

## 管理層討論及分析

截至二零零六年九月三十日止之回顧期間（「本期間」）為英皇娛樂酒店有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）全面經營其娛樂及消閒綜合業務之首六個月期間。

於本期間內，收入上升逾七倍至約593,300,000港元，較二零零五年之67,600,000港元顯著上升。股東應佔溢利上升485%至約109,200,000港元，較上年度之18,700,000港元顯著上升。收入及溢利上升主要是由於來自本集團之旗艦項目澳門特別行政區之英皇娛樂酒店及投資物業升值之貢獻所致。

## 業務回顧

### 酒店及博彩業務

位於澳門之英皇娛樂酒店為本集團之旗艦項目。該酒店於二零零六年一月正式啟業，並為二零零六年度澳門首間新開酒店，符合本集團之策略以早著先機，參與增長迅速兼利潤可觀的博彩市場。本期間為記錄該酒店及其全面運作娛樂設施全部六個月業務之首個期間。所有分部之業績均帶來正面貢獻。

英皇娛樂酒店位於澳門市中心黃金地段，鄰近主要渡輪碼頭及著名娛樂場澳門葡京酒店。英皇娛樂酒店乃以中至高轉碼之賭客為服務對象，設有分別位於七個樓層合共達136,660平方呎之博彩場地，提供348個角子機座位及合共約90張位於博彩大廳及貴賓廳之博彩桌，以提供百家樂為主—百家樂為澳門最受歡迎的博彩娛樂。

英皇娛樂酒店設計瑰麗堂皇，佈置盡顯歐洲宮廷式氣派；更提供包羅萬有的娛樂及餐飲設施，共有客房291間，包括富麗堂皇的面積逾7,000平方呎之英皇套房。

## 業務回顧 (續)

### 酒店及博彩業務 (續)

本集團持有該項目之45%權益並擁有管理控制權，而其餘股東均為被動投資者，故該項目之財務業績乃於本集團之資產負債表作綜合入賬，藉以對市場及投資者增加透明度。

自二零零六年一月開業以來，該酒店已迅速於澳門一為全球第二大之博彩市場建立其品牌知名度。儘管因數家新的競爭對手進軍該市場而致使行業競爭日趨激烈，但該項目仍錄得收入約為532,100,000港元(二零零五年：無)，及溢利約為210,100,000港元，其中約123,100,000港元乃源於投資物業升值及87,000,000港元為此分部於本期間內之業務利潤，而上年度則為虧損約10,600,000港元。

### 博彩收益

儘管市場競爭日趨激烈，但本集團之娛樂場業務(由牌照持有人澳門博彩股份有限公司經營)表現仍符合管理層預期。自該項目於二零零六年一月推出以來，所有分部均取得迅速增長。管理層預期，當該酒店內全數64張博彩桌及八間貴賓廳均投入運作時，此項業務之收益將繼續穩步上升。

### 博彩大廳

於本期間內，本集團以普羅大眾為服務對象之博彩大廳共有48張博彩桌投入業務，較最近期年報中所呈報之44張博彩桌有所增加。該等博彩桌之總博彩收益約為235,900,000港元，平均博彩收益約為每桌每日28,000港元，較最近期年報中所呈報之約23,000港元有所上升。本期間之收入約為94,300,000港元。

## 業務回顧 (續)

### 酒店及博彩業務 (續)

#### 角子機

角子機錄得總博彩收益約為58,600,000港元，合共有348個角子機座位投入營運，較最近期年報中所呈報之333個座位有所增加。角子機之平均博彩收益回報約為每座位每日900港元，而最近期年報中所呈報則約為700港元。本期間之收入約為18,200,000港元。

#### 自管理之貴賓廳

本集團管理酒店內八間貴賓廳之其中一間。在澳門擁有長達十年之營運經驗支持下，本集團於其貴賓廳內之六張博彩桌(所有博彩桌均提供百家樂之博彩活動)合共錄得轉碼額289億港元及收入約288,100,000港元。平均博彩收益約為每桌每日676,000港元，而最近期年報中所呈報則約為579,000港元。

博彩收益比率(未扣除折扣及佣金)為2.6%，而最近期年報中所呈報則為2.7%。博彩收益比率須受短期波動影響，但根據過往行業平均水平計算，博彩收益比率長遠而言可保持相當穩定。

#### 其他貴賓廳之收入

本集團亦收取來自租賃酒店內經營之五間貴賓廳所帶來之租金貢獻。於本期間內，收入約為16,900,000港元。

## 業務回顧 (續)

### 酒店及博彩業務 (續)

#### 非博彩收益

英皇娛樂酒店錄得非博彩收入為71,700,000港元，而最近期年報中所呈報則為26,800,000港元。此項收入主要包括來自酒店客房、餐飲，以及源自芬蘭浴室、夜總會及位於酒店地下之零售店之租金之貢獻。於本期間內，此分部合共呈報盈利約為5,900,000港元，而於二零零六年三月三十一日則為虧損2,400,000港元。

於本期間內，291間酒店客房之平均日租回報約為700港元。可供出租客房之入住率為81%，而最近期年報中所呈報則為64%。

據澳門政府文件暨資訊中心之資料所示，澳門於二零零六年九月三十日共有12,411間酒店客房，較上年度增長16.2%，而平均入住率約為70%。在競爭日趨激烈及客房供應增加下，本集團力求以其頂級周到貼心服務及高檔次娛樂及住宿設施吸引及留住酒店房客。

來自餐飲服務之收入約為29,600,000港元，而來自芬蘭浴室、夜總會及零售店之租金收入則約為7,300,000港元。

## 業務回顧 (續)

### 郵輪及郵輪相關業務

此分部之收入來自本集團全資擁有達12,704噸之郵輪「金公主」之郵輪相關活動之租賃及經營收入，並提供娛樂、博彩及住宿設施。

於本期間內，本集團收取來自其郵輪相關業務之收入約為61,200,000港元，而二零零五年則為67,600,000港元，以及溢利約為15,200,000港元，而上年度則為21,400,000港元。儘管因本集團一直致力於對其近來開業之澳門娛樂場項目加大市場推廣及宣傳力度而致使盈利輕微下跌，但此分部繼續為本集團帶來穩定收入及現金流入。

### 物業銷售及發展

由於本集團在上海之投資物業項目尚處於發展中，故此分部於本期間內並無錄得收入。該項目錄得虧損約為1,800,000港元。

面積達22,870平方米之該項目位於上海豫園之黃金地段，將發展為零售商場及服務式住宅綜合大樓。該綜合大樓之主體將為一個多層購物商場，預計整個項目之面積將超過110,000平方米。

本集團已於二零零六年十月完成該發展項目之地基打樁工程。地庫挖掘工程正在進行中。建築工程一直按管理層之預期進行。

## 業務回顧 (續)

### 物業銷售及發展 (續)

上海地下鐵新建並將於二零零九年啟用之M10號線毗鄰上述地盤，並將興建連接本集團之商業綜合大樓之出入口。此舉將為本集團之物業帶來大量人流，從而提升該發展項目日後之商業價值。該發展項目計劃於二零零八年落成。

## 資本架構、流動資金及財政資源

本公司於本期間之資本架構並無變動。

於本期間內，本集團主要以業務營運所得現金為其業務提供所需資金及資本開支。於二零零六年九月三十日，銀行借款為數約270,400,000港元，乃以港元計算，為有抵押、計息及有固定還款期。來自關連公司之墊款合共約為90,800,000港元，乃以港元計算，為無抵押、免息及須應要求償還。來自少數股東之墊款則約為491,400,000港元，乃以港元計算，為無抵押、免息及僅須於附屬公司具備盈餘資金時始償還。

截至本期間結束時，本集團之流動資產及流動負債分別約為545,200,000港元及385,100,000港元。本集團之債務資本比率(即借貸總額除以總資產之百分比)由上一個財政年度之34%下降至30%，主要由於本期間內償還銀行借款及關連公司之墊款所致。

## 資本架構、流動資金及財政資源（續）

除上文所披露者及貿易及其他應付款和應計費用外，本集團並無其他對外借貸。於二零零六年九月三十日，本集團之銀行結餘及手頭現金合共約為192,700,000港元，主要以港元及澳門葡幣計算。由於借貸、銀行結餘及手頭現金均以港元及澳門葡幣計算，因此，本集團於本期間內毋須承擔重大外匯波動風險。

由於本集團之銀行結餘及手頭現金充裕，加上其現有之信貸融資，本公司董事相信本集團之營運資金足以應付其業務及未來發展之資金需求。

## 承擔及或然事項

於二零零六年九月三十日，本集團之總承擔約為43,600,000港元，其中約40,800,000港元涉及上海之物業發展項目，而約2,800,000港元則涉及購置物業、機器及設備。本集團亦有關於合營夥伴就上海之物業發展項目所訂立之工程合約總值之或然負債，金額約為438,500,000港元。

## 資產抵押

於本期間結束時，賬面值約為15億港元之資產已抵押予一間銀行，作為本集團獲授銀行信貸之抵押。

## 僱員數目及薪酬

於二零零六年九月三十日，本集團之僱員數目為1,093人（二零零五年：616人）。本期間之總員工成本（包括董事酬金）約為82,700,000港元（二零零五年：22,400,000港元）。所有僱員乃根據固定月薪之薪酬政策支薪及享有酌情花紅。

為鼓勵或嘉獎員工，本公司於二零零二年九月二日採納了購股權計劃。於本期間內，本公司並無根據購股權計劃授出任何購股權，而於本期間結束時尚未行使之購股權為於上個財政年度授予本公司若干董事之合共10,000,000份購股權。

## 展望

隨著澳門英皇娛樂酒店於二零零六年一月開幕，本集團已重新定位為全力專注於娛樂及消閒綜合業務，且自其新業務中獲利甚豐。

受益於本集團之經驗及具良好聲譽之品牌—尤其是在重要的中國內地市場，英皇娛樂酒店已迅速在澳門確立其重要地位。然而，據澳門博彩監察暨協調局之資料所示，澳門於二零零五年年底有1,388張博彩桌，而於二零零六年九月三十日增至2,440張博彩桌。隨著新的競爭對手及新項目相繼在澳門湧現，預計市場競爭將愈趨白熱化。為鞏固本集團在此激烈市場中之根基，管理層將繼續竭力加強其娛樂設施，並提供具吸引力及與眾不同之服務，從而擴大其忠實客戶層面（尤其是來自可帶來豐厚利潤之中至高轉碼之賭客）。

本集團亦預期，隨著增加荷官供應後，當以普羅市場為服務對象之博彩大廳全面運作64張博彩桌時，來自其博彩業務之貢獻勢將增加。

## 展望 (續)

本集團已為上海物業發展項目委聘國際知名顧問處理租賃管理及修改購物商場之設計方案，務求增加該綜合大樓內之人流，從而盡量提升該項目之投資價值。該項目亦將成為上海之著名商業地標。

展望未來，本集團將會進一步利用旗下之行政資源以及其於娛樂及零售行業積累之豐厚資產，繼續物色擴展業務之商機。

## 派發中期股息啟事

### 中期股息

董事會(「董事會」)宣派本期間之中期股息每股0.04港元(「股息」)(二零零五年: 0.01港元)。股息總額約為37,200,000港元。股息將於二零零七年一月二十六日(星期五)派付予於二零零七年一月十二日(星期五)名列本公司股東登記冊之股東。

### 暫停辦理股東登記手續

為確定可收取股息之股東資格，本公司之股份登記處將於二零零七年一月十一日(星期四)至二零零七年一月十二日(星期五)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記手續，期內亦不會辦理股份過戶登記手續。

如欲收取股息，所有過戶文件連同有關股票須於二零零七年一月十日(星期三)下午四時正前交回本公司在香港之股份過戶登記處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。