



銀娛 GEG

銀河娛樂集團有限公司
Galaxy Entertainment Group Limited

Stock Code 股份代號 : 27

INTERIM REPORT 2012 中期報告



Our Vision

Galaxy's vision is to be: Globally recognized as Asia's leading gaming and entertainment corporation. This vision will be achieved through adhering to our proven business philosophy.

Galaxy's Business Philosophy

Local Market Insights

Leveraging Chinese heritage and deep understanding of Asian and Chinese customer preferences

Proven Expertise

Focus on ROI (return on investment) with prudent CAPEX (capital expenditure) plan, proven construction and hotel expertise, and controlled development

Well Positioned

Position Galaxy as a leading operator of integrated gaming, leisure and entertainment facilities

Demand Driven Strategy

Monitor the market's developments and expand prudently in a timely manner

願景

銀娛的願景是：成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業。通過實踐我們的經營理念，我們將可以達成我們所訂下的願景。

銀娛的經營理念

洞悉本地市場

深明中華文化，對亞洲及中國旅客喜好有透徹了解，為銀娛一大競爭優勢

專業經驗

透過審慎的資本開支計劃、憑著在建築及酒店業的專業經驗及嚴密監控的發展計劃，致力為股東帶來投資回報

定位清晰

將銀娛定位為領先的綜合博彩及休閒娛樂設施營運商

需求主導策略

密切注意市場發展並迅速作出謹慎的應變



目錄

2	公司資料
3	公司簡介
4	財務及營運摘要
8	主席函件
12	選定主要獎項
15	管理層討論及分析
24	企業社會責任
29	中期財務資料的審閱報告
30	簡明綜合損益表(未經審核)
31	簡明綜合全面收益表(未經審核)
32	簡明綜合資產負債表(未經審核)
34	簡明綜合現金流量表(未經審核)
35	簡明綜合權益變動表(未經審核)
36	中期財務資料附註
52	其他資料



公司資料

主席

呂志和博士, *GBM, MBE, 太平紳士, LLD, DSSc, DBA*

副主席

呂耀東先生

執行董事

徐應強先生
鄧呂慧瑜女士, *BBS, 太平紳士*

非執行董事

唐家達先生
陳林正先生(於二零一二年九月三日辭任)

獨立非執行董事

顏志宏先生
葉樹林博士, *LLD*
黃龍德博士, *BBS, 太平紳士*

執行董事會

呂志和博士, *GBM, MBE, 太平紳士, LLD, DSSc, DBA*
呂耀東先生
徐應強先生
鄧呂慧瑜女士, *BBS, 太平紳士*

審核委員會

顏志宏先生(主席)
葉樹林博士, *LLD*
黃龍德博士, *BBS, 太平紳士*

薪酬委員會

葉樹林博士, *LLD(主席)*
呂耀東先生
黃龍德博士, *BBS, 太平紳士*

提名委員會

葉樹林博士, *LLD(主席)*
呂耀東先生
黃龍德博士, *BBS, 太平紳士*

企業管治委員會

呂耀東先生(主席)
顏志宏先生
黃龍德博士, *BBS, 太平紳士*

公司秘書

冼李美華女士

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

註冊辦事處

香港中環夏慤道十號
和記大廈十六樓一六零六室

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東一百八十三號合和中心十七樓
一七一二室至一七一六室

主要往來銀行#

中國工商銀行(澳門)股份有限公司
中國銀行股份有限公司澳門分行
星展銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

按中文名稱筆劃順序排列

律師*

華年達律師事務所
年利達律師事務所

* 按英文字母順序排列

股份上市

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)

美國預託證券存管處

The Bank of New York Mellon
PO Box 358516
Pittsburgh, PA 15252-8516, USA
電話: 1-201-680-6825
1-888-BNY-ADRS(免收費)
電郵: shrrelations@bnymellon.com

股份編號

聯交所 : 27
彭博資訊 : 27 HK
路透社 : 0027.HK
美國預託證券 : GXYEY
人民幣債券 : 86002

投資者關係聯絡

如有查詢歡迎聯絡:
投資關係部
電話: (852) 3150 1111
傳真: (852) 3150 1100
電郵: ir@galaxyentertainment.com

網頁地址

<http://www.galaxyentertainment.com>

公司簡介

銀河娛樂集團有限公司(「銀娛」、「本公司」或「集團」)(透過其附屬公司銀河娛樂場股份有限公司)為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業之一。集團於澳門特區發展及經營酒店、博彩及綜合娛樂設施。此外，銀娛透過其建築材料業務於中國內地、香港及澳門生產、出售及分銷建築材料。

自二零零二年獲澳門政府批給原來三個博彩專營權之一起，銀娛一直謹慎地將其發展與澳門迅速增長的市場互相連繫。銀娛獨具慧眼，其於澳門博彩及娛樂業的空前成功乃源於其對亞洲市場的透徹瞭解及提供嶄新及極具創意產品，以加強澳門作為亞洲最具吸引力的休閒及遊客勝地之一的能力。

二零零四年，集團透過城市娛樂會娛樂場成功開展其娛樂事業，向管理團隊和員工灌輸對澳門博彩市場的深入瞭解、與主要權益人士如貴賓廳博彩中介人建立關係，並為銀娛未來的策略方向奠下基石。不久之後，銀娛於二零零六年在澳門半島的心臟地帶開設星際酒店，此乃集團華麗而成功的旗艦物業。星際酒店連續五年獲得「五星鑽石獎」殊榮，提供世界級娛樂、餐飲及設計極盡奢華的五星級豪華住宿。今天，星際酒店穩佔市場領導地位，並為全球最成功娛樂場之一，擁有強勁的貴賓廳博彩、成功的中場博彩業務及接近100%的酒店入住率。

在如此驕人的成就支持下，於二零一一年五月十五日，銀娛將全新的綜合休閒渡假項目「澳門銀河™」成功推出市場。該與眾不同的物業是澳門首個以亞洲為核心主題的休閒渡假項目及亞洲最大型的休閒設施之一。以「傲視世界 情繫亞洲」為理念，該物業在澳門提供一系列具世界級亞洲元素的最多元化娛樂、住宿及餐飲設施。

二零一二年四月，銀娛公佈其「澳門銀河™」第二期發展計劃。第二期於二零一五年中完成時，「澳門銀河™」綜合渡假城的面積達至一百萬平方米接近現時的兩倍，綜合渡假城將提供：五間豪華酒店超過3,600間客房；超過100,000平方米的零售面積，可容納超過200間高級零售商舖；超過100間食府；及經擴大的會議、活動及宴會空間，可容納超過3,000人。

完成第二期後，集團仍將有已獲批准興建一百萬平方米的綜合渡假城的相連土地儲備。這大量的土地儲備可使銀娛佔據有利位置，以透過吸引越來越多希望在澳門獲得真正獨特渡假體驗的新顧客，達致長遠收入的多元化發展。

財務及營運摘要

二零一二年上半年主要里程碑

銀河娛樂集團：

- 收益按年倍增至283億港元
- 經調整EBITDA創新高達47億港元，按年增長159%，連續第十五個季度錄得EBITDA增長
- 二零一二年上半年股東應佔純利創新高，按年超過九倍達34億港元
- 資產負債表持續穩健，手持現金達110億港元，包括受限制性使用現金19億港元

「澳門銀河™」：

- 收益達160億港元，較二零一一年下半年增長14%
- 經調整EBITDA達29億港元，較二零一一年下半年增長30%
- 二零一二年第二季度年度化經調整EBITDA達63億港元，錄得投資回報率達37%

星際酒店及娛樂場：

- 於第二季度錄得連續第十六個季度EBITDA增長
- 收益創新高達113億港元，按年增長13%
- 經調整EBITDA創新高達18億港元，按年增長30%
- 投資回報率創新高達98%

建築材料業務：

- 收益達9.4億港元，按年增長45%
- 錄得經調整EBITDA達2.28億港元，按年增長28%

城市娛樂會：

- 錄得經調整EBITDA達8,200萬港元，二零一一年上半年則為1.06億港元



第一部分：集團

收益

(百萬港元)	二零一一年 上半年	二零一二年 上半年	%變動
博彩及娛樂	13,020	27,382	110%
建築材料	647	940	45%
集團總計	13,667	28,322	107%

經調整EBITDA

(百萬港元)	二零一一年 上半年	二零一二年 上半年	%變動
博彩及娛樂	1,685	4,551	170%
建築材料	178	228	28%
公司	(45)	(67)	-49%
集團總計	1,818	4,712	159%

主要財務指標

(百萬港元)	二零一一年 上半年	二零一二年 上半年	%變動
股東應佔純利	378	3,446	812%
每股盈利(港仙)	9.3	82.5	787%
總資產	31,902	39,577	24%
手持現金	6,009	11,026	83%
負債比率	25%	7%	-



第二部分：「澳門銀河™」

財務摘要

(百萬港元)	二零一一年 上半年 [^]	二零一二年 上半年	%變動
收益	2,388	15,989	570%
經調整EBITDA	376	2,869	663%
經調整EBITDA利潤率(香港公認會計原則)	16%	18%	-
經調整EBITDA利潤率(美國公認會計原則)	22%	26%	-
投資回報率**	不適用	37%	-

二零一二年上半年選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	357,800	11,400	3.2%
中場博彩	11,900	3,300	27.8%
角子機	8,700	569	6.5%

二零一一年上半年[^]選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	50,000	1,800	3.5%
中場博彩	2,400	400	17.5%
角子機	1,800	114	6.3%

[^] 「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日開幕，其二零一一年上半年的業績反映由開幕至二零一一年六月三十日止四十七天的期間。

** 投資回報率乃按二零一二年第二季度之年度化經調整EBITDA除以至今為止總投資額(包括佔用的地價)所得的結果。



第三部分：星際酒店及娛樂場

財務摘要

(百萬港元)	二零一一年 上半年	二零一二年 上半年	%變動
收益	9,960	11,311	13%
經調整EBITDA	1,349	1,758	30%
經調整EBITDA利潤率(香港公認會計原則)	13%	16%	-
經調整EBITDA利潤率(美國公認會計原則)	23%	26%	-
投資回報率*	74%	98%	-

二零一二年上半年選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	339,100	9,900	2.9%
中場博彩	4,760	1,109	22.9%
角子機	1,770	122	6.9%

二零一一年上半年選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	309,000	8,900	2.9%
中場博彩	4,000	728	17.7%
角子機	2,070	119	5.8%

* 投資回報率乃按過去十二個月經調整EBITDA總額除以於二零一二年六月三十日賬面總值(包括地價)所得的結果。

主席函件



主席
呂志和博士
GBM · MBE · 太平紳士 ·
LLD · DSSc · DBA

各位股東：

本人欣然向閣下報告本公司於二零一二年首六個月的表現。

銀河娛樂集團再次錄得超乎預期之業績，令人鼓舞。上半年的收益較去年同期倍增至超過280億港元，集團經調整EBITDA增長159%至47億港元，以連續第十五個季度錄得EBITDA增長為本期間作結。是次業

績正好印證銀河娛樂集團經年齊心努力經營之成果，亦為我們的成功譜寫新一頁。

集團的佳績歸功於「澳門銀河™」及星際酒店的理想表現。「澳門銀河™」成功躋身為澳門首屈一指之休閒娛樂渡假勝地，不但錄得驕人財務表現，於娛樂場訪客人次方面亦取得理想增長，先後獲多個國際博彩機構廣泛表揚及嘉許。

一如以往，集團繼續將可觀回報運用於集團業務拓展，以進一步實踐「成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業」的願景。我們於本年四月宣佈加快啟動「澳門銀河™」第二期發展計劃，為落實企業藍圖踏出重要的一步。「澳門銀河™」第二期預計於二零一五年中竣工，預期為下一個於澳門開幕的大型項目，並將再次為路氹及澳門的休閒旅遊設施寫下新章。本人樂見項目工程進度良好，同時亦對這個「亞洲新皇殿」第二期的發展潛力期望甚殷——隨著澳門主要基建改善工程於未來數月以至數年間陸續竣工，勢將吸引大量旅客到訪。展望二零一五年往後，銀娛已著手規劃第三期項目，務求屆時推出煥然一新、萬眾矚目的設施。

澳門博彩市場

澳門在不足十年間，已發展成為亞洲卓越的休閒旅遊勝地之一。訪客人次持續按年迅速上升，帶動博彩收益於此期間錄得強勁增長。隨著澳門朝此方向的發展漸趨成熟，早年的高增長水平開始緩和乃屬市場預期之內。值得注意的是，澳門過往之增長潛力，某程度上受到基建及交通連接性不足所限制，然而這些限制正逐步改善。中國內地的交通網絡改善工程，包括連接珠海北及拱北關閘的廣珠城際快速軌道的最後數個車站預計於短期內竣工，將可提升往返中國內地與澳門之便捷度。我們預期這些基建工程將帶動訪澳旅客人次的增長。

期內博彩收益總額維持強健，達1,440億港元，較去年同期增長20%；期內到訪澳門的總旅客人次創歷史新高，增加至1,360萬人次。

目前全球經濟環境充滿挑戰，我們明白澳門博彩市場在經歷過去多年高增長水平後，正踏入緩和期。儘管如此，我們對澳門的長遠前景充滿信心。受惠於來往澳門的連接性不斷得到完善，我們預期中場博彩將繼續成為市場的增長動力，帶動行業持續理想發展。

「澳門銀河™」及星際酒店表現繼續理想

在中場博彩業務的持續增長支持下，我們位於路氹及澳門半島的旗艦物業於首六個月均有出色表現。「澳門銀河™」的中場博彩收益同比上季有所增長，於今年上半年達33億港元；星際酒店的中場博彩收益同比上年增長52%至超過11億港元。受惠於更趨成熟的市場推廣、有效的交叉銷售及共享互通的交通連接，兩項旗艦物業攜手打造全面而矚目的綜合度假設施。

於首個完整營運年度，「澳門銀河™」已為綜合休閒娛樂度假設施奠下新標準。「澳門銀河™」憑藉獨有的優質亞洲餐飲、住宿、零售、休閒及娛樂體驗，愈見出色，有口皆碑。二零一二年第二季度為「澳門銀河™」開幕以來不論在收益及盈利方面，均為最高增長的一季。然而，我們並未因而有所鬆懈，不斷豐富多元化設施，包括兩間豪華天際貴賓廳、名人坊角子機高額投注區、一間新貴賓廳及「紅伶」私人會所等。我們預期「澳門銀河™」將繼續吸引新顧客到訪澳門。

星際酒店於本年度上半年創下另一令人鼓舞的成績。在市場預期貴賓廳收益緩和的情況下，再次取得理想表現，以連續第十六個季度錄得EBITDA增長為本期間作結。星際酒店針對追求優質服務和便利的貴賓廳顧客，度身訂造獨一無二的娛樂博彩設施，並繼續取得理想的回報。星際酒店繼續成為全球最備受推崇及最受歡迎的娛樂場之一。

「澳門銀河™」第二期將為路氹帶來全新面貌

建基於「澳門銀河™」第一期的佳績，銀娛於二零一二年四月公佈第二期計劃。我們預期第二期於二零一五年中竣工後，「澳門銀河™」綜合渡假城的面積將較現時增加接近一倍至一百萬平方米，當中包括：

- 五間豪華酒店超過3,600間客房、套房及獨立別墅
- 超過100,000平方米的零售面積，可容納超過200間高級零售商舖
- 超過100間餐飲食府
- 經擴大的會議、活動及宴會空間，可容納超過3,000人
- 提供空中衝浪池的天浪淘園將會增設休閒設施及多個主題式熱帶園林，令此必到旅遊景點更添魅力

我們相信，「澳門銀河™」在現有的優質設施之上，增添以上的多元化設施將進一步提升此項目及銀娛旗下其他項目的吸引力，其華麗的設計及獨特的計劃將創造出煥然一新及萬眾期待的設施及服務體驗，並鞏固「澳門銀河™」成為集團未來持續增長的動力，為澳門旅遊和休閒市場的持續多元化發展作出貢獻。

股息

由於集團正處於業務增長期，董事會擬將所有盈餘資金再投資於本公司作未來發展。因此，董事會不宣派截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息。

董事會最新資料

Permira再次減持於銀娛的投資後，由Permira基金提名的董事陳林正先生於二零一二年九月三日辭任。董事會僅此就其在任期間對銀娛的支持及寶貴貢獻致以衷心感謝。

總結

在宣佈我們再創佳績的同時，本人希望藉此機會向銀娛每一位員工致以衷心及誠懇的謝意，為協助銀娛打造成為其中一間成功的娛樂及休閒事業營運商，擔當重要角色。

銀娛深明創建澳門長遠持續發展極為重要，是以一直致力回饋社區。展望未來，我們將更積極透過教育、體育活動及組織義工團隊，推廣社區福利及環境保護。

在充滿挑戰的全球宏觀經濟環境下，審慎並持續為顧客提供創新獨特、與眾不同及「傲視世界 情繫亞洲」的產品及服務體驗，對銀娛而言至為重要。在推動營業額增長的同時，管理團隊亦將繼續嚴格控制成本及提升效益。我們對未來審慎樂觀，亦對中央政府推出之振興經濟措施充滿信心，加上大型基建工程陸續竣工，將成為行業及澳門中期及長期增長的催化劑。

銀娛向以優越互補的多元化物業組合傲視同儕。此外，我們令人振奮的擴展計劃、獨有的土地儲備及對亞洲客人品味及喜好的透徹瞭解，將為我們在澳門拓展內地市場時，提供無可比擬的增長潛力。

主席

呂志和博士

選定主要獎項

銀娛

獎項	機構
世界級尊尚休閒娛樂集團大獎	《資本才俊》及《資本企業家》
最佳投資者關係	《FinanceAsia》雜誌

「澳門銀河™」

獎項	機構
最新酒店(澳門)	TTG中國旅遊大獎
最佳報章廣告獎	《都市日報》
中國十佳旅遊度假酒店	中國酒店星光獎

星際酒店及娛樂場

獎項	機構
亞洲十大最具影響力酒店	2012亞洲酒店業金橄欖獎
中國最佳卓越服務品質酒店	2012亞洲酒店業金橄欖獎
中國最佳賓客體驗酒店	2012亞洲酒店業金橄欖獎
亞洲十大最具魅力酒店	中國飯店金馬獎
中國最佳服務酒店	中國飯店金馬獎
中國十大最具魅力酒店	中國酒店星光獎
最佳企業獎—領先的酒店及賭場	《Hong Kong Business》雜誌

建築材料業務

獎項	機構
連續十年「商界展關懷」標誌	香港社會服務聯會
恒生珠三角環保大獎 — 3年+ 參與公司、綠色計劃公司	香港工業總會／恒生銀行
公德地盤嘉許計劃 — 傑出環境管理及表現獎—銀獎	發展局／建造業議會
香港環保卓越計劃 — 減廢標誌(卓越級別)	環境保護運動委員會
香港環保卓越計劃 — 產品環保實踐標誌(良好級別)	環境保護運動委員會
全港傑出職安健員工嘉許計劃 — 中小型企業組—前線員工組別—金獎	職業安全健康局／勞工處



銀河酒店功能廳

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

回顧

二零一二年首六個月集團再次錄得令人鼓舞的財務及營運業績。受惠於「澳門銀河™」的重大貢獻及星際酒店持續強勁的表現，收益按年倍增至283億元，集團經調整EBITDA上升159%，達至47億元新高。城市娛樂會及建築材料業務亦表現出色，錄得穩健溢利。管理團隊極重視透過提升效益推動盈利能力，加上「澳門銀河™」及星際酒店利潤率較高的中場博彩收益均增長，集團以連續第十五個季度EBITDA增長及盈利按季增長為本期間作結。

「澳門銀河™」自開業起首個完整十二個月之表現已在澳門休閒及娛樂市場建立穩固地位。於本年度首六個月，「澳門銀河™」錄得經調整EBITDA為29億元。

集團於澳門半島的旗艦娛樂場星際酒店再次錄得穩健的業績，經調整EBITDA升幅達至30%。星際酒店於第二季度取得連續第十六個季度的EBITDA增長。星際酒店所有業務分部均錄得按年增長，中場博彩收益增長52%，錄得年度化投資回報率達98%。

在過去數年，澳門已證明其為頂級休閒及旅遊勝地。隨著短期內將有多個基建項目落成，包括連接珠海北及澳門的廣珠城際快速軌道的最後四個車站，預期基建改善工程將大大改善澳門對外的連接性。憑藉銀娛均衡的酒店及業務組合，銀娛已確立位置，實踐「成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業」的目標。

博彩及娛樂業務

澳門博彩市場概覽

澳門博彩市場於本年度上半年繼續錄得理想增長，博彩收益總額增長20%至1,440億元。第二季度博彩收益創新高達720億元。期內總入境旅客達1,360萬人次，較二零一一年上半年上升2.5%。

貴賓廳博彩繼續成為市場的最大分部。儘管增長連續兩個季度放緩，但上半年仍錄得按年增長15%。收益達1,020億元(二零一一年上半年：885億元)。

中場博彩繼續為整體市場之增長動力，錄得約36%的增長。收益由二零一一年上半年的267億元攀升至二零一二年上半年的362億元。

角子機佔總博彩市場的4.4%。期內，收益增至64億元，二零一一年上半年則為54億元。

業務回顧

集團財務業績

銀娛於二零一二年首六個月錄得收益達283億元，經調整EBITDA按年增長159%，達47億元。去年同期的收益及經調整EBITDA分別為137億元及18億元，已包括「澳門銀河™」自二零一一年五月十五日開業至二零一一年六月三十日的貢獻。按最近十二個月之基準計算，集團經調整EBITDA增長182%至86億元。股東應佔純利增長至34億元。該增長反映「澳門銀河™」於完整十二個月之貢獻以及星際酒店之強勁表現。銀娛所有其他業務，包括城市娛樂會及建築材料業務，持續表現穩建並帶來可觀貢獻。

集團盈利上升主要由於該兩項物業在中場博彩的表現穩健。二零一二年上半年「澳門銀河™」的中場博彩收益，較二零一一年下半年增長36%至33億元，星際酒店的按年增幅達52%至超過11億元。

銀娛強勁的現金流使手持現金由二零一一年年底的77億元增加至期末的110億元以上，當中包括受限制性

使用現金19億元。此外，集團於期內資本開支約14億元。

以下為集團截至二零一二年六月三十日止六個月之分部營運業績數據：

二零一二年上半年(百萬港元)	博彩及娛樂	建築材料	公司	總計
收益	27,382	940	-	28,322
經調整EBITDA	4,551	228	(67)	4,712

二零一一年上半年(百萬港元)	博彩及娛樂	建築材料	公司	總計
收益	13,020	647	-	13,667
經調整EBITDA	1,685	178	(45)	1,818

「澳門銀河™」

財務及營運表現

於二零一二年上半年收益及經調整EBITDA分別攀升至160億元及29億元。二零一二年第二季度度化經調整EBITDA達63億元，轉化為投資回報率達37%。

業務於二零一二年第二季度繼續保持增長勢頭，經調整EBITDA較第一季度增加20%至16億元。根據香港公認會計原則計算，經調整EBITDA利潤率按年上升12.5%由16%升至18%，而根據美國公認會計原則計算，經調整EBITDA利潤率則由二零一一年上半年的22%升至二零一二年上半年的26%。利潤率改善反映投注額、高利潤率博彩及營運效率均有所提升。

此外，「澳門銀河™」藉兩間全新豪華天際貴賓廳、名人坊角子機高額投注區、一間新貴賓廳及私人會所「紅伶」等設施相繼開幕，進一步加強其博彩及娛樂設施。

貴賓廳博彩表現

期內貴賓廳總轉碼數達3,580億元，收益達114億元。二零一二年第一季度至二零一二年第二季度的增長加快，貴賓廳轉碼數增加9%至1,860億元，收益增加23%至63億元。

中場博彩表現

中場博彩業務收益達33億元，較二零一一年下半年增長36%。第二季度收益按季增長8%。

角子機博彩表現

二零一二年上半年「澳門銀河™」角子機博彩收益較二零一一年下半年增長7%至5.69億元。

「澳門銀河™」

貴賓廳博彩 百萬港元	二零一一年 第二季 [△]	二零一二年 第二季	同比增長 %	二零一一年 上半年 [△]	二零一二年 上半年	同比增長 %
轉碼數	50,000	186,400	273%	50,000	357,800	616%
博彩收益	1,800	6,300	250%	1,800	11,400	533%
淨贏率	3.5%	3.4%	不適用	3.5%	3.2%	不適用

中場博彩 百萬港元	二零一一年 第二季 [△]	二零一二年 第二季	同比增長 %	二零一一年 上半年 [△]	二零一二年 上半年	同比增長 %
投注額	2,400	6,000	150%	2,400	11,900	396%
博彩收益	400	1,700	325%	400	3,300	725%
淨贏率	17.5%	28.4%	不適用	17.5%	27.8%	不適用

角子機博彩 百萬港元	二零一一年 第二季 [△]	二零一二年 第二季	同比增長 %	二零一一年 上半年 [△]	二零一二年 上半年	同比增長 %
投注額	1,800	4,400	144%	1,800	8,700	383%
博彩收益	114	271	138%	114	569	399%
淨贏率	6.3%	6.2%	不適用	6.3%	6.5%	不適用

[△] 「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日開幕，其二零一一年第二季及上半年的業績同為反映由開幕至二零一一年六月三十日止四十七天的期間。



「澳門銀河™」百樂潮州酒樓



「澳門銀河™」金門入口

非博彩業務表現

非博彩業務收益由二零一一年下半年6億元增加至期內6.95億元，原因是「澳門銀河™」吸引越來越多的新顧客，包括希望在澳門獲得真正獨特渡假體驗的家庭。

現時「澳門銀河™」渡假城提供三間各具特色的酒店，分別是五星級的銀河酒店、日本著名的澳門大倉酒店及屢獲殊榮獨特的澳門悅榕莊。三間酒店不斷精益求精，為顧客提供盡善盡美、賓至如歸的款待。於期末，酒店入住率達94%。各酒店除提供室內休閒設施外，更有位於「澳門銀河™」全球最大的空中衝浪池，該設施繼續成為「澳門銀河™」的賣點之一，每週吸引數以千計的訪客。

「澳門銀河™」匯集琳瑯滿目的亞洲及國際美食選擇，包括超過55間餐廳、咖啡店、酒吧及酒廊，並有來自世界各地的得獎廚師主理，涵蓋家常菜式以至精緻高級美食，以迎合不同顧客的口味。

期內，「澳門銀河™」進一步加強其作為澳門其中一個主要娛樂景點的地位，其現代化立體影院已開幕，並同時舉行了萬眾期待的華語電影《龍門飛甲3D》的全球首映，電影院入場人數亦持續增長。我們的私人會所「紅伶」自今年三月開幕以來取得成功，曾邀得著名歌手包括Laura Fygi及李克勤演出。

「澳門銀河™」的精心設計能夠方便顧客輕易穿梭於博彩區與各娛樂場所、零售商舖及食府，此乃其收益持續增長的關鍵之一。

獎項

銀娛欣然公佈，「澳門銀河™」於期內榮獲多項殊榮，包括榮獲「TTG中國旅遊大獎」的「最新酒店(澳門)」及「中國酒店星光獎」的「中國十佳旅遊渡假酒店」。

「澳門銀河™」第二期

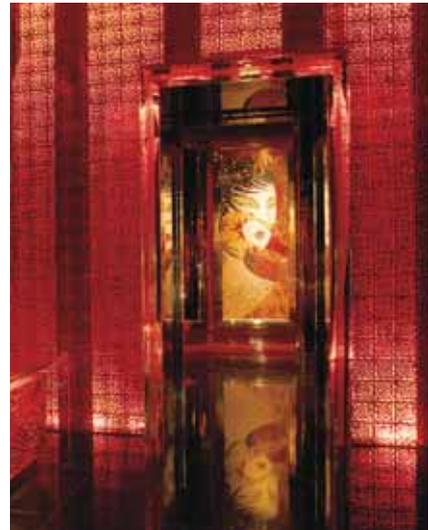
成功建基於國際公認的「澳門銀河™」第一期，銀娛於二零一二年四月二十六日公佈其「澳門銀河™」第二期擴充計劃，落成後將使渡假城面積擴大近一倍。集團加快第二期發展計劃，正好配合大澳門地區主要基建的落成，並相信將成為澳門下一個於二零一五年中落成的大型項目。

預期該發展項目將增加銀娛的盈利，而該項投資將以銀娛的現有儲備、營運現金及債務撥支。

於期末，發展工程進展良好，預期地基工程將於本年底竣工。



紅伶



紅伶大堂

第二期將包括：

- 兩間全新豪華酒店，包括首間全套房的麗思卡爾頓酒店及全球最大合共1,300間客房及套房的JW萬豪酒店，合共五間豪華酒店提供超過3,600間客房及套房
- 零售面積增加，可容納超過200間高級商舖
- 擴大會議、活動及宴會空間至可容納逾3,000人
- 更多休閒娛樂設施包括擴大全球最大的空中衝浪池天浪淘園，並加設熱帶園林
- 博彩設施增加，最多500張娛樂桌及超過1,000部角子機
- 增設超過45間全新餐飲，令總數增至超過100間

星際酒店

貴賓廳博彩 百萬港元	二零一一年			二零一二年			同比增長 %
	第一季	第二季	上半年	第一季	第二季	上半年	
轉碼數	151,000	158,000	309,000	176,100	163,000	339,100	10%
博彩收益	4,400	4,500	8,900	4,800	5,100	9,900	11%
淨贏率	2.9%	2.9%	2.9%	2.7%	3.1%	2.9%	不適用

星際酒店及娛樂場

財務及營運表現

集團於澳門半島的旗艦物業星際酒店再取得令人鼓舞業績，於二零一二年第二季度錄得連續第十六個季度之EBITDA增長。收益於上半年增加13%至113億元，帶動經調整EBITDA上升30%至18億元。根據香港公認會計原則計算，利潤率維持於16%穩定水平，而根據美國公認會計原則計算，利潤率維持於26%穩定水平。星際酒店錄得年度化投資回報率98%。

貴賓廳博彩表現

星際酒店貴賓廳錄得轉碼數3,390億元，較去年同期增加10%(二零一一年上半年：3,090億元)，帶動收益達99億元(二零一一年上半年：89億元)。

中場博彩表現

於本年度上半年，中場博彩收益按年增長52%至11億元，投注額達48億元(二零一一年上半年：40億元)。透過與其姐妹娛樂場「澳門銀河™」共同享用交通連接，繼續有效推動訪客人數增長。

角子機博彩表現

星際酒店角子機博彩收益達1.22億元，較去年同期輕微增加。

星際酒店

中場博彩 百萬港元	二零一一年 第一季	二零一一年 第二季	二零一一年 上半年	二零一二年 第一季	二零一二年 第二季	二零一二年 上半年	同比增長 %
投注額	1,900	2,100	4,000	2,390	2,370	4,760	19%
博彩收益	362	366	728	564	545	1,109	52%
淨贏率	18.1%	17.3%	17.7%	23.2%	22.5%	22.9%	不適用

角子機博彩 百萬港元	二零一一年 第一季	二零一一年 第二季	二零一一年 上半年	二零一二年 第一季	二零一二年 第二季	二零一二年 上半年	同比增長 %
投注額	1,050	1,020	2,070	930	840	1,770	-14%
博彩收益	70	49	119	62	60	122	3%
淨贏率	6.7%	4.8%	5.8%	6.6%	7.2%	6.9%	不適用



星際酒店大堂

非博彩業務表現

期內非博彩收益增加34%至2.07億元(二零一一年上半年：1.54億元)及酒店入住率繼續維持於98%。

主要獎項

於首六個月內，星際酒店屢獲殊榮，包括「2012亞洲酒店業金橄欖獎」的「亞洲十大最具影響力酒店」、「中國最佳卓越服務品質酒店」及「中國最佳賓客體驗酒店」；「中國飯店金馬獎」的「亞洲十大最具魅力酒店」及「中國最佳服務酒店」以及「中國酒店星光獎」的「中國十大最具魅力酒店」。

城市娛樂會

城市娛樂會繼續致力為特選尊貴顧客提供優質服務。於本年度上半年為集團帶來8,200萬元盈利(二零一一年上半年：1.06億元)。

銀娛將繼續審慎管理該業務，確保其持續的盈利能力。

建築材料業務

建築材料業務繼續受惠於香港及澳門的建築材料綜合業務理想表現，抵銷在中國內地的礦渣微粉及水泥業務放緩的影響。二零一二年上半年，收益增加至9.4億元，較去年同期增加45%。建築材料業務經調整EBITDA增加至2.28億元，較去年同期上升28%。

香港及澳門

於二零一二年上半年，香港建築材料的強勁需求帶來令人滿意的溢利。由於多個大型基建發展項目持續進展，預期建築材料市場會持續興旺。廣東省的新礦場預定於二零一二年下半年投產，將會進一步強化建築材料業務，抓緊區內優質建築材料需求持續增加所帶來的機遇。

隨著澳門公共房屋市場的建築活動不斷增加，以及博彩業的擴建工程進一步開展，為期內帶來預拌混凝土需求增長。建築材料業務的預拌混凝土業務已準備就緒，繼續受惠於此有利趨勢。



星際酒店貴賓會入口

中國內地

於二零一二年上半年，中國內地市場對水泥的需求轉弱，導致水泥售價下降，並無可避免地對礦渣微粉的售價構成影響。集團相信，作為環保及綠色可持續建築產品，礦渣微粉的需求日後將會改善，因此將繼續為建築材料業務帶來重要的溢利貢獻。集團將於下半年繼續開拓生產基地，保持在礦渣微粉市場的領導地位。

有別於中國內地其他地區，雲南省市場對水泥的需求仍然殷切。此乃由於其地理位置以及受惠於中央政府透過基建項目加快西部地區經濟增長的政策，並將雲南省發展成為中國面向東南亞經濟樞紐的橋頭堡。基於前景樂觀，建築材料業務將會繼續擴充該省內的水泥產能。

集團展望

在審慎地繼續注視美國經濟復甦的速度及持續的歐元區危機，銀娛仍然對行業及澳門整體令人鼓舞的中長期前景充滿信心。

管理團隊將會繼續以小心審慎的態度管理業務，而集團強健的現金狀況、債務與經調整EBITDA比率偏低及7%的負債比率，將為集團提供一個發展業務的有效平台，為所有利益相關者取得最佳的回報。

展望未來，預期業界將難以維持過往年度史無前例的增長水平。然而，銀娛上半年的表現顯示，行業營運商可冀達到按季增長。集團繼續佔據獨特及策略性位置，短期內透過其現有業務、長期則有賴「澳門銀河™」第二期以及其土地儲備，把握澳門的增長機遇。

流動資金及財務資源

集團於二零一二年六月三十日之股東權益為177.46億元，較於二零一一年十二月三十一日之142.22億元增加約25%。集團於二零一二年六月三十日之總資產增至395.77億元，而於二零一一年十二月三十一日則為357.64億元。

集團之現金狀況繼續保持充裕。於二零一二年六月三十日之現金及銀行結餘總額為93.34億元，於二零一一年十二月三十一日則為60.13億元。於二零一二年六月三十日，集團之總債務為114.75億元，於二零一一年十二月三十一日則為116.72億元。集團於二零一二年六月三十日之負債比率(即未償還借貸總額減現金及銀行結餘與總資產(扣除現金及銀行結餘)之比率)為7%(二零一一年十二月三十一日：19%)。

集團之總債務主要包括銀行貸款、人民幣債券及其他債務責任，大多以港元及人民幣為單位。集團會密切監控借貸水平，以確保於債務到期日時能順利償還款項。

集團之流動資金狀況繼續保持穩健，集團深信可穩取充足資源以承擔營運資金需要及未來資產收購所需。

庫務政策

集團繼續採取保守之庫務政策，所有銀行存款以港元、人民幣或以營運附屬公司之當地貨幣為主，故此，外匯風險維持在極低水平。集團所有借貸以港元及人民幣為基礎。考慮到集團之庫務管理業務之需要，在時機合適及認為適當之情況下，利用外幣遠期合約對沖外匯風險。

集團資產之抵押

賬面淨值157.74億元(二零一一年十二月三十一日163.49億元)之物業、機器及設備、賬面淨值27.94億元(二零一一年十二月三十一日：28.28億元)之租賃土地和土地使用權、賬面淨值2.95億元(二零一一年十二月三十一日：2.35億元)之其他資產，價值18.23億元(二零一一年十二月三十一日：18.02億元)之銀行存款，及若干附屬公司之股票已作為銀行信貸之抵押。

擔保

銀娛已就附屬公司獲授之信貸額向銀行作出為數79.71億元(二零一一年十二月三十一日：100.57億元)擔保，其中76.03億元(二零一一年十二月三十一日：75.43億元)經已動用。

集團已就一間聯營公司獲授之信貸額向銀行作出為數900萬元(二零一一年十二月三十一日：900萬元)擔保。於二零一二年六月三十日，已動用信貸額為900萬元(二零一一年十二月三十一日：900萬元)。

僱員及薪酬政策

集團(不包括聯營公司及共同控制實體)於二零一二年六月三十日在香港、澳門及中國內地聘用約15,000名僱員。僱員成本(不包括董事酬金)為20.26億元。

薪酬政策

集團制訂薪酬政策的目標是吸引、激勵及挽留能力出眾的僱員，並協力達成長遠企業目的及目標。就此而言，集團致力以具有市場競爭力、符合業內良好慣例以及符合股東利益的方向制訂其僱員薪酬政策。

集團的僱員薪酬架構包括固定薪金、按表現評定的不定額獎勵及長期獎勵。整體薪酬安排公平、公正而審慎，而且將會定期進行檢討。

集團為其僱員實行一項認股權計劃，以吸引、激勵及挽留僱員為集團長期效力，並使僱員與股東的利益一致。

企業發展及培訓

僱員為集團最寶貴的資產，而各僱員的才能及貢獻對集團持續成功及達到使命、願景及價值觀方面尤其重要。我們承諾為所有僱員提供發展和成長的機會，並促使培訓及發展成為一項終生進行的過程。我們向所有僱員提供持續的個人和專業發展機會，由入職培訓課程開始，其後並提供技術、客戶服務及領導才能的培訓課程。我們的培訓課程協助僱員提高在職能力和專業水平，同時灌輸不斷改進的文化。

企業社會責任

作為澳門最受注目、成功的公司兼最大僱主之一，銀娛致力與社區分享成果，並為所有澳門居民及遊客的利益而投資於澳門的未來發展，以確保其長遠成功。今年上半年，銀娛大力支持澳門政府主導的一系列重要發展措施，並透過各種不同類型的社會、慈善及義工活動為廣大社會作出寶貴貢獻。

負責任博彩

作為負責任博彩協會的活躍成員，銀娛與澳門博彩營運商、澳門特區政府社會工作局、澳門特區政府博彩監察協調局及澳門大學博彩研究所定期舉行會議，共商落實提升澳門負責任博彩文化的措施。

銀娛透過下列措施持續向員工及客人推廣有關負責任博彩的資訊：

- 宣傳銀娛與澳門大學博彩研究所合作設計的負責任博彩標誌
- 於所有娛樂場入口放置告示牌，加強宣傳嚴禁未滿十八歲人士進場的訊息
- 為員工提供二十四小時電話輔導、個人面談及網上負責任博彩輔導
- 訂立指引及程序並安排所有員工必修負責任博彩教育課程
- 與員工協力識別有潛在病態博彩行為的客人，提供指引為他們轉介合適輔導

禁煙範圍

為支持無煙澳門的新時代，銀娛嚴格遵守新《預防及控制吸煙制度》，並自二零一二年一月一日起推出下列措施：

- 為員工舉辦簡介會，確保員工瞭解新《預防及控制吸煙制度》及法定禁煙區
- 在銀娛設施內所有相關範圍設置指示，讓員工及客人容易識別吸煙及非吸煙區及瞭解違規罰則
- 所有法定禁煙場地不設煙灰缸，以提示客人不應在非吸煙場地燃點任何香煙／煙草
- 為展示銀娛對保障員工健康的決心，關閉所有供員工使用的室內後台吸煙區

環保及可持續發展

為顯示保護環境的承諾，銀娛成為世界自然基金會香港分會二零一二至二零一三年度公司會員計劃的「珍珠會員」，並於二零一二年上半年參與下列環境保育活動：

- 參與由澳門特區政府民政總署舉辦的「世界植樹日」及「團體植樹」活動
- 參與由澳門特區政府主導的「2012澳門國際環保合作發展論壇及展覽」
- 參與世界自然基金會的「2012地球一小時」活動
- 澳門能源發展辦公室舉辦的2012澳門節能周「齊熄燈、一小時」及「便服夏、齊節能」活動

社區活動

於本年度上半年，集團積極回饋社會。下列為銀娛於期內舉辦或參與的一系列社區活動：

- 邀請逾一百名來自澳門敬老總會的長者參與迎春午宴
- 支持澳門愛護動物協會的「關愛被遺棄貓狗」活動
- 邀請接近三百名來自澳門明愛及澳門婦女聯合總會的長者觀賞第九屆澳門「中國內地優秀影片展」電影欣賞
- 與澳門特殊奧運會的智障會員共同製作義賣物品
- 為梁文燕培幼院兒童舉辦生日派對
- 邀請約四十名來自希望之源協會的兒童前往「澳門銀河™」的「童樂島」
- 與九十五名瑪大肋納安老院的女長者預祝母親節
- 舉辦「黃金歌劇之夜慈善特別場」為澳門奧比斯籌款
- 支持澳門捐血中心的捐血活動
- 邀請聖公會「星願居」的青少年參與排球活動，與中國女排球員互動交流
- 與超過一百三十名來自伯大尼安老院的男長者共渡父親節

慈善活動

銀娛於二零一二年上半年向下列組織貢獻時間及資助，以幫助更多有需要的人士：

- 亞太博彩研究學會
- 榕光社老人服務團有限公司
- 鏡湖醫院慈善會
- 澳門英國商會
- 澳門明愛
- 瑪利亞中心
- 路環信義福利會
- 半邊天基金會
- 濠江青年商會



銀娛透過本地慈善機構邀請長者觀賞「中國內地優秀影片展」參展電影，讓不同階層參與中國電影界盛事。

- 勵志青年會
- 澳門國際婦女會
- 澳門兒童發展協會
- 澳門奧比斯
- 澳門工福問題賭徒復康中心
- 澳門扶輪社
- 澳門愛護動物協會
- 澳門商務讀者慈善會
- 澳門弱智人士服務協會
- 世界自然(香港)基金會
- 為澳門主辦的「第20屆亞洲乒乓球錦標賽」贊助酒店住宿及會議場地
- 贊助由澳門商務讀者慈善會舉辦的第一屆「澳門特殊奧運會國際高爾夫球邀請賽」
- 為支持澳門同善堂的籌款工作，贊助大西洋銀行澳門分行所舉辦「110周年紀念的慈善高爾夫球」

教育及文化

此外，銀娛相信教育是促進澳門未來發展的一項重要元素。有見及此，於二零一二年上半年，銀娛透過以下部分活動支持教育及文化發展：

體育發展

集團在增強澳門各項體育及社區活動的吸引力、規模和質量方面貢獻良多。在二零一二年上半年，銀娛贊助了：

- 與澳門管理專業協會合作舉辦第二年度「銀娛青少年成就計劃」
- 贊助澳門聖若瑟大學的學生獎學金計劃
- 舉辦「2011年下半年實習計劃」感謝狀頒授典禮，為二十一名參與了銀娛實習計劃的學生慶祝
- 連續第八年冠名贊助「2012澳門銀河娛樂世界女排大獎賽」



中國女排成為澳門分站冠軍，銀娛副主席呂耀東先生(左)、澳門特區政府社會文化司司長張裕先生(中)及國際排球聯合會監控委員會主席祝嘉銘先生(右)頒贈價值35,000美元的支票及冠軍獎盃予眾球員。

- 支持澳門大學社會科學及人文學院傳播系學生舉辦「2012傳播週」
- 贊助澳門美國商會在「銀河酒店」舉辦「與澳門青年對話」系列講座
- 贊助香港文匯報「未來之星同學會」，讓二百名大學生到北京遊學考察
- 贊助由國家廣播電影電視總局、中央人民政府駐澳門特別行政區聯絡辦公室文化教育部、中國電影基金會和澳門影視傳播協進會舉辦的第九屆澳門「中國內地優秀影片展」
- 贊助澳門法國文化協會在「澳門銀河™」舉辦「法國文化之夜—電影觀賞以及爵士音樂共享會」

- 贊助「恭迎佛陀頂骨舍利瞻禮祈福大會」
- 與澳門葡人之家協會合辦「繆鵬飛藝術精選作品展」

僱員參與

銀娛設計及舉辦各種活動，鼓勵員工在工作和生活取得平衡發展。以下為二零一二年上半年所舉辦的部分活動：

- 銀娛攝影比賽
- 「澳門銀河™」的復活蛋樂園
- 母親節花藝興趣班
- 父親節小蛋糕製作工作坊



銀娛總裁及首席營運總監萬卓祺先生代表銀娛於「澳門銀河™」主持「繆鵬飛藝術精選作品展」剪彩儀式。



「銀娛攝影比賽」得獎者從銀娛人力資源及行政 — 董事呂慧玲女士手上接過獎項。

建築材料業務

建築材料業務視企業社會責任作為公司可持續發展價值不可或缺的一部分，致力履行作為愛心及負責任的企業公民。二零一二年，我們繼續恪守「取之社會，用之社會」的企業理念，透過關懷員工、社區及環境實踐企業社會責任。

肯定

期內，建築材料業務榮獲香港社會服務聯會頒授的連續十年「商界展關懷」標誌，表揚其對「商界展關懷」計劃的長期支持及服務香港社區作出的努力。

義務工作

建基於二零零七年開辦的「嘉信童心劃未來」輔導服務計劃的成功，這個暑假透過提供於企業工作環境的正面體驗，為基督教香港信義會的弱勢單親兒童提供暑期實習機會。

建築材料業務義工隊探訪匡智會，協助匡智會學員於粉嶺中心建設「綠色花園」，發揮關愛互助，傷健共融的精神。

公益慈善

香港紅十字會為員工舉辦「捐血日」。

關懷員工

- 球隊：籃球／足球／羽毛球／保齡球
- 「員工健康身心發展」工作坊：智力商數，情緒商數及逆境商數／有效管理時間／行為解讀／優質睡眠
- 舞蹈班
- 電影分享
- 康樂活動及興趣班：糉子製作／一日遊

環境保護

延續建築材料業務於二零一一年推出的「持續資源再生計劃」，以「共同減廢，化廢為寶」為口號，旨在把日常營運產生的廢物循環再造成有用物品，包括廢玻璃、回收瀝青路面、廢棄混凝土、廢棄塑膠及廢油。

建築材料業務連續兩年榮獲由環境保護運動委員會舉辦的香港環保卓越計劃中的卓越級別「減廢標誌」。



探訪匡智會，協助學員建設「綠色花園」。



中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致銀河娛樂集團有限公司董事會

(於香港註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第30至51頁的中期財務資料，此中期財務資料包括銀河娛樂集團有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一二年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合現金流量表和簡明綜合權益變動表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們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「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一二年八月二十七日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓

總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

簡明綜合損益表(未經審核)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收益	5	28,321,661	13,666,494
其他收入／收益，淨額	7(a)	131,817	71,962
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項		(10,375,564)	(5,009,678)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼		(9,438,335)	(5,122,960)
物料及消耗品成本		(383,779)	(275,623)
攤銷及折舊		(905,698)	(348,708)
僱員福利費用		(2,065,522)	(1,396,917)
其他營運費用		(1,551,356)	(999,813)
財務費用	8	(303,768)	(91,573)
可換股票據中之衍生部份公平值變動		-	(164,718)
應佔溢利減虧損：			
共同控制實體		49,292	79,324
聯營公司		1,074	-
除稅前溢利	7(b)	3,479,822	407,790
稅項支出	9	(25,598)	(18,045)
本期溢利		3,454,224	389,745
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		3,446,507	378,309
非控制性權益		7,717	11,436
		3,454,224	389,745
每股溢利	11	港仙	港仙
基本		82.5	9.3
攤薄		81.1	9.1

簡明綜合全面收益表(未經審核)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本期溢利	3,454,224	389,745
其他全面(虧損)/收益		
非流動投資公平值變動	(1,872)	447
匯兌差額	(21,281)	29,709
現金流量對沖公平值變動	(22,791)	(31,121)
本期其他全面虧損，除稅項	(45,944)	(965)
本期總全面收益	3,408,280	388,780
總全面收益以下人士應佔：		
本公司權益持有人	3,402,899	371,405
非控制性權益	5,381	17,375
	3,408,280	388,780

簡明綜合資產負債表(未經審核)

於二零一二年六月三十日

附註	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
資產		
非流動資產		
物業、機器及設備	17,460,097	17,469,329
投資物業	77,000	77,000
租賃土地和土地使用權	4,417,727	4,444,253
無形資產	1,209,767	1,270,424
共同控制實體	1,309,512	1,169,155
聯營公司	1,532	458
已抵押長期銀行存款	1,692,846	1,702,230
其他非流動資產	303,149	348,179
	26,471,630	26,481,028
流動資產		
存貨	156,717	138,471
應收賬款及預付款	2,115,084	1,578,636
應收共同控制實體款項	375,073	298,194
可收回稅項	5,321	8,379
其他投資	6,248	8,330
其他現金等價物	1,113,460	1,238,562
現金和銀行結餘	9,333,620	6,012,706
	13,105,523	9,283,278
總資產	39,577,153	35,764,306

	附註	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
權益			
股本	14	418,834	417,421
儲備		17,326,746	13,804,605
股東權益		17,745,580	14,222,026
非控制性權益		445,565	421,201
總權益		18,191,145	14,643,227
負債			
非流動負債			
借貸	15	10,101,286	10,530,722
遞延稅項負債		279,087	276,220
衍生金融工具		86,266	63,475
撥備		90,973	101,234
應付保修金		174,308	155,984
		10,731,920	11,127,635
流動負債			
應付賬款及應計費用	16	9,242,348	8,829,439
應付共同控制實體款項		14,985	14,875
借貸之現期部分	15	1,373,630	1,141,862
稅項撥備		23,125	7,268
		10,654,088	9,993,444
負債總額		21,386,008	21,121,079
總權益及負債		39,577,153	35,764,306
淨流動資產/(負債)		2,451,435	(710,166)
總資產減流動負債		28,923,065	25,770,862

簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
來自經營業務之現金淨額	4,639,387	1,736,429
用於投資業務之現金淨額	(3,963,136)	(4,592,754)
(用於)/來自融資活動的現金淨額	(251,019)	3,453,347
現金及現金等價物增加淨額	425,232	597,022
於期初之現金及現金等價物	6,793,088	4,369,255
匯率變動	(626)	4,378
於期末之現金及現金等價物	7,217,694	4,970,655
現金及現金等價物之分析		
現金及銀行結餘	9,333,620	4,349,743
減：超過三個月到期之短期銀行存款及已抵押短期銀行存款	(3,229,386)	(79,529)
其他現金等價物	1,113,460	700,441
現金及現金等價物	7,217,694	4,970,655

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	股本 千港元	儲備 千港元	股東權益 千港元	非控制性 權益 千港元	總計 千港元
於二零一二年一月一日	417,421	13,804,605	14,222,026	421,201	14,643,227
全面收益					
本期溢利	-	3,446,507	3,446,507	7,717	3,454,224
其他全面虧損					
非流動投資公平值變動	-	(1,872)	(1,872)	-	(1,872)
匯兌差額	-	(18,945)	(18,945)	(2,336)	(21,281)
現金流量對沖公平值變動	-	(22,791)	(22,791)	-	(22,791)
本期總全面收益，除稅項	-	3,402,899	3,402,899	5,381	3,408,280
與股權持有人間之交易					
非控制性權益注資	-	-	-	24,650	24,650
資本返還予非控制性權益	-	-	-	(1,024)	(1,024)
已付予非控制性權益股息	-	-	-	(4,643)	(4,643)
認股權獲行使時發行股份	1,413	49,075	50,488	-	50,488
授予認股權公平值	-	70,167	70,167	-	70,167
於二零一二年六月三十日	418,834	17,326,746	17,745,580	445,565	18,191,145
於二零一一年一月一日	395,440	8,801,497	9,196,937	377,614	9,574,551
全面收益					
本期溢利	-	378,309	378,309	11,436	389,745
其他全面收益/(虧損)					
非流動投資公平值變動	-	447	447	-	447
匯兌差額	-	23,770	23,770	5,939	29,709
現金流量對沖公平值變動	-	(31,121)	(31,121)	-	(31,121)
本期總全面收益，除稅項	-	371,405	371,405	17,375	388,780
與股權持有人間之交易					
非控制性權益注資	-	-	-	21,747	21,747
已付予非控制性權益股息	-	-	-	(8,387)	(8,387)
認股權獲行使時發行股份	1,342	43,102	44,444	-	44,444
兌換可換股票據時發行股份	17,298	1,728,296	1,745,594	-	1,745,594
授予認股權公平值	-	36,915	36,915	-	36,915
於二零一一年六月三十日	414,080	10,981,215	11,395,295	408,349	11,803,644

中期財務資料附註

1. 一般資料

銀河娛樂集團有限公司(「銀娛」或「本公司」)乃一家於香港註冊成立的有限公司，其上市地是香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板。註冊辦事處及主要營業地點為香港中環夏慤道十號和記大廈十六樓一六零六室。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的主要業務是在澳門經營娛樂場幸運博彩或其他形式的博彩，提供酒店及有關服務以及在香港、澳門及中國內地生產、銷售及分銷建築材料。

該等中期財務資料於二零一二年八月二十七日獲董事會批准刊發。

2. 編製基準及會計政策

截至二零一二年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃採用歷史成本法，並對投資物業、非流動投資、金融資產及金融負債(包括衍生金融工具)按公平值列值之重估作出修訂，及按照香港會計師公會(「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」而編製。簡明綜合中期財務資料應跟截至二零一一年十二月三十一日止年度按香港財務報告準則(「財務準則」)編製之年度財務報表一起閱讀。

編製中期財務資料所用之會計政策除下述外，與截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表所用及所述者貫徹一致：

(a) 採納新訂／經修訂財務準則

在二零一二年，本集團採納下列與其業務相關的新訂／經修訂財務準則。

財務準則第7號的修訂	金融工具： 披露－轉讓金融資產
香港會計準則第12號的修訂	遞延稅項：相關資產的回收

本集團已評估採納該等新訂／經修訂財務準則後之影響，認為無論對本集團之業績及財務狀況或會計政策及財務報表呈列均無重大影響及改變。

2. 編製基準及會計政策(續)

(b) 尚未生效之準則及現有準則修訂

新準則及修訂		自以下日期或 之後開始之 會計期間生效
香港會計準則第1號的修訂	財務報表之呈報	二零一二年七月一日
香港會計準則第19號(二零一一)	僱員福利	二零一三年一月一日
香港會計準則第27號(二零一一)	獨立財務報表	二零一三年一月一日
香港會計準則第28號(二零一一)	於聯營公司及合營公司之投資	二零一三年一月一日
財務準則第10號	綜合財務報表	二零一三年一月一日
財務準則第11號	共同安排	二零一三年一月一日
財務準則第12號	披露於其他實體之權益	二零一三年一月一日
財務準則第13號	公平值計量	二零一三年一月一日
財務準則第7號的修訂	金融工具： 披露—抵銷金融資產及金融負債	二零一三年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) —解釋公告20	露天礦生產階段的剝離成本	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號的修訂	金融工具： 呈報—抵銷金融資產及金融負債	二零一四年一月一日
財務準則第7號的修訂	金融工具： 披露—財務準則第9號強制性生效 日期及過渡性披露	二零一五年一月一日
財務準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日

本集團並未提前應用上述之準則及修訂，目前未能確定採納後會否對本集團之會計政策及財務報表之呈列帶來重大改變。

3. 財務風險管理

本集團的活動承受多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露，及應跟本集團於二零一一年十二月三十一日的年度財務報表一起閱讀。本集團自二零一一年終起財務風險管理目的及政策並無變動。

4. 關鍵會計估算及判斷

編製中期財務資料要求管理層作出影響會計政策的應用、資產與負債、收支報告金額的判斷、估算及假設。實際業績可能與此等估算存在差異。

編製本中期財務資料過程中所作之重大判斷、估算及假設與截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表所用者貫徹一致。

5. 收益

收益包括博彩經營業務、酒店業務的營業額、來自博彩經營業務之行政收入及銷售建築材料。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
博彩經營業務		
博彩收益淨額	26,386,631	12,722,795
若干城市娛樂會貢獻(附註)	75,745	45,563
小費收入	11,026	5,533
酒店業務	902,327	241,729
來自博彩經營業務之行政收入	6,147	4,040
建築材料銷售	939,785	646,834
	28,321,661	13,666,494

(附註)本集團就若干城市娛樂會(「若干城市娛樂會」)經營業務與第三方訂立若干協議(「協議」)，協議年期相等於與澳門特別行政區政府(「澳門政府」)訂立的批給合同年期，直至二零二二年六月屆滿。

根據協議，若干服務供應商(「服務供應商」)已承諾為若干城市娛樂會提供穩定客源，並為該等城市娛樂會招攬及／或介紹客戶。此外，服務供應商亦同意就該等娛樂場所物業訂立之租約產生之絕大部分風險向本集團提供彌償，並保證會向本集團支付若干營運及行政費用。本集團所得收益乃依據博彩收益淨額按不同比率釐定。

本集團經分析有關協議下本集團本身及服務供應商之風險及回報後，來自若干城市娛樂會之收益按博彩收益淨額之既定比率經扣除向澳門政府支付之博彩特別稅及其他相關稅項後予以確認，以反映本集團經濟利益之總流入。此外，若干城市娛樂會營運有關之所有有關營運及行政費用，並無於中期財務資料內確認為本集團開支。

5. 收益(續)

(附註)(續)

本集團截至二零一二年六月三十日止期間所得酬金75,745,000港元(二零一一年:45,563,000港元),乃依據博彩收益淨額按不同比率計算。若干城市娛樂會向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項及所有有關營運及行政開支,並無於中期財務資料內確認為本集團開支。

6. 分部資料

董事會根據除利息、稅項、折舊、攤銷及若干項目前經調整盈利(「經調整EBITDA」)負責分配資源、評估營運分部表現,並作出策略決定。經調整EBITDA之計算基準不包括營運分部非經常收入及開支之影響,例如開辦前開支、贊助、非上市投資的收益及因非經常性的獨立事項而產生的減值開支。經調整EBITDA亦不包括已失效的權益結算以股份為基礎之付款、認股權支出、捐獻支出以及金融工具未變現損益所產生影響。

根據本集團內部財務報告及經營活動,可呈報分部為博彩及娛樂分部及建築材料分部。公司及庫務管理指公司層面活動,包括中央庫務管理及行政職能。

可呈報分部透過於澳門娛樂場幸運博彩或其他形式的博彩、提供酒店及相關服務,以及於香港、澳門及中國內地生產、銷售及分銷建築材料產生收益。

營運分部之間並無任何銷售或貿易交易。

6. 分部資料(續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	公司及 庫務管理 千港元	總計 千港元
截至二零一二年六月三十日止六個月				
可呈報分部收益	29,187,734	939,785	-	30,127,519
調整項目：				
根據附註5之若干城市娛樂會協議				
未確認之收益	(1,883,199)	-	-	(1,883,199)
貢獻	75,745	-	-	75,745
其他	1,596	-	-	1,596
根據財務準則確認之收益	27,381,876	939,785	-	28,321,661
經調整EBITDA	4,551,472	228,139	(67,181)	4,712,430
利息收入及融資租賃總盈利				54,096
攤銷及折舊				(905,698)
財務費用				(303,768)
稅項支出				(25,598)
共同控制實體之稅項				(13,628)
調整項目：				
在路氹之「澳門銀河™」第二期 開辦前開支				(7,115)
上市投資未變現虧損				(2,082)
認股權支出				(70,167)
捐獻及贊助				(14,884)
部份物業、機器及設備減值				(14,849)
非上市投資的收益及其他收入				45,487
本期溢利				3,454,224

6. 分部資料(續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	公司及 庫務管理 千港元	總計 千港元
截至二零一一年六月三十日止六個月				
可呈報分部收益	14,313,450	646,834	–	14,960,284
調整項目：				
根據附註5之若干城市娛樂會協議				
未確認之收益	(1,340,681)	–	–	(1,340,681)
貢獻	45,563	–	–	45,563
其他	1,328	–	–	1,328
根據財務準則確認之收益	13,019,660	646,834	–	13,666,494
經調整EBITDA	1,684,691	177,778	(44,937)	1,817,532
利息收入及融資租賃總盈利				27,649
攤銷及折舊				(348,708)
財務費用				(91,573)
可換股票據中之衍生部份公平值變動				(164,718)
稅項支出				(18,045)
共同控制實體之稅項				(9,346)
調整項目：				
在路氹之「澳門銀河™」第一期				
開辦前開支				(766,760)
上市投資未變現虧損				(6,700)
認股權支出				(36,915)
捐獻及贊助				(30,209)
其他賠償收入				17,538
本期溢利				389,745

6. 分部資料(續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	公司及 庫務管理 千港元	總計 千港元
於二零一二年六月三十日				
總資產	32,780,882	4,140,567	2,655,704	39,577,153
總資產包括：				
共同控制實體	22,122	1,287,390	–	1,309,512
聯營公司	–	1,532	–	1,532
總負債	16,458,135	1,645,867	3,282,006	21,386,008
於二零一一年十二月三十一日				
總資產	29,892,938	3,754,280	2,117,088	35,764,306
總資產包括：				
共同控制實體	12,391	1,156,764	–	1,169,155
聯營公司	–	458	–	458
總負債	16,108,124	1,540,599	3,472,356	21,121,079
截至二零一二年六月三十日止六個月				
非流動資產增加	707,542	122,756	26	830,324
截至二零一一年六月三十日止六個月				
非流動資產增加	4,195,400	87,962	175	4,283,537

6. 分部資料(續)

地區分佈資料

截至六月三十日止六個月	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收益		
澳門	27,481,948	13,065,914
香港	610,675	382,445
中國內地	229,038	218,135
	28,321,661	13,666,494

非流動資產(不包括金融工具)	於二零一二年 六月三十日 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 千港元
澳門	22,335,370	22,499,814
香港	457,188	463,998
中國內地	1,986,226	1,814,986
	24,778,784	24,778,798

7. 其他收入／收益，淨額及除稅前溢利

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
(a) 其他收入／收益，淨額		
投資物業租金收入	4,376	3,123
利息收入		
銀行存款	46,396	23,150
貸款予共同控制實體	6,362	2,558
遞延應收款	702	572
上市投資股息收入	–	181
非上市投資股息收入	28,000	–
融資租賃總盈利	636	1,369
其他賠償收入	–	17,538
其他	45,924	18,582
	132,396	67,073
上市投資未變現虧損	(2,082)	(6,700)
出售物業、機器及設備之收益	602	162
物業、機器及設備減值	(24,901)	–
匯兌收益	9,209	11,427
非上市投資收益	16,593	–
	(579)	4,889
	131,817	71,962
(b) 除稅前溢利已扣除下列各項		
折舊	790,411	253,663
攤銷		
博彩牌照	53,023	52,732
電腦軟件	23,981	7,584
改善石礦場費用	7,756	7,756
清除表土費用	4,010	4,010
發展石礦場費用	158	158
租賃土地及土地使用權	26,359	22,805

8. 財務費用

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
利息支出		
須於五年內全數償還之可換股票據	-	12,766
須於五年內全數償還之定息債券	47,735	44,793
須於五年內全數償還之銀行貸款及透支	231,775	194,266
須於五年內全數償還之融資租賃承擔	28,806	24,766
其他借貸成本	1,646	803
	309,962	277,394
在建資產資本化金額	(6,194)	(185,821)
	303,768	91,573

9. 稅項支出

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	17,303	9,845
中國內地所得稅	6,325	6,700
澳門所得補充稅	-	235
往年(超額撥備)/撥備不足淨額	(889)	1
遞延稅項	2,859	1,264
稅項支出	25,598	18,045

香港利得稅乃在抵銷承前結轉之可用稅項虧損後按照本期估計應課稅溢利依16.5%(二零一一年：16.5%)稅率提撥。香港以外地區稅項乃按有關地區之現行稅率就當地產生之應課稅溢利提撥。有關稅率介乎12%至25%(二零一一年：12%至25%)。

10. 中期股息

董事會不宣派任何截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(二零一一年：無)。

11. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

計算每股攤薄盈利時，需假設具潛在攤薄影響的所有普通股已獲兌換並對已發行普通股加權平均數作出調整。本公司有一類(二零一一年：兩類)具潛在攤薄影響的普通股：認股權(二零一一年：可換股票據及認股權)。由於從期初至兌換日內兌換可換股票據會造成反攤薄影響，故截至二零一一年六月三十日止期內之每股攤薄盈利並無假設兌換可換股票據。至於認股權，需根據已發行認股權所附有之認購權的貨幣價值計算能夠按公平值(以本公司股份每年平均市場股價決定)而獲得的股份數目。按上述方法計算之股份數目將與假設行使認股權時所發行之股份數目作出比較。

本期之每股基本及攤薄之盈利之計算如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利	3,446,507	378,309

	股份數目	
	二零一二年	二零一一年
用以計算每股基本盈利之股份加權平均數	4,179,839,646	4,089,356,225
具潛在攤薄作用之普通股份之影響		
認股權	68,540,235	90,572,838
用以計算每股攤薄盈利之股份加權平均數	4,248,379,881	4,179,929,063

12. 物業、機器及設備及無形資產增加

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團就物業、機器及設備支出814,000,000港元(二零一一年：4,205,000,000港元)、無形資產支出16,000,000港元(二零一一年：78,000,000港元)。

13. 應收賬款及預付款

	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
業務應收賬款扣除撥備	617,232	594,833
其他應收賬款及已付按金扣除撥備	1,364,049	901,611
預付款	103,958	50,438
應收聯營公司款項	16,788	17,420
應收融資租賃款之現期部分	13,057	14,334
	2,115,084	1,578,636

業務應收賬款主要來自銷售建築材料。本集團根據當地行業之標準制定信貸政策。本集團給予香港及澳門客戶之信用期限一般介乎30天至60天(二零一一年：30天至60天)，而給予中國內地客戶之信用期限一般則介乎120天至210天(二零一一年：120天至210天)。此政策由管理層定期檢討。

本集團之業務應收賬款扣除呆賬撥備後依發票日期之賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
一個月內	217,491	240,364
二至三個月	206,000	211,222
四至六個月	60,440	98,280
六個月以上	133,301	44,967
	617,232	594,833

14. 股本

	每股面值0.10 港元之普通股	千港元
法定：		
於二零一一年六月三十日、二零一一年十二月三十一日 及二零一二年六月三十日	9,000,000,000	900,000
已發行及繳足：		
於二零一一年一月一日	3,954,398,244	395,440
認股權獲行使時發行股份	13,417,960	1,342
兌換可換股票據時發行股份	172,983,862	17,298
於二零一一年六月三十日	4,140,800,066	414,080
認股權獲行使時發行股份	33,408,656	3,341
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年一月一日	4,174,208,722	417,421
認股權獲行使時發行股份	14,128,972	1,413
於二零一二年六月三十日	4,188,337,694	418,834

本公司實行一項認股權計劃，據此向選定之合資格承授人授予可認購本公司普通股之認股權。

期內，26,889,000份(二零一一年：9,767,000份)新認股權已授出及14,128,972份(二零一一年：13,417,960份)認股權已行使及311,668份(二零一一年：59,333份)認股權已失效。於二零一二年六月三十日，106,223,081份(二零一一年：129,535,711份)認股權尚未行使。

15. 借貸

	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
銀行貸款		
有抵押	8,632,333	8,638,117
無抵押	375,634	369,320
其他借貸	9,007,967	9,007,437
定息債券—無抵押(附註a)	1,667,227	1,667,990
銀行貸款及其他借貸	10,675,194	10,675,427
融資租賃承擔(附註b)	799,722	997,157
借貸總額	11,474,916	11,672,584
列為流動負債之現期部分	(1,227,176)	(851,599)
短期銀行貸款	(146,454)	(290,263)
	(1,373,630)	(1,141,862)
	10,101,286	10,530,722

- (a) 於二零一零年十二月，本公司發行總金額為人民幣1,380,000,000元之定息優先無抵押債券。優先無抵押債券按固定年利率4.625%計息，將於二零一三年十二月悉數償還。定息債券於聯交所上市。
- (b) 於二零一二年六月三十日，融資租賃承擔包括根據批地合同就位於澳門路氹一幅土地之未清償應付分期付款，向澳門政府支付之地價為澳門幣625,000,000元(約606,000,000港元)。

16. 應付賬款及應計費用

	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
業務應付賬款	1,254,083	943,626
其他應付賬款	4,318,899	4,408,892
已發出籌碼	2,205,816	2,042,824
非控制性權益之貸款	59,706	68,216
應計費用及撥備	1,382,659	1,304,342
已收按金	21,185	61,539
	9,242,348	8,829,439

本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
一個月內	1,088,096	724,053
二至三個月	77,662	99,550
四至六個月	31,434	35,457
六個月以上	56,891	84,566
	1,254,083	943,626

17. 資本承擔

	二零一二年 六月三十日 千港元	二零一一年 十二月三十一日 千港元
物業、機器及設備		
已簽約但未撥備	77,868	365,489
已批准但未簽約	463,536	890,694

董事會已決定加快啟動計劃投資額約為160億港元的「澳門銀河™」第二期發展計劃。

18. 關連方交易

除本中期財務資料其他章節披露的交易或結餘外，期內在本集團正常業務範圍內進行之重大關連方交易如下：

- (a) 按當時市場利率應收共同控制實體利息收入為6,362,000港元(二零一一年：2,558,000港元)。
- (b) 按訂約方協定之條款，收取自共同控制實體之管理費為2,419,000港元(二零一一年：1,718,000港元)。
- (c) 租賃費用792,000港元(二零一一年：1,054,000港元)乃支付予本公司股東嘉華國際集團有限公司之一間附屬公司，條款根據訂約方於租賃協議內所定。
- (d) 主要管理人員包括主席、副主席及其他執行董事。截至二零一二年六月三十日止六個月，主要管理人員之酬金為39,000,000港元(二零一一年：30,000,000港元)。

其他資料

董事之證券及認股權權益

於二零一二年六月三十日，根據香港法例第五百七十一章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第三百五十二條而備存的登記冊內記錄，或根據載於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則通知本公司及聯交所者，各董事在本公司股份、相關股份及債券之權益，及任何認購本公司股份之權利及行使該等權利之詳情，分列如下：

(a) 股份(包括相關股份)

姓名	股份數目(包括相關股份)					佔已發行股本百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	合計	
呂志和	30,237,632	2,181,518	305,401 ⁽¹⁾	2,701,662,948 ⁽²⁾	2,734,387,499	65.28
呂耀東	41,806,896	—	407,558,099 ⁽³⁾	2,285,022,504 ⁽²⁾	2,734,387,499	65.28
徐應強	3,387,000	—	—	—	3,387,000	0.08
鄧呂慧瑜	14,969,722	—	—	2,719,417,777 ⁽²⁾	2,734,387,499	65.28
顏志宏	250,000	—	—	—	250,000	0.00
葉樹林	250,000	—	—	—	250,000	0.00
唐家達	2,800,000	—	—	—	2,800,000	0.06
黃龍德	—	—	—	—	—	—
陳林正	—	—	—	—	—	—

附註：

- (1) 由呂志和博士所控制之步基證券有限公司持有305,401股本公司股份。
- (2) 由呂志和博士以創立人身份成立之一項全權家族信託擁有1,708,944,231股本公司股份權益。呂志和博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士為該全權家族信託之直接或間接全權受益人，因此被視為擁有該信託所持有之股份權益。

(其中包括)呂志和博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士為證券及期貨條例第三百一十七條適用的若干安排項下的參與方，就證券及期貨條例第XV部的披露規定而言，在該等安排生效期間，彼等分別被視為擁有該等安排下其他參與方持有的任何本公司股份權益。呂志和博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士根據該等安排被視為擁有的權益分別為992,718,717股、576,078,273股及1,010,473,546股本公司股份。

- (3) 由呂耀東先生控制之Recurrent Profits Limited持有114,504,039股本公司股份。Top Notch Opportunities Limited(「Top Notch」)擁有171,916,021股本公司相關股份的權益，Kentlake International Investments Limited(「Kentlake」)擁有60,000,000股本公司股份及61,138,039股本公司相關股份權益。Top Notch及Kentlake均由呂耀東先生控制。上述的相關股份並未交予Top Notch及Kentlake及仍然計入公眾持股量。

(b) 相關股份－認股權

詳情載於以下「認股權」內。

上述所有權益均指好倉。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，本公司董事概無在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有任何權益或淡倉。

主要股東之權益

於二零一二年六月三十日，根據證券及期貨條例第三百三十六條而須予備存之登記冊內之記錄，持有本公司股份及相關股份權益之人士(而該等人士並非本公司董事或行政總裁)，分列如下：

名稱	股份數目(好倉)	佔已發行股本百分比
City Lion Profits Corp.	2,734,387,499 ⁽¹⁾	65.28
CWL Assets (PTC) Limited	1,708,944,231	40.80
ENB Topco 2 S.à.r.l	2,727,057,499 ⁽¹⁾⁽³⁾	65.11
銀河娛樂集團有限公司	2,734,387,499 ⁽¹⁾	65.28
HSBC International Trustee Limited	1,709,062,231 ⁽²⁾	40.80
Mark Liaison Limited	2,734,387,499 ⁽¹⁾	65.28
Permira Holdings Limited	2,727,057,499 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	65.11
Premium Capital Profits Limited	2,734,387,499 ⁽¹⁾	65.28
Recurrent Profits Limited	2,734,387,499 ⁽¹⁾	65.28
Super Focus Company Limited	2,734,387,499 ⁽¹⁾	65.28

附註：

- (1) (其中包括)City Lion Profits Corp.、ENB Topco 2 S.à.r.l、銀河娛樂集團有限公司、Mark Liaison Limited、Permira Holdings Limited、Premium Capital Profits Limited、Recurrent Profits Limited及Super Focus Company Limited為證券及期貨條例第三百一十七條適用的若干安排中擁有權益的參與方，就證券及期貨條例第XV部的披露規定而言，在該等安排生效期間，彼等分別被視為擁有該等安排下其他參與方持有的任何本公司股份權益。彼等根據該等安排被視為擁有的權益分別為1,420,500,293股、2,301,695,498股、2,734,387,499股、2,724,726,644股、2,198,673,499股、2,721,079,320股、2,619,883,460股及2,465,187,345股本公司股份。
- (2) 包括在1,709,062,231股本公司股份中，HSBC International Trustee Limited作為由呂志和博士以創立人身份成立之全權家族信託之信託人，該信託擁有1,708,944,231股本公司股份權益。
- (3) ENB Topco 2 S.à.r.l由於其全資附屬公司ENB Lux 2 S.à.r.l直接持有本公司股份而被視為於該等本公司股份中擁有權益。
- (4) Permira Holdings Limited作為控制持有本公司股份的該等公司的基金的一般合夥人及經理的控股公司，因此被視為以其身份於該等本公司股份中擁有權益。

下列權益乃重複者：

- (i) 呂志和博士、呂耀東先生、鄧呂慧瑜女士、CWL Assets (PTC) Limited及HSBC International Trustee Limited擁有之1,708,944,231股本公司股份；
- (ii) City Lion Profits Corp.及CWL Assets (PTC) Limited擁有之1,313,887,206股本公司股份；
- (iii) 呂耀東先生及Recurrent Profits Limited擁有之114,504,039股本公司股份；
- (iv) ENB Topco 2 S.à.r.l及Permira Holdings Limited擁有之425,362,001股本公司股份；及
- (v) 除上文所述外，於證券及期貨條例第三百一十七條適用的若干安排中擁有權益的參與方呂志和博士、呂耀東先生、鄧呂慧瑜女士、City Lion Profits Corp.、ENB Topco 2 S.à.r.l、銀河娛樂集團有限公司、Mark Liaison Limited、Permira Holdings Limited、Premium Capital Profits Limited、Recurrent Profits Limited及Super Focus Company Limited均存在重複權益。因此，根據證券及期貨條例第XV部的披露規定，在該等安排生效期間，彼等分別被視為擁有在該等安排下其他參與方持有的任何本公司股份權益。各方的重複權益已於上述有關附註披露。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，概無任何人士曾知會本公司擁有須記錄於根據證券及期貨條例第三百三十六條備存之登記冊內之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

認股權

於截至二零一二年六月三十日止六個月，根據本公司認股權計劃(於二零一一年六月二十二日採納)及舊認股權計劃(於二零零二年五月二十二日採納)授出並由各董事、本公司僱員合計及其他參與者持有之認股權之變動詳情載列如下：

姓名	授出日期	認股權數目					行使價 (港元)	行使期
		於二零一二年		於二零一二年				
		一月一日 持有	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效	六月三十日 持有		
呂志和	二零零三年二月二十八日	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.514	二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日
	二零零八年一月十七日	862,500	-	-	-	862,500	6.972	二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	862,500	-	-	-	862,500	6.972	二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	1,725,000	-	-	-	1,725,000	6.972	二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零九年五月八日	1,150,000	-	-	-	1,150,000	2.160	二零一零年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	1,150,000	-	-	-	1,150,000	2.160	二零一一年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	1,150,000	-	-	-	1,150,000	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
	二零一零年十月十一日	1,150,000	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	1,150,000	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	1,150,000	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一二年三月十六日	-	900,000	-	-	900,000	20.100	二零一三年三月十六日至二零一八年三月十五日
	二零一二年三月十六日	-	900,000	-	-	900,000	20.100	二零一四年三月十六日至二零一八年三月十五日
	二零一二年三月十六日	-	900,000	-	-	900,000	20.100	二零一五年三月十六日至二零一八年三月十五日

姓名	授出日期	認股權數目					於二零一二年 六月三十日 持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零一二年 一月一日 持有	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效				
呂耀東	二零零八年一月十七日	1,250,000	-	-	-	1,250,000	6.972	二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	
	二零零八年一月十七日	1,250,000	-	-	-	1,250,000	6.972	二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	
	二零零八年一月十七日	2,500,000	-	-	-	2,500,000	6.972	二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	
	二零零九年五月八日	1,666,668	-	-	-	1,666,668	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	
	二零一零年十月十一日	1,666,666	-	-	-	1,666,666	6.810	二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日	
	二零一零年十月十一日	1,666,666	-	-	-	1,666,666	6.810	二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日	
	二零一零年十月十一日	1,666,668	-	-	-	1,666,668	6.810	二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日	
	二零一二年三月十六日	-	1,300,000	-	-	1,300,000	20.100	二零一三年三月十六日至二零一八年三月十五日	
	二零一二年三月十六日	-	1,300,000	-	-	1,300,000	20.100	二零一四年三月十六日至二零一八年三月十五日	
	二零一二年三月十六日	-	1,300,000	-	-	1,300,000	20.100	二零一五年三月十六日至二零一八年三月十五日	
徐德強	二零零九年十月二十一日	642,000	-	-	-	642,000	3.600	二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日	
	二零一一年四月二十日	642,000	-	-	-	642,000	13.820	二零一二年四月二十日至二零一七年四月十九日	
鄧呂慧瑜	二零零八年一月十七日	500,000	-	-	-	500,000	6.972	二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	
	二零零八年一月十七日	500,000	-	-	-	500,000	6.972	二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	
	二零零八年一月十七日	1,000,000	-	-	-	1,000,000	6.972	二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	
	二零零九年五月八日	666,666	-	-	-	666,666	2.160	二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	
	二零零九年五月八日	666,666	-	-	-	666,666	2.160	二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	
	二零零九年五月八日	666,668	-	-	-	666,668	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	666,666	6.810	二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日	
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	666,666	6.810	二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日	
	二零一零年十月十一日	666,668	-	-	-	666,668	6.810	二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日	
	二零一二年三月十六日	-	243,333	-	-	243,333	20.100	二零一三年三月十六日至二零一八年三月十五日	
	二零一二年三月十六日	-	243,333	-	-	243,333	20.100	二零一四年三月十六日至二零一八年三月十五日	
	二零一二年三月十六日	-	243,334	-	-	243,334	20.100	二零一五年三月十六日至二零一八年三月十五日	
	顏志宏	-	-	-	-	-	-	-	-
葉樹林	-	-	-	-	-	-	-	-	
唐家達	-	-	-	-	-	-	-	-	

姓名	授出日期	認股權數目					行使價 (港元)	行使期
		於二零一二年		於二零一二年				
		一月一日 持有	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效	六月三十日 持有		
黃龍德	-	-	-	-	-	-	-	
陳林正	-	-	-	-	-	-	-	
僱員(合計)	二零零三年二月二十八日	110,000	-	-	-	110,000	0.514	二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日
	二零零八年一月十七日	625,000	-	-	-	625,000	6.972	二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	625,000	-	-	-	625,000	6.972	二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	1,250,000	-	-	-	1,250,000	6.972	二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年八月十八日	452,000	-	189,000 ^(a)	-	263,000	3.320	二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日
	二零零九年五月八日	3,109,331	-	2,091,999 ^(a)	-	1,017,332	2.160	二零一零年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	4,357,326	-	2,313,667 ^(a)	-	2,043,659	2.160	二零一一年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	11,931,690	-	4,597,678 ^(a)	-	7,334,012	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年十月二十一日	777,000	-	282,000 ^(a)	-	495,000	3.600	二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日
	二零一零年二月十一日	227,032	-	227,032 ^(b)	-	-	2.910	二零一一年二月十一日至二零一六年二月十日
	二零一零年二月十一日	1,650,330	-	1,520,264 ^(a)	-	130,066	2.910	二零一二年二月十一日至二零一六年二月十日
	二零一零年二月十一日	1,650,340	-	-	166,668	1,483,672	2.910	二零一三年二月十一日至二零一六年二月十日
	二零一零年七月二十三日	6,241,664	-	1,740,999 ^(a)	-	4,500,665	4.670	二零一一年七月二十三日至二零一六年七月二十二日
	二零一零年七月二十三日	9,259,660	-	-	-	9,259,660	4.670	二零一二年七月二十三日至二零一六年七月二十二日
	二零一零年七月二十三日	9,259,680	-	-	-	9,259,680	4.670	二零一三年七月二十三日至二零一六年七月二十二日
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	666,666	6.810	二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	666,666	6.810	二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	666,668	-	-	-	666,668	6.810	二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一一年四月二十日	5,297,995	-	1,166,333 ^(b)	-	4,131,662	13.820	二零一二年四月二十日至二零一七年四月十九日
	二零一一年四月二十日	1,540,995	-	-	-	1,540,995	13.820	二零一三年四月二十日至二零一七年四月十九日
	二零一一年四月二十日	1,541,010	-	-	-	1,541,010	13.820	二零一四年四月二十日至二零一七年四月十九日
	二零一二年一月九日	-	5,008,646	-	48,333	4,960,313	14.220	二零一三年一月九日至二零一八年一月八日
	二零一二年一月九日	-	5,008,646	-	48,333	4,960,313	14.220	二零一四年一月九日至二零一八年一月八日
	二零一二年一月九日	-	5,008,708	-	48,334	4,960,374	14.220	二零一五年一月九日至二零一八年一月八日
	二零一二年三月十六日	-	1,510,998	-	-	1,510,998	20.100	二零一三年三月十六日至二零一八年三月十五日
	二零一二年三月十六日	-	1,510,998	-	-	1,510,998	20.100	二零一四年三月十六日至二零一八年三月十五日
	二零一二年三月十六日	-	1,511,004	-	-	1,511,004	20.100	二零一五年三月十六日至二零一八年三月十五日
其他	二零零九年五月八日	568,000	-	-	-	568,000	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日

附註：

- (a) 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期前一天的加權平均收市價為23.53港元。
- (b) 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期前一天的加權平均收市價為18.93港元。
- (c) 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期前一天的加權平均收市價為21.27港元。
- (d) 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期前一天的加權平均收市價為21.75港元。
- (e) 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期前一天的加權平均收市價為22.79港元。
- (f) 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期前一天的加權平均收市價為20.47港元。
- (g) 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期前一天的加權平均收市價為19.34港元。
- (h) 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期前一天的加權平均收市價為19.99港元。
- (i) 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期前一天的加權平均收市價為22.83港元。

上述認股權之歸屬期為上文披露各認股權授出日期起直至各行使期開始當日止之期間。每名承授人就每次獲授認股權所支付的代價為1.00港元。

期內授出、行使或失效之認股權之詳情如上。期內並無任何認股權被註銷。

於期內授出之認股權之每份認股權公平值按柏力克－舒爾斯(Black-Scholes)估值模式計算，有關公平值及該模式的主要參數如下：

	認股權 公平值 (港元)	於授出日 的股份價格 (港元)	行使價 (港元)	預期 股價回報 標準差	預期認股權 年期	預期 派息率	無風險 年利率
於二零一二年一月九日授出 — 14,881,000份認股權 於二零一二年六月三十日 尚未行使	6.37	14.08	14.22	65%至70%	3.5至4.5年	2%	0.741%至0.852%
於二零一二年三月十六日授出 — 11,863,000份認股權 於二零一二年六月三十日 尚未行使	8.47	20.10	20.10	60%至65%	3.5至4.5年	2%	0.390%至0.648%

預期股價回報的波幅乃按授出日期之前，本公司過往股價在配合預期行使的時間計算出來。主觀參數假設之變動，對公平值之估計可能有重大影響。

本公司股份在緊接認股權於二零一二年一月九日及二零一二年三月十六日授出日期前一天的收市價分別為13.86港元及18.86港元。

買賣上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一二年六月三十日止六個月內並無購入、出售或贖回任何本公司之股份或上市債務證券。

審閱中期業績

集團截至二零一二年六月三十日止六個月之中期業績，已經由審核委員會審閱，並由本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱。核數師之中期財務資料的審閱報告已刊載於本中期報告內。

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十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之行為守則。本公司向所有董事作出特定查詢後確認，截至二零一二年六月三十日止六個月內，董事已遵守標準守則所載之規定準則。

根據上市規則第13.21條作出之披露

根據一項於二零一零年六月訂立及由多間銀行所組成的財團向本公司之附屬公司Galaxy Entertainment Finance (Galaxy Macau) Limited提供總值90億港元為期六年的俱樂部式籌組抵押貸款的條款，當中規定於貸款期內，呂氏家族須為本公司單一最大股東，並持有本公司最少35%權益。違反此項責任將導致貸款須被強制償還，而貸款項下所有承諾將予以註銷。就此而言，呂氏家族包括呂志和博士及其任何繼承人、產業、直系子孫、配偶或父母；以及任何由呂志和博士及／或任何上述人士直接或間接實益持有100%控股權益的信託、法團、合夥商號或其他實體。

企業管治

截至二零一二年六月三十日止之六個月內，除守則條文第A.4.2、A.6.7及E.1.2條外，本公司已於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日止期間及二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日止期間符合上市規則附錄十四內分別為企業管治常規守則及企業管治守則所載之守則條文。

第A.4.2條 — 鑑於其他董事根據本公司之章程細則輪席退任，董事會認為主席不須輪席退任實對集團有利，因對集團分佈各地的業務有深遠知識，其所具備的領導才能及遠見是本公司的可貴資產，他的留任對銀娛而言有莫大裨益。

第A.6.7條 — 兩名非執行董事(包括一位獨立非執行董事)因有其他事務在身，未能出席本公司於二零一二年五月二十二日舉行之股東週年大會。

第E.1.2條 — 董事會主席未能出席於二零一二年五月二十二日舉行之股東週年大會，大會由董事會副主席主持及連同其他董事就股東提出之問題作出回答，董事會認為與股東建立良好之溝通未受影響。

董事資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自刊發二零一一年年報後，董事資料的變動載列如下：

呂志和博士，*GBM*，*MBE*，*太平紳士*，*LLD*，*DSSc*，*DBA*

- 獲香港特別行政區政府頒授最高榮譽大紫荊勳章。

承董事會命

銀河娛樂集團有限公司

公司秘書

冼李美華

香港，二零一二年八月二十七日

