上述修訂對本集團目前及過往期間之業績及財務狀況並無重大影響。



2. 分部資料

以下為按須予報告分部提供之本集團期內未經審核收益及業績的分析：

截至二零一二年九月三十日止六個月

	酒店 及娛樂 千港元	經紀 千港元	證券 保證金融資 千港元	放債 千港元	企業融資 千港元	投資 千港元	綜合 千港元
分部收益	<u>179,905</u>	<u>17,089</u>	<u>57,498</u>	<u>5,136</u>	<u>300</u>	<u>514</u>	<u>260,442</u>
分部溢利(虧損)	<u>(59,154)</u>	<u>(58)</u>	<u>57,444</u>	<u>4,992</u>	<u>4</u>	<u>(13,160)</u>	<u>(9,932)</u>
未分配企業費用							<u>(3,725)</u>
稅前虧損							<u>(13,657)</u>
稅項							<u>(2,856)</u>
期內虧損							<u><u>(16,513)</u></u>

截至二零一一年九月三十日止六個月

	酒店 及娛樂 千港元	經紀 千港元	證券保證 金融資 千港元	放債 千港元	企業融資 千港元	投資 千港元	綜合 千港元
分部收益	<u>316,351</u>	<u>37,528</u>	<u>64,402</u>	<u>4,494</u>	<u>213</u>	<u>768</u>	<u>423,756</u>
分部溢利(虧損)	<u>(93,499)</u>	<u>8,577</u>	<u>64,175</u>	<u>4,115</u>	<u>(72)</u>	<u>(16,025)</u>	<u>(32,729)</u>
未分配企業費用							<u>(4,115)</u>
稅前虧損							<u>(36,844)</u>
稅項							<u>(12,105)</u>
期內虧損							<u><u>(48,949)</u></u>

2. 分部資料(續)

以下為按須予報告分部提供之本集團資產及負債的分析：

於二零一二年九月三十日(未經審核)

	酒店 及娛樂 千港元	經紀 千港元	證券保證 金融資產 千港元	放債 千港元	企業融資 千港元	物業發展 千港元	投資 千港元	綜合 千港元
分部資產	<u>3,007,299</u>	<u>394,016</u>	<u>1,461,700</u>	<u>97,900</u>	<u>6,575</u>	<u>9,099</u>	<u>145,078</u>	5,121,667
未分配資產								<u>10,056</u>
綜合資產總值								<u>5,131,723</u>
分部負債	<u>866,410</u>	<u>118,000</u>	<u>114,802</u>	<u>614</u>	<u>87</u>	<u>100</u>	<u>75</u>	1,100,088
未分配負債								<u>168,788</u>
綜合負債總額								<u>1,268,876</u>

於二零一二年三月三十一日(經審核)

	酒店 及娛樂 千港元	經紀 千港元	證券保證 金融資產 千港元	放債 千港元	企業融資 千港元	物業發展 千港元	投資 千港元	綜合 千港元
分部資產	<u>3,109,466</u>	<u>328,209</u>	<u>1,566,436</u>	<u>70,999</u>	<u>6,790</u>	<u>9,200</u>	<u>183,362</u>	5,274,462
未分配資產								<u>8,634</u>
綜合資產總值								<u>5,283,096</u>
分部負債	<u>935,416</u>	<u>134,485</u>	<u>116,398</u>	<u>618</u>	<u>70</u>	<u>200</u>	<u>572</u>	1,187,759
未分配負債								<u>171,692</u>
綜合負債總額								<u>1,359,451</u>

地域資料

本集團之酒店及娛樂營運位於澳門，而其他分部營運位於香港。因此，本集團之收益主要來自香港及澳門，原因為本集團之客源主要位於香港及澳門。此外，本集團之非流動資產位於香港及澳門。



### 3. 稅項

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
香港利得稅		
本期間	<b>8,236</b>	12,105
遞延稅項	<b>(5,380)</b>	-
	<b>2,856</b>	<b>12,105</b>

香港利得稅乃按兩段期間之估計應課稅溢利以16.5%計算。

### 4. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
已派付之末期股息	<b>44,735</b>	44,735
擬派中期股息每股1.0港仙(二零一一年：1.0港仙)	<b>44,735</b>	44,735
	<b>89,470</b>	<b>89,470</b>

截至二零一二年三月三十一日止年度每股1.0港仙之末期股息已於二零一二年九月十二日派付予股東。

於二零一二年十一月二十八日舉行之會議上，董事建議派發截至二零一二年九月三十日止六個月中期股息每股1.0港仙予於二零一二年十二月十八日名列股東名冊之股東。此擬派股息不會在未經審核簡明綜合中期財務報表列作應付股息，惟將反映作截至二零一三年三月三十一日止年度之保留溢利分配。



5. 每股盈利(虧損)

	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>盈利(虧損)</b>		
用於計算每股基本及攤薄盈利(虧損) 之溢利(虧損)	<b>3,377</b>	<b>(16,224)</b>
	二零一二年 千股	二零一一年 千股

**股份數目**

用於計算每股基本及攤薄盈利(虧損) 之普通股加權平均數	<b>4,473,476</b>	<b>4,473,476</b>
--------------------------------	------------------	------------------

附註： 計算本期間之每股攤薄盈利時，並不假設本公司未行使購股權及認股權證獲行使，原因為有關購股權及認股權證之行使價較股份之平均市價為高而有關購股權及認股權證之行使將令到二零一一年期間之每股虧損減少。

6. 應收賬項

	於二零一二年 九月三十日 千港元	於二零一二年 三月三十一日 千港元
證券買賣業務中產生		
之應收賬項：		
—現金客戶	14,044	32,315
—保證金客戶：		
—董事及彼等之聯繫人士	797	—
—其他保證金客戶	1,366,087	1,441,504
—香港中央結算有限公司	—	148
期貨買賣合約業務中產生來自期貨結算所之		
應收賬項	5,803	4,398
來自提供財務顧問服務之應收賬項	—	100
來自酒店及娛樂營運之應收賬項	12,594	9,623
	<b>1,399,325</b>	<b>1,488,088</b>
減：減值撥備	<b>(15,937)</b>	<b>(15,937)</b>
	<b>1,383,388</b>	<b>1,472,151</b>

應收現金客戶、經紀及證券結算所之賬項的正常結算期為交易日後兩日，而應收期貨結算所之賬項的正常結算期為交易日後一日。

現金客戶之應收賬項中，包括於報告期末已逾期而賬面值為62,000港元（二零一二年：379,000港元）之應收款項，惟本公司董事認為有關款項並無減值，因為有關款項之信貸質素並無重大變動而大部份賬面值已於其後清償。

## 6. 應收賬項(續)

就報告期末已逾期但並無減值之現金客戶應收賬項而言，相關賬齡分析(由結算日期起計)如下：

	於二零一二年 九月三十日 千港元	於二零一二年 三月三十一日 千港元
0至30天	54	368
31至60天	8	11
	<u>62</u>	<u>379</u>

於報告期末，賬面值為13,982,000港元(二零一二年：31,936,000港元)之應收現金客戶之賬項為並無逾期亦無減值，本公司董事認為有關款項為可以收回。

借予證券保證金客戶之貸款均以客戶之抵押證券作抵押，有關證券之公允值為3,935,571,000港元(二零一二年：4,019,830,000港元)。香港上市股本證券佔已抵押證券中的重要部份。有關貸款須按通知還款，以香港最優惠利率加2.24厘至4.25厘(二零一二年：香港最優惠利率加2.25厘至4.25厘)計息。證券被賦予特定之保證金比率以計算其保證金價值。若未償還款額超過已存入之證券的合資格保證金價值，則會要求客戶提供額外資金或抵押品。所持有之抵押品可以再抵押，而本集團可酌情將之出售以結清保證金客戶應付之任何未償還款額。鑑於證券保證金融資業務之性質，本公司董事認為賬齡分析並無額外作用，因此並無披露賬齡分析。



6. 應收賬項(續)

證券交易業務產生之保證金客戶應收賬項中，包括一名關連人士欠款，詳情如下：

姓名	於二零一二年	於二零一二年	期內最高 未償還金額	按公允值 質押之證券 於二零一二年 九月三十日 之市值
	四月一日 之結餘	九月三十日 之結餘		千港元
本公司董事				
龍漢雷先生	-	797	5,332	52,176

以上結餘為須應要求償還並按與其他保證金客戶獲提供之利率相若的商業利率計息。

本集團源自酒店及娛樂營運之應收賬項中包括貿易及其他應收款項。本集團一般給予酒店及娛樂營運之客戶最長達60日的信貸期，而若干有長期合作關係和還款模式穩定的具信譽客戶則會獲給予更長的信貸期。

源自酒店及娛樂營運之應收賬項根據報告期末之發票日期呈列的賬齡分析如下：

	於二零一二年 九月三十日 千港元	於二零一二年 三月三十一日 千港元
0至30天	10,044	7,873
31至60天	2,550	1,617
61至90天	-	133
	<u>12,594</u>	<u>9,623</u>

於報告期末源自酒店及娛樂營運之應收賬項中，賬面值為12,594,000港元(二零一二年：9,490,000港元)之應收賬項為並無逾期亦無減值，而賬面值為零(二零一二年：133,000港元)之應收賬項為已逾期30日但並無減值。本公司董事認為有關款項為可以收回。



## 7. 貸款及墊款

	於二零一二年 九月三十日 千港元	於二零一二年 三月三十一日 千港元
定息貸款應收款項	104,193	77,322
減：減值債務撥備	(7,108)	(7,137)
	<u>97,085</u>	<u>70,185</u>
有抵押	68,562	49,162
無抵押	28,523	21,023
	<u>97,085</u>	<u>70,185</u>
分析為：		
流動資產	90,373	68,809
非流動資產	6,712	1,376
	<u>97,085</u>	<u>70,185</u>
實際利率：		
定息貸款應收款項	<u>10% – 24%</u>	<u>10% – 24%</u>

於二零一二年九月三十日，若干貸款及墊款由總公允值為209,500,000港元（二零一二年：108,750,000港元）之抵押物業作為抵押。

本集團根據對收回款項之機會及賬齡之評估，以及管理層之判斷（包括對信貸質素變化之評估、抵押品及各客戶之收款記錄）而決定減值債務之撥備。本集團的信貸集中風險有限，因為客戶基礎龐大並且互無關連。因此，本公司董事相信減值債務撥備為足夠。



7. 貸款及墊款(續)

減值債務撥備之變動如下：

	於二零一二年 九月三十日 千港元	於二零一二年 三月三十一日 千港元
期初結餘	7,137	14,668
扣除	-	4,472
撥回	(29)	(3)
撤銷	-	(12,000)
期終結餘	<u>7,108</u>	<u>7,137</u>

本集團之貸款及墊款中，個別減值之客戶的總結餘為7,286,000港元(二零一二年：7,347,000港元)。有關結餘是源自多名借款人。有關借款人目前在履行承諾方面遇到財務困難，能否悉數償還本金及利息存疑。經計及就若干減值貸款及墊款持有之抵押品(為位於香港之物業)後，已作出7,108,000港元(二零一二年：7,137,000港元)之減值。根據本集團對收回款項成數之評估，認為毋須計提進一步減值撥備。

於二零一二年九月三十日，本集團之貸款及墊款中，包括已逾期超過60日但並無減值，而賬面值為零(二零一二年：7,000,000港元)之應收款項。本公司董事認為有關款項為可以收回，因為有關款項已於其後清償，因此認為毋須作出減值撥備。

於報告期末，賬面值為96,907,000港元(二零一二年：62,975,000港元)之貸款及墊款為並無逾期亦無減值。鑑於該等借款人之還款記錄以及所提供之抵押品，本公司董事認為有關款項為可以收回及具備良好信貸質素。

## 8. 應付賬項

	於二零一二年 九月三十日 千港元	於二零一二年 三月三十一日 千港元
證券買賣業務中產生之應付賬項：		
— 現金客戶	73,037	71,105
— 保證金客戶	115,084	116,963
— 結算所	16,076	43,525
期貨合約買賣業務中產生之應付客戶賬項	14,035	11,078
酒店及娛樂營運產生之應付賬項	21,473	11,975
	<b>239,705</b>	<b>254,646</b>

應付現金客戶及證券結算所之賬項的正常結算期為交易日後兩日。該等結餘之賬齡為30天以內。

欠證券保證金客戶款項須於要求時償還並且按0.25厘(二零一二年：0.25厘)之年利率計息。鑑於證券保證金融資業務之性質，本公司董事認為賬齡分析並無額外作用，因此並無披露賬齡分析。

期貨合約買賣業務中產生之應付客戶賬項，是指向客戶收取以在香港期貨交易所有限公司(「期交所」)買賣期貨合約之保證金按金。超過期交所規定所需之初步保證金按金之尚未退還款額，須於客戶要求時償還。鑑於期貨合約買賣業務之性質，本公司董事認為賬齡分析並無額外作用，因此並無披露賬齡分析。

證券買賣業務產生之應付保證金客戶賬項中，包括應付本公司董事及彼等之聯繫人士的款項為無(二零一二年：1,068,000港元)。

酒店及娛樂營運之貨品或服務供應商提供之平均信貸期為60天。源自酒店及娛樂營運之應付賬項根據報告期末之發票日期呈列的賬齡分析如下：



8. 應付賬項(續)

	於二零一二年 九月三十日 千港元	於二零一二年 三月三十一日 千港元
0至30天	15,802	8,477
31至60天	5,069	3,060
61至90天	105	76
超過90天	497	362
	<u>21,473</u>	<u>11,975</u>

9. 財務風險管理

本集團採取嚴謹之風險管理政策及監察系統，尤以關於下文所載之財務風險為然：

- 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團之實體將能夠持續經營，並透過優化債務及權益結餘為股東帶來最大回報。本集團之資本架構包括債務(包括欠非控股股東款項及銀行信貸)以及本公司擁有人應佔權益包含已發行股本，以及簡明綜合權益變動表披露之儲備及保留盈利。管理層考慮資金成本及各類資本之相關風險，從而檢討資本架構。有鑑於此，本集團將透過派付股息、發行新股以及發行新債務或贖回現有債務而平衡整體資本架構。期內，本集團之整體策略維持不變。

- 市場風險

- 利率風險

本集團因應收賬項、銀行結餘及銀行借貸而面對現金流利率風險。本集團亦就固定利率貸款及墊款，以及持有的可換股票據及債務證券而面對公允值利率風險。本集團目前並無利率對沖政策。然而，本集團在收取之利息與支付之利息之間保持適當息差，藉此密切管控保證金融資及其他借貸活動產生之風險。

- 股本價格風險

本集團投資於上市股本證券及投資基金，因而面對股本價格風險。本公司董事密切注視股本投資及投資基金的組合，從而管控相關風險。此等金融工具的公允值將因為(其中包括)相關上市股本證券的收市買入價及投資基金的報價之變動而受到正面或負面影響。



## 9. 財務風險管理(續)

- **貨幣風險**

本公司董事認為，由於集團實體之大部份交易與金融資產及負債是以有關實體之功能貨幣計值，故並無面對重大貨幣風險，而澳門幣方面之風險有限，原因為澳門幣是與港元掛鈎。

- **信貸風險**

於二零一二年九月三十日，因交易對方未能履行責任而可為本集團帶來財務虧損之本集團最大信貸風險，乃來自簡明綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產之賬面值。

本集團面對信貸風險，該風險指交易對方於到期時未能支付全數款項。倘於報告日錄得虧損，本集團將會就此作出減值撥備。經濟或某一行業之健康發展如有重大變動，可使產生之虧損與於報告日已作撥備者不同。因此，管理層審慎管控信貸風險。

通過設定每位借款人或每個借款人組別以及地域及行業分部所能承受的風險金額上限，本集團把自身承擔的信貸風險分成若干等級。該等風險受到持續監控並且每季甚至乎更頻密的進行審閱。

本集團透過定期分析借款人與準借款人償還利息及本金的能力，以及在適當時候改變該等放款限制來管控所面對的信貸風險。本集團亦藉抵押品以及公司及個人擔保來管控信貸風險。

銀行結餘及存款之信貸風險有限，蓋交易對手為獲國際信貸評級機構給予高信貸評級之銀行。

- **流動資金風險**

由於經紀業務為本集團日常業務之一環，故本集團因為與結算所或經紀及客戶之間結算出現時差而面對流動資金風險。為應對此項風險，庫務隊伍與結算部門緊密合作，一同監控資金差距額。此外，本集團亦已準備未動用之貸款額度以備不時之需。



#### 10. 關連人士交易

除了附註6詳述之結餘外，本集團與關連人士有以下交易：

關連人士名稱	交易性質	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>本公司董事</b>			
岑建偉先生、湛威豪先生及 龍漢雷先生	佣金收入(註i)	127	141
龍漢雷先生及洪漢文先生之聯繫人士	利息收入(註ii)	100	994
<b>主要股東</b>			
Honeylink Agents Limited	佣金收入(註i)	12	285

註：

- (i) 兩個期間之佣金均按交易總值之0.1%至0.125%收取。
- (ii) 兩個期間之利息均按保證金貸款之未償還結餘以香港最優惠利率加2厘收取。

#### 管理層要員之薪酬

董事及其他管理層要員於期內之薪酬如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
短期僱員福利	2,413	2,851
離職後福利	62	63
以股份為基礎之費用	124	316
	<b>2,599</b>	<b>3,230</b>

董事及其他管理層要員之薪酬是按個人表現及市場趨勢釐定。



## 中期股息

董事宣派截至二零一二年九月三十日止六個月之中期股息每股1.0港仙。中期股息將於二零一二年十二月二十八日派付予二零一二年十二月十八日名列股東名冊之股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理本公司股份過戶登記手續：

就獲派中期股息之資格而言：二零一二年十二月十七日至二零一二年十二月十八日止期間(包括首尾兩天)(記錄日期為二零一二年十二月十八日)

為符合資格收取中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一二年十二月十四日下午四時三十分前送交本公司之股份過戶登記處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以便辦理登記手續。

## 管理層討論及分析

### 業績概覽

截至二零一二年九月三十日止期間，本集團之營業額為260,000,000港元，較去年同期之424,000,000港元減少39%。酒店及娛樂業務之收益為180,000,000港元，較去年同期之316,000,000港元減少43%，而金融服務業務之收益則為80,000,000港元，較去年同期之108,000,000港元減少26%。

本集團於本期間錄得本公司擁有人應佔溢利為3,000,000港元(二零一一年：虧損16,000,000港元)。本期間之每股基本盈利為0.08港仙(二零一一年：每股基本虧損0.36港仙)。

## 管理層討論及分析(續)

### 酒店及娛樂業務

#### 行業回顧

經過多年的驕人增長，加上受到中國政府加緊宏觀經濟調控措施所影響，澳門的酒店及娛樂市場於二零一二年第二季度開始出現放緩跡象。截至二零一二年九月三十日止六個月博彩界別之收入為**1,450**億港元，較去年同期增長**10%**。澳門之博彩市場主要倚賴旅客所支持。截至二零一二年九月三十日止六個月之訪澳旅客人數為**13,900,000**人次，較去年同期之**14,200,000**人次減少**2%**。在**13,900,000**名訪澳旅客當中，**90%**是來自中國大陸、香港及台灣。於二零一二年八月三十一日，酒店房間數目為**24,266**間，平均入住率為**83%**，於二零一二年九月三十日澳門之博彩桌數目為**5,497**張，而於二零零六年十二月三十一日之酒店房間數目為**12,978**間及有**2,762**張博彩桌。

#### 業務回顧

本集團的酒店及娛樂業務—澳門金都綜合樓，是通過其擁有**65%**權益的附屬公司一大中華及金都娛樂營運。此分部於截至二零一二年九月三十日止六個月之收益為**180,000,000**港元(二零一一年：**316,000,000**港元)，佔本集團總收益的**69%**。此分部錄得虧損**59,000,000**港元(二零一一年：**93,000,000**港元)而本集團分佔其中**65%**。此分部之預付租賃款項之折舊及攤銷為**68,000,000**港元(二零一一年：**73,000,000**港元)。此分部之營業額顯著減少，主要是因為本集團因應市場需求之轉變及行業競爭而將其焦點轉放在大眾化博彩桌市場，令到貴賓廳博彩桌之收益貢獻減少。此策略變動再加上其他有利因素，帶動娛樂業務之虧損由去年同期之虧損**44,000,000**港元減少至**25,000,000**港元，再加上酒店業務之收益增加，此分部之虧損由去年同期之虧損**93,000,000**港元減少至**59,000,000**港元。

位於金都綜合樓的娛樂場是由澳門博彩業牌照持有人銀河娛樂場股份有限公司經營。於二零一二年九月三十日，本集團在中場博彩廳設有**27**張博彩桌，並設有**11**張貴賓廳博彩桌以及**148**台角子老虎機。通過主攻中檔的大眾化市場，該佔地**30,000**平方呎的娛樂場繼續為本集團提供穩定收益。

## 管理層討論及分析(續)

### 酒店及娛樂業務(續)

#### 業務回顧(續)

於本期間，本集團之酒店業務主要包括314間酒店房間的租金收入、餐飲銷售及其他物業租金收入。酒店於本期間之平均入住率超過83%，平均每日房租為804港元。持續翻新工程令客房更見時尚，推動房租持續改善及保持高入住率。

金都水療坊佔地共約250,000平方呎，是澳門最大的多功能家庭式水療坊。於本期間，金都的水療中心每月平均服務7,500名客人，為本集團帶來可觀的收入貢獻。

#### 展望

本集團之表現仍然由中國大陸及亞洲的當前經濟環境、訪澳旅客人次，以及澳門博彩營運商之間的競爭所主宰。於本期間，本集團致力保持其在中檔大眾化市場內的優勢，並努力提升營運效率。本集團對其於年內餘下時間之表現感到樂觀。



## 管理層討論及分析(續)

### 金融服務業務

#### 市場回顧

全球市況繼續對金融服務行業構成挑戰。對歐元區的憂慮、中國增長放緩及有關美國經濟復甦的不明朗因素，拖累全球市場。面對上述極具挑戰之宏觀經濟環境，投資者減持股票。因此，截至二零一二年九月三十日止六個月之股票交投偏低至平均每日成交額480億港元，較去年同期減少33%，惟恆生指數較二零一一年九月三十日收市指數上升18%，於二零一二年九月三十日收報20,840點。

#### 業務回顧

##### 經紀收入及證券保證金融資之利息收入

於本期間，本集團之證券、期貨及期權經紀之收益(包括包銷及配售佣金)達17,000,000港元(二零一一年：38,000,000港元)，佔總收益之7%，當中，本集團之包銷及配售業務貢獻2,500,000港元(二零一一年：6,000,000港元)之收益。經紀分部於本期間之虧損為58,000港元(二零一一年：溢利9,000,000港元)。經紀分部於本期間之收益顯著下跌及錄得虧損，是因為市場交投萎縮、散戶參與股市買賣的氣氛不振及企業融資活動減少所致。

本集團之保證金借貸業務相對穩定，回顧期間內保證金融資之利息收入為57,000,000港元(二零一一年：64,000,000港元)，佔總收益之22%。此業務貢獻分部溢利57,000,000港元(二零一一年：64,000,000港元)。本集團於期結時之保證金貸款組合為1,367,000,000港元(二零一二年：1,442,000,000港元)。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務回顧(續)

#### 放債

放債工具公司之主要業務為提供消費者及按揭貸款，其於本期間錄得溢利5,000,000港元(二零一一年：4,000,000港元)，較上年度增加21%。此分部之溢利增加是源自期內之貸款本金額增長。

#### 企業融資

本集團之企業融資部繼續專注向上市發行人提供財務顧問服務，其於本期間已完成兩項財務顧問項目。此業務於本期間錄得分部溢利4,000港元(二零一一年：虧損72,000港元)。

#### 投資

投資分部為本集團持有物業及其他庫務投資。於回顧期間，此分部錄得虧損13,000,000港元(二零一一年：16,000,000港元)，主要來自金融工具之公允值下降。於二零一二年九月三十日，本集團持有的股本及債務證券以及可換股票據投資組合之總公允值為61,000,000港元(二零一二年：69,000,000港元)。

### 展望

市場普遍預期數個歐洲國家所面對之主權債務危機將於本年度餘下時間持續，全球經濟將會受到多個不明朗因素所影響，復甦展望難感樂觀。面對全球各地之不明朗因素，香港股市在未來十二個月應會在某一區間內上落。

本集團將繼續以審慎的態度謀求可持續增長的機遇及嚴控成本。

## 管理層討論及分析(續)

### 財務回顧

#### 財務資源及資本負債比率

於二零一二年九月三十日，本公司擁有人之應佔權益為**3,449,000,000**港元，較二零一二年三月三十一日減少**41,000,000**港元，減幅為**1%**。本公司擁有人之應佔權益下跌，主要源自本期間溢利及派發股息。

於二零一二年九月三十日，本集團之淨流動資產為**1,132,000,000**港元(二零一二年：**1,242,000,000**港元)，而本集團之流動性(以流動比率，即流動資產／流動負債作說明)為**2.3**倍(二零一二年：**2.4**倍)。於二零一二年九月三十日，本集團之手頭現金達**274,000,000**港元(二零一二年：**184,000,000**港元)。於二零一二年九月三十日，本集團之銀行借貸總額為**417,000,000**港元(二零一二年：**502,000,000**港元)，當中的**171,000,000**港元須於一年內償還，而**246,000,000**港元須於一年後償還。於二零一二年九月三十日，本集團未動用之銀行信貸額為**1,449,000,000**港元(二零一二年：**1,365,000,000**港元)。有關銀行信貸額以客戶之抵押證券、預付租賃款項、物業，以及本公司提供之公司擔保作抵押。

於二零一二年九月三十日，本集團之資本負債比率(即總負債除以本公司擁有人應佔權益)為**0.37**倍(二零一二年：**0.39**倍)。

由於本集團大部份交易均以港元及澳門幣計值而澳門幣是與港元掛鈎，故本集團之業務活動並無面對重大匯率波動風險。

本集團於期結時並無重大或然負債。

於二零一二年九月三十日，本集團並無任何重大未履行資本承擔。

## 管理層討論及分析(續)

### 財務回顧(續)

#### 集團資產抵押

於二零一二年九月三十日，本集團賬面值為**2,686,000,000**港元(二零一二年：**2,750,000,000**港元)之投資物業、租賃土地、土地及樓宇、預付租賃款項以及酒店綜合樓，已作為本集團獲授銀行信貸額之抵押。

#### 有關附屬公司、聯營公司及共同控制實體之重大收購及出售

期內並無完成附屬公司、聯營公司或共同控制實體之重大收購或出售。

#### 僱員資料

於二零一二年九月三十日，本集團共有**679**位(二零一一年：**689**位)僱員。本集團乃按照僱員表現、工作經驗及市況釐定僱員薪酬。於本期間，本集團僱員之總薪酬成本為**40,000,000**港元(二零一一年：**43,000,000**港元)。本集團提供的僱員福利包括強制性公積金計劃、為澳門工作的僱員向退休福利計劃供款、酌情授出之購股權，以及向員工發放表現花紅。

## 董事之股份權益

於二零一二年九月三十日，根據《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第352條由本公司備存的登記冊所記錄或根據《上市公司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」)之權益，各董事及彼等之聯繫人士所擁有本公司及其相聯法團的股份權益如下：

### 1. 好倉

#### (a) 本公司每股面值10港仙之普通股

董事姓名	權益性質	所持已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本 之百分比
洪漢文先生	受控公司之權益(註)	1,342,018,583	29.99%
龍漢雷先生	實益擁有人	3,000,000	0.07%

註：洪漢文先生被視為擁有1,342,018,583股本公司普通股的權益，有關股份由一間在英屬處女群島註冊成立之有限公司Honeylink Agents Limited(「Honeylink」)所持有，其全部已發行股本由洪漢文先生實益擁有。

#### (b) 相關股份之好倉—本公司之非上市認股權證

董事姓名	權益性質	所持認股 權證數目	相關股份數目
洪漢文先生	受控實體之權益(註)	840,000,000	840,000,000

註：洪漢文先生被視為於Honeylink Agents Limited(「Honeylink」)持有之1,342,018,583股本公司普通股及840,000,000份本公司之非上市認股權證中擁有權益。Honeylink為於英屬處女群島註冊成立之有限公司，其全部已發行股本由洪漢文先生實益擁有。

## 董事之股份權益(續)

### 1. 好倉(續)

#### (c) 相關股份之好倉—本公司之購股權

董事姓名	權益性質	所持購股權數目	相關股份數目
龍漢雷先生	實益擁有人	15,000,000	15,000,000

### 2. 於本公司全資附屬公司結好證券有限公司(「結好證券」)之每股面值1.0港元之無投票權遞延股之好倉

董事姓名	權益性質	所持無投票權 遞延股*數目	佔結好證券 已發行 無投票權遞延股 之百分比
洪漢文先生	實益擁有人	36,000,000	90%
岑建偉先生	實益擁有人	4,000,000	10%
		40,000,000	100%

- \* 無投票權遞延股於實際上無權收取股息，亦無權接收結好證券任何股東大會通告或出席大會或於會上投票。於清盤時，結好證券可供分派予普通股持有人及無投票權遞延股持有人之資產應先用以支付每股普通股1,000,000,000,000港元之款項予普通股持有人，繼而用以償還有關股份之已繳足或入賬列為繳足面值予無投票權遞延股持有人，而結好證券之資產餘額應屬於普通股持有人，並分別按彼等就有關普通股之繳足或入賬列為繳足股款之比例分派。

除上文所披露者外，於二零一二年九月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所記錄或根據標準守則而向本公司及聯交所作出的知會，本公司董事或彼等之聯繫人士概無擁有本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份或相關股份的任何權益或淡倉。



## 主要股東

於二零一二年九月三十日，根據證券及期貨條例第336條，本公司須予備存之主要股東登記名冊所記錄，以下股東擁有本公司之已發行股本5%或以上之權益，而有關權益乃本公司每股面值0.1港元普通股之好倉。

### 好倉

(a) 本公司每股面值10港仙之普通股

名稱	權益性質	所持已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本 之百分比
Honeylink Agents Limited	實益擁有人	1,342,018,583	29.99%

(b) 相關股份之好倉—本公司之非上市認股權證

	權益性質	所持認股權證 數目	相關股份數目
Honeylink Agents Limited	實益擁有人	840,000,000	840,000,000

除上文所披露者外，於二零一二年九月三十日，本公司並未獲知會有任何人士於本公司已發行股本擁有任何其他相關權益或淡倉。



## 購買股份及購股權之安排

本公司之二零零二年購股權計劃已於二零一二年六月五日屆滿，而本公司已於二零一二年八月二十四日採納新購股權計劃，以符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則第17章之新規定。新購股權計劃旨在鼓勵合資格參與者努力提升本公司以為股東帶來利益，並藉以挽留及吸引其貢獻對本集團之增長及發展有利之僱員及工作伙伴。本公司董事可酌情向本集團任何成員公司之僱員及董事授出購股權以認購本公司股份。

下表披露已授出之本公司購股權的詳情及其於期內變動：

授出購股權日期	購股權數目			於 二零一二年 九月三十日 尚未行使
	於 二零一二年 四月一日 尚未行使	期內授出	期內沒收	
<b>僱員及服務供應商</b>				
二零一零年八月十日(附註)	96,800,000	-	(17,000,000)	79,800,000
<b>董事</b>				
二零一零年八月十日(附註)	15,000,000	-	-	15,000,000
	<u>111,800,000</u>	<u>-</u>	<u>(17,000,000)</u>	<u>94,800,000</u>
於期結時可予行使				<u>53,200,000</u>





## 購買股份及購股權之安排(續)

附註：

於二零一零年八月十日，本公司向與其當時之共同控制實體大中華有限公司(「大中華」)及金都娛樂有限公司(「金都娛樂」)有關的若干僱員及服務供應商授出**115,800,000**份購股權。授出購股權是旨在激勵及獎勵對於促進大中華及金都娛樂業務之權益及發展有關業務不斷作出並會繼續作出貢獻之該等僱員及服務供應商。

向僱員授出之購股權之條款如下：

- a. **24,300,000**份購股權可於二零一一年二月九日(首批購股權之歸屬期結束日期)起計的未來十二個月內行使；
- b. **24,300,000**份購股權可於二零一二年二月九日(第二批購股權之歸屬期結束日期)起計的未來十二個月內行使；
- c. **25,300,000**份購股權可於二零一三年二月九日(第三批購股權之歸屬期結束日期)起計的未來十二個月內行使；
- d. 此等購股權將於以下情況(以較早發生者為準)自動屆滿(i)當僱員不再受僱於大中華及金都娛樂；或(ii)二零一一年二月九日起計足三年後。

其餘**41,900,000**份購股權乃於二零一零年八月授予服務供應商。於本期間並無授予僱員及服務供應商之新購股權。

緊接授出購股權日期前之本公司股份收市價為每股**0.50**港元。

本公司董事認為無法可靠地計量所收取之服務的公允值。本集團參考所授出購股權之公允值而計量有關服務之價值以及權益的相應增加。

所授出之**115,800,000**份購股權之估計公允值為**11,773,000**港元。本集團於歸屬期內攤銷開支，並於本期間確認**507,000**港元(二零一一年：**1,299,000**港元)為員工成本。



### 購買股份及購股權之安排(續)

除上文所披露者外及「董事之股份權益」一節所述於認股權證之好倉，於期內任何時間，本公司、其最終控股公司或其最終控股公司之任何附屬公司並無參與任何安排，使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益，而於期內，亦無董事或彼等之配偶或18歲以下子女有權認購本公司之股份或已行使該等權利。

### 購買、贖回或出售上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市股份。

### 審核委員會

審核委員會由三位獨立非執行董事廖俊寧先生、文剛銳先生及鄭志傑先生組成。審核委員會之主要職責為檢討及監察本集團之財務匯報程序及內部監控制度。審核委員會已與董事審閱本集團採納之會計原則及慣例，並就內部監控及編製本期間之未經審核簡明綜合中期財務報表之財務匯報事宜進行討論。

### 企業管治守則

香港聯合交易所有限公司已對上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「前守則」)作出不同的修訂並將其易名為企業管治守則(「企業管治守則」)。企業管治守則於二零一二年四月一日生效。

本公司於截至二零一二年九月三十日止期間一直遵守企業管治守則，惟若干偏離行為概述如下：

企業管治常規守則條文A.4.1規定，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。本公司非執行董事的委任並無指定任期，而須依據公司組織章程細則輪流連任及於本公司之股東週年大會上膺選連任。



### 企業管治常規守則(續)

根據企業管治守則之守則條文A.6.7，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席本公司之股東大會。兩名獨立非執行董事在當時因有其他要務在身而未克出席本公司於二零一二年八月二十四日舉行之股東週年大會。

### 有關董事進行證券交易的行為守則

本公司已採納《上市規則》附錄10所載之《標準守則》為其董事進行證券交易的行為守則。在本公司向所有董事作出特定查詢後，所有董事均已確認，於整段回顧期間內，彼等一直全面遵守《標準守則》所訂的必守標準。

承董事會命  
主席  
洪漢文

香港，二零一二年十一月二十八日

截至本報告日期，洪漢文先生、湛威豪先生、岑建偉先生、洪瑞坤先生及龍漢雷先生為本公司執行董事。廖俊寧先生、文剛銳先生及鄭志傑先生為本公司獨立非執行董事。

