



## **GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED**

### **銀河娛樂集團有限公司**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：27)

#### **截至二零零八年六月三十日止六個月 之中期業績公佈**

#### **中期業績**

銀河娛樂集團有限公司（「本公司」）之董事宣佈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核業績如下：

#### **財務摘要**

- 收益為53.92億港元，較去年同期減少9.4億港元
- EBITDA為3.56億港元，較去年同期減少3.81億港元
- 股東應佔虧損為74.32億港元，較去年同期增加71.64億港元
- 重大非現金支出包括博彩牌照的賬面值減值81.66億港元，部份被遞延稅項負債的相應撥回9.44億港元抵銷
- 財政穩健，於二零零八年六月三十日之現金和銀行結餘為61.07億港元

#### **中期股息**

董事會議決於截至二零零八年六月三十日止六個月不宣派任何中期股息（二零零七年：無）。

簡明綜合損益表（未經審核）  
截至二零零八年六月三十日止六個月

|           | 附註 | 二零零八年<br>千港元              | 二零零七年<br>千港元            |
|-----------|----|---------------------------|-------------------------|
| 收益        | 3  | 5,391,849                 | 6,331,969               |
| 銷售成本      |    | <u>(4,833,180)</u>        | <u>(5,538,353)</u>      |
| 毛利        |    | 558,669                   | 793,616                 |
| 其他收入      |    | 156,959                   | 185,139                 |
| 博彩牌照減值    | 4  | (8,166,305)               | -                       |
| 行政費用      |    | (579,565)                 | (412,080)               |
| 其他營運費用    |    | <u>(521,035)</u>          | <u>(510,096)</u>        |
| 經營(虧損)/溢利 | 5  | (8,551,277)               | 56,579                  |
| 財務費用      |    | (7,461)                   | (323,793)               |
| 應佔溢利減虧損   |    |                           |                         |
| 共同控制實體    |    | 28,138                    | (918)                   |
| 聯營公司      |    | <u>(660)</u>              | <u>-</u>                |
| 除稅前虧損     |    | (8,531,260)               | (268,132)               |
| 稅項計入/(扣除) | 6  | <u>940,457</u>            | <u>(11,684)</u>         |
| 本期虧損      |    | <u><u>(7,590,803)</u></u> | <u><u>(279,816)</u></u> |
| 以下人士應佔：   |    |                           |                         |
| 股東        |    | (7,432,119)               | (267,818)               |
| 少數股東權益    |    | <u>(158,684)</u>          | <u>(11,998)</u>         |
|           |    | <u><u>(7,590,803)</u></u> | <u><u>(279,816)</u></u> |
|           |    | 港仙                        | 港仙                      |
| 每股虧損      | 7  |                           |                         |
| 基本        |    | (188.8)                   | (8.1)                   |
| 攤薄        |    | <u>(188.8)</u>            | <u>(8.1)</u>            |

## 簡明綜合資產負債表（未經審核）

於二零零八年六月三十日

|               | 附註 | 二零零八年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零零七年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
|---------------|----|-----------------------|-------------------------|
| <b>資產</b>     |    |                       |                         |
| <b>非流動資產</b>  |    |                       |                         |
| 物業、機器及設備      |    | 5,353,994             | 4,731,187               |
| 投資物業          |    | 66,000                | 62,500                  |
| 租賃土地和土地使用權    |    | 1,560,924             | 1,580,777               |
| 無形資產          | 4  | 5,865,203             | 14,520,665              |
| 共同控制實體        |    | 780,391               | 506,193                 |
| 聯營公司          |    | 70                    | 730                     |
| 衍生金融工具        |    | 13,444                | 1,155                   |
| 其他非流動資產       |    | 533,778               | 599,602                 |
|               |    | <u>14,173,804</u>     | <u>22,002,809</u>       |
| <b>流動資產</b>   |    |                       |                         |
| 存貨            |    | 95,404                | 90,449                  |
| 應收賬款及預付款      | 8  | 1,441,510             | 1,039,336               |
| 應收共同控制實體款項    |    | 203,398               | 339,168                 |
| 可收回稅項         |    | 1,494                 | 1,299                   |
| 其他投資          |    | 46,178                | 57,768                  |
| 現金和銀行結餘       |    | 6,106,707             | 8,230,362               |
|               |    | <u>7,894,691</u>      | <u>9,758,382</u>        |
| 持作待售資產        |    | 76,760                | -                       |
|               |    | <u>7,971,451</u>      | <u>9,758,382</u>        |
| <b>總資產</b>    |    | <u>22,145,255</u>     | <u>31,761,191</u>       |
| <b>權益</b>     |    |                       |                         |
| 股本            |    | 393,817               | 393,564                 |
| 儲備            |    | 10,632,940            | 18,013,088              |
| 股東權益          |    | <u>11,026,757</u>     | <u>18,406,652</u>       |
| 少數股東權益        |    | 412,479               | 531,791                 |
| <b>總權益</b>    |    | <u>11,439,236</u>     | <u>18,938,443</u>       |
| <b>負債</b>     |    |                       |                         |
| <b>非流動負債</b>  |    |                       |                         |
| 借貸            |    | 5,983,080             | 6,010,571               |
| 遞延稅項負債        |    | 834,886               | 1,781,500               |
| 衍生金融工具        |    | 274,056               | 477,531                 |
| 應付保留賬款        |    | 104,574               | -                       |
| 撥備            |    | 118,979               | 135,622                 |
|               |    | <u>7,315,575</u>      | <u>8,405,224</u>        |
| <b>流動負債</b>   |    |                       |                         |
| 應付賬款及應計費用     | 9  | 3,318,935             | 3,901,630               |
| 應付共同控制實體款項    |    | 2,207                 | 2,177                   |
| 借貸之現期部分       |    | 50,627                | 495,247                 |
| 應付稅項          |    | 18,675                | 18,470                  |
|               |    | <u>3,390,444</u>      | <u>4,417,524</u>        |
| <b>負債總額</b>   |    | <u>10,706,019</u>     | <u>12,822,748</u>       |
| <b>總權益及負債</b> |    | <u>22,145,255</u>     | <u>31,761,191</u>       |

## 中期財務資料附註

### 1. 編製基準及會計政策

中期財務資料根據歷史成本法編制，並對投資物業、非流動投資、財務資產及財務負債（包括衍生金融工具）按公平值列值之重估作出修訂，並符合香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」。

編製中期財務報表所用之會計政策及計算方法與截至二零零七年十二月三十一日止年度之財務報表所用者貫徹一致，於附註4中披露之減值檢測除外。

在二零零八年，本集團採納下列與其業務相關的新詮釋。

香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第11號                      財務準則第2號 – 集團及庫存股份交易

本集團已評估採納該等新詮釋後之影響，並認為對本集團之業績、財務狀況或會計政策，均無任何重大改變。

### 2. 分部資料

本集團主要從事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建築材料製造、銷售及分銷業務。根據本集團內部財務報告及經營業務，主要分部報告以業務分部呈列，而地區分部為次要分部。分部資產主要包括物業、機器及設備、投資物業、租賃土地和土地使用權、無形資產、其他非流動資產、存貨、應收賬款及預付款，主要不包括投資、衍生金融工具、可收回稅項及現金和銀行結餘。分部負債主要包括應付賬款、應計費用及撥備，主要不包括稅項及借貸。而業務分部之間沒有任何銷售或貿易交易。

## 2. 分部資料 (續)

### (a) 業務分部資料

|                  | 博彩及娛樂<br>千港元     | 建築材料<br>千港元    | 未分配<br>千港元 | 總計<br>千港元          |
|------------------|------------------|----------------|------------|--------------------|
| 截至二零零八年六月三十日止六個月 |                  |                |            |                    |
| 收益               | <u>4,590,012</u> | <u>801,837</u> | <u>-</u>   | <u>5,391,849</u>   |
| 經營(虧損)/溢利 (附註)   | (8,616,510)      | 54,283         | 10,950     | (8,551,277)        |
| 財務費用             |                  |                |            | (7,461)            |
| 應佔溢利減虧損          |                  |                |            |                    |
| 共同控制實體           | 902              | 27,236         | -          | 28,138             |
| 聯營公司             | -                | (660)          | -          | (660)              |
| 除稅前虧損            |                  |                |            | (8,531,260)        |
| 稅項計入             |                  |                |            | <u>940,457</u>     |
| 本期虧損             |                  |                |            | <u>(7,590,803)</u> |
| 資本開支             | (772,842)        | (10,245)       | (1,032)    | (784,119)          |
| 折舊               | (130,239)        | (32,183)       | (1,713)    | (164,135)          |
| 攤銷               | (518,358)        | (20,861)       | -          | (539,219)          |
| 博彩牌照減值           | (8,166,305)      | -              | -          | (8,166,305)        |
| 存貨減值             | <u>-</u>         | <u>(804)</u>   | <u>-</u>   | <u>(804)</u>       |

(附註) 博彩及娛樂業務分部業績包括位於路氹之銀河渡假城之開辦前開支 24,377,000港元。

## 2. 分部資料 (續)

### (a) 業務分部資料 (續)

|                   | 博彩及娛樂<br>千港元     | 建築材料<br>千港元    | 未分配<br>千港元 | 總計<br>千港元        |
|-------------------|------------------|----------------|------------|------------------|
| 截至二零零七年六月三十日止六個月  |                  |                |            |                  |
| 收益                | <u>5,603,639</u> | <u>728,330</u> | <u>-</u>   | <u>6,331,969</u> |
| 經營(虧損)/溢利 (附註)    | (69,022)         | 21,770         | 103,831    | 56,579           |
| 財務費用              |                  |                |            | (323,793)        |
| 應佔溢利減虧損<br>共同控制實體 | 1,308            | (2,226)        | -          | <u>(918)</u>     |
| 除稅前虧損             |                  |                |            | (268,132)        |
| 稅項扣除              |                  |                |            | <u>(11,684)</u>  |
| 本期虧損              |                  |                |            | <u>(279,816)</u> |
| 資本開支              | (584,047)        | (4,602)        | (574)      | (589,223)        |
| 折舊                | (113,308)        | (41,387)       | (1,039)    | (155,734)        |
| 攤銷                | (515,351)        | (21,909)       | -          | (537,260)        |
| 物業、機器及設備減值        | -                | (9,793)        | -          | (9,793)          |
| 存貨減值              | <u>-</u>         | <u>(972)</u>   | <u>-</u>   | <u>(972)</u>     |

(附註) 博彩及娛樂業務分部業績包括位於路氹之銀河渡假城之開辦前開支 9,865,000港元。

## 2. 分部資料 (續)

### (a) 業務分部資料 (續)

|               | 博彩及娛樂<br>千港元     | 建築材料<br>千港元    | 未分配<br>千港元       | 總計<br>千港元         |
|---------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| 於二零零八年六月三十日   |                  |                |                  |                   |
| 分部資產          | 13,258,279       | 1,839,372      | 6,267,143        | 21,364,794        |
| 共同控制實體        | 3,779            | 776,612        | -                | 780,391           |
| 聯營公司          | -                | 70             | -                | 70                |
| 總資產           |                  |                |                  | <u>22,145,255</u> |
| 分部負債          | <u>2,793,975</u> | <u>654,470</u> | <u>7,257,574</u> | <u>10,706,019</u> |
| 於二零零七年十二月三十一日 |                  |                |                  |                   |
| 分部資產          | 20,593,125       | 1,855,623      | 8,805,520        | 31,254,268        |
| 共同控制實體        | (2,595)          | 508,788        | -                | 506,193           |
| 聯營公司          | -                | 730            | -                | 730               |
| 總資產           |                  |                |                  | <u>31,761,191</u> |
| 分部負債          | <u>3,153,545</u> | <u>586,592</u> | <u>9,082,611</u> | <u>12,822,748</u> |

### (b) 地區分佈資料

|                  | 收益<br>千港元        | 資本開支<br>千港元    | 總資產<br>千港元        |
|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| 截至二零零八年六月三十日止六個月 |                  |                | 於二零零八年<br>六月三十日   |
| 澳門               | 4,726,553        | 772,896        | 19,283,117        |
| 香港               | 370,311          | 7,684          | 1,146,526         |
| 中國內地             | 294,985          | 3,539          | 1,715,612         |
|                  | <u>5,391,849</u> | <u>784,119</u> | <u>22,145,255</u> |
| 截至二零零七年六月三十日止六個月 |                  |                | 於二零零七年<br>十二月三十一日 |
| 澳門               | 5,734,749        | 584,265        | 24,698,271        |
| 香港               | 322,779          | 3,274          | 5,694,789         |
| 中國內地             | 274,441          | 1,684          | 1,368,131         |
|                  | <u>6,331,969</u> | <u>589,223</u> | <u>31,761,191</u> |

### 3. 收益

收益包括銷售建築材料，博彩業務及酒店業務的營業額。

|        | 二零零八年<br>千港元     | 二零零七年<br>千港元     |
|--------|------------------|------------------|
| 建築材料銷售 | 801,837          | 728,330          |
| 博彩經營業務 |                  |                  |
| 博彩收益淨額 | 4,365,365        | 5,427,040        |
| 貢獻(附註) | 55,736           | 63,199           |
| 小費收入   | 10,206           | 19,094           |
| 酒店業務   |                  |                  |
| 房間租金   | 74,444           | 59,162           |
| 食物及餐飲  | 37,825           | 18,450           |
| 其他     | 46,436           | 16,694           |
|        | <u>5,391,849</u> | <u>6,331,969</u> |

(附註) 本集團就若干城市娛樂會娛樂場(「若干城市娛樂會娛樂場」)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娛樂場提供穩定客源，並為該等城市娛樂會娛樂場招攬或介紹客戶。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。本集團所得收益乃經依據博彩收益淨額按不同比率，扣除向澳門政府支付之特別博彩稅及基金後釐定。其餘博彩收益淨額及來自博彩業務之收益減所有有關的營運及行政費用之金額歸服務供應商所有。

本集團經分析有關協議下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娛樂場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特別博彩稅及基金後予以確認，以反映本集團經濟利益之總流入。此外，若干城市娛樂會娛樂場營運有關之所有有關營運及行政開支，並無於財務報表內確認為本集團開支。



### 3. 收益 (續)

若干城市娛樂會娛樂場來自博彩經營業務的收支資料如下：

|                  | 二零零八年<br>千港元     | 二零零七年<br>千港元       |
|------------------|------------------|--------------------|
| 博彩收益淨額           | 797,595          | 1,053,968          |
| 小費及其他收入          | 3,164            | 6,817              |
| 利息收入             | 2,255            | 5,495              |
|                  | <u>803,014</u>   | <u>1,066,280</u>   |
| 營運費用             |                  |                    |
| 向澳門政府支付的特別博彩稅及基金 | (318,721)        | (423,885)          |
| 已付中介人的佣金及津貼      | (301,373)        | (388,641)          |
| 僱員福利             | (114,091)        | (177,389)          |
| 其他營運費用           | (47,110)         | (42,703)           |
|                  | <u>(781,295)</u> | <u>(1,032,618)</u> |
| 博彩經營業務的貢獻        | 21,719           | 33,662             |
| 服務供應商的貢獻         | 34,017           | 29,537             |
| 本集團應佔的貢獻         | <u>55,736</u>    | <u>63,199</u>      |

#### 4. 無形資產

|                         | 博彩牌照<br>千港元        | 其他無形資產<br>千港元  | 總計<br>千港元          |
|-------------------------|--------------------|----------------|--------------------|
| <b>截至二零零八年六月三十日止六個月</b> |                    |                |                    |
| 賬面淨值                    |                    |                |                    |
| 於二零零八年一月一日              | 14,472,118         | 48,547         | 14,520,665         |
| 增加                      | -                  | 12,455         | 12,455             |
| 出售                      | -                  | (407)          | (407)              |
| 攤銷                      | (497,813)          | (3,392)        | (501,205)          |
| 減值                      | <u>(8,166,305)</u> | <u>-</u>       | <u>(8,166,305)</u> |
| 於二零零八年六月三十日             | <u>5,808,000</u>   | <u>57,203</u>  | <u>5,865,203</u>   |
| <b>截至二零零七年六月三十日止六個月</b> |                    |                |                    |
| 賬面淨值                    |                    |                |                    |
| 於二零零七年一月一日              | 15,470,478         | 50,008         | 15,520,486         |
| 攤銷                      | <u>(495,077)</u>   | <u>(3,123)</u> | <u>(498,200)</u>   |
| 於二零零七年六月三十日             | <u>14,975,401</u>  | <u>46,885</u>  | <u>15,022,286</u>  |

博彩牌照乃於二零零五年收購銀河娛樂場股份有限公司時所獲之博彩牌照公平值，並按餘下的牌照有效期二零二二年六月以直線法攤銷。經考慮所有現有指標後，本集團就博彩牌照進行減值檢測，並顯示於二零零八年六月三十日出現減值。

經參考獨立專業估值師美國評值有限公司進行的估值，博彩牌照之賬面值於二零零八年六月三十日已減值約 80 億港元至可收回金額 58 億港元。博彩牌照之可收回金額乃根據其公平值減銷售成本釐定，而本集團認為該金額高於其在使用價值。該金額乃以一般市場參與者的身份就未來三個財政年度作出財務預測所得出之現金流量預測計算，而三年以後之現金流量預測以每年 3%增長及貼現率 12.5%推斷。其他計算有關預期現金流量公平值的主要假設包括以博彩業務過去表現及行業資料為基準之市場增長及毛利率。

計入遞延稅項負債的相應撥回 10 億港元後，減值淨額約為 70 億港元。

## 5. 經營(虧損)/溢利

|               | 二零零八年<br>千港元 | 二零零七年<br>千港元 |
|---------------|--------------|--------------|
| 經營(虧損)/溢利已計入： |              |              |
| 租金收入          | 2,040        | 1,884        |
| 利息收入          |              |              |
| 銀行存款          | 79,416       | 106,021      |
| 借款予共同控制實體     | 5,969        | 1,053        |
| 遞延應收款         | 268          | 390          |
| 來自博彩業務之行政收入   | 13,480       | 14,507       |
| 非上市投資股息收入     | 6,117        | 2,111        |
| 上市投資股息收入      | 1,449        | -            |
| 上市投資已變現及未變現收益 | -            | 38,550       |
| 出售共同控制實際收益    | 15,469       | -            |
| 出售附屬公司收益      | 8,247        | -            |
|               | <hr/>        | <hr/>        |
| 及已扣除：         |              |              |
| 折舊            | 164,135      | 155,734      |
| 攤銷            |              |              |
| 博彩牌照          | 497,813      | 495,077      |
| 電腦軟件          | 3,392        | 3,123        |
| 清除表土費用        | 10,306       | 7,646        |
| 改善石礦場費用       | 7,201        | 7,565        |
| 發展石礦場費用       | 433          | 2,668        |
| 租賃土地和土地使用權    | 20,074       | 21,181       |
| 博彩牌照減值        | 8,166,305    | -            |
| 物業、機器及設備減值    | -            | 9,793        |
| 存貨減值          | 804          | 972          |
| 已售存貨成本        | 715,268      | 677,398      |
|               | <hr/> <hr/>  | <hr/> <hr/>  |

## 6. 稅項(計入)/扣除

|           | 二零零八年<br>千港元     | 二零零七年<br>千港元   |
|-----------|------------------|----------------|
| 本期稅項      |                  |                |
| 香港利得稅     | 2,978            | 10,752         |
| 中國內地所得稅   | 2,605            | 628            |
| 澳門所得補充稅   | 574              | 1,714          |
| 遞延稅項      | <u>(946,614)</u> | <u>(1,410)</u> |
| 稅項(計入)/扣除 | <u>(940,457)</u> | <u>11,684</u>  |

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%（二零零七年：17.5%）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。

## 7. 每股虧損

每股基本虧損乃根據股東應佔虧損7,432,119,000港元（二零零七年：267,818,000港元）及期內已發行股份之加權平均數3,936,383,043股（二零零七年：3,298,518,135股）計算。

二零零八年及二零零七年之每股攤薄虧損相等於每股基本虧損，因尚未行使認股權之行使或可換股票據的轉換並無對每股虧損造成攤薄影響。

## 8. 應收賬款及預付款

|             | 二零零八年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零零七年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
|-------------|-----------------------|-------------------------|
| 業務應收賬款扣除撥備  | 655,285               | 616,574                 |
| 其他應收款       | 667,352               | 348,254                 |
| 應收聯營公司款項    | 10,186                | 5,166                   |
| 預付款         | 63,369                | 32,948                  |
| 應收融資租賃之現期部份 | 45,318                | 36,394                  |
|             | <u>1,441,510</u>      | <u>1,039,336</u>        |

業務應收賬款主要源自銷售建築材料。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，而給予中國內地客戶之信用期限一般則介乎120天至180天。此政策由管理層作定期檢討。

## 8. 應收賬款及預付款（續）

本集團之業務應收賬款扣除呆壞賬撥備後依發票日期之賬齡分析如下：

|       | 二零零八年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零零七年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
|-------|-----------------------|-------------------------|
| 一個月內  | 142,390               | 160,066                 |
| 二至三個月 | 206,143               | 178,714                 |
| 四至六個月 | 89,906                | 118,994                 |
| 六個月以上 | 216,846               | 158,800                 |
|       | <u>655,285</u>        | <u>616,574</u>          |

## 9. 應付賬款及應計費用

|        | 二零零八年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零零七年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
|--------|-----------------------|-------------------------|
| 業務應付賬款 | 949,800               | 1,038,002               |
| 其他應付款  | 717,478               | 678,030                 |
| 已發出籌碼  | 913,643               | 1,322,394               |
| 少數股東貸款 | 85,207                | 89,672                  |
| 營運應計費用 | 604,300               | 765,649                 |
| 已收按金   | 48,507                | 7,883                   |
|        | <u>3,318,935</u>      | <u>3,901,630</u>        |

本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

|       | 二零零八年<br>六月三十日<br>千港元 | 二零零七年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
|-------|-----------------------|-------------------------|
| 一個月內  | 504,084               | 608,429                 |
| 二至三個月 | 67,882                | 86,894                  |
| 四至六個月 | 22,560                | 43,952                  |
| 六個月以上 | 355,274               | 298,727                 |
|       | <u>949,800</u>        | <u>1,038,002</u>        |

## 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)

### 二零零八年上半年業務回顧

於二零零八年上半年，全球經濟放緩，金融市場持續不穩定。本地方面，內地收緊到澳門旅遊之自由行政策，作為控制博彩業增長的部分進一步措施。

銀河已評定其博彩牌照的賬面值，並公佈已就銀河澳門的博彩牌照作出一次性會計調整。此乃非現金項目，並將不會影響業務的日常營運業績。本集團已將博彩牌照的賬面值作出約 80 億元減值，計入遞延稅項負債的相應撥回約 10 億元後，減值淨額約為 70 億元。該決定乃本集團經進行獨立商業估值並審閱現有顯示的指標後所作出。

此項調整將對本集團未來年份的綜合損益表構成重大及有利的影響，並將大幅減低博彩牌照年度攤銷約 6 億元。

經該一次性調整後，相關業務仍受多項外在因素影響。該等因素包括澳門競爭日益劇烈及博彩產品供應增加，以及四川省及河北省發生天災。

此外，澳門政府於四月發出政策，就澳門的博彩業進行全面檢討。有關政策之要點包括：

- 在可見將來不會發出額外的博彩牌照
- 不接受博彩營運商進一步土地申請，而未來新填海土地亦不會作博彩用途
- 暫停批准現有娛樂場增加博彩桌及角子機數目的申請，直至全面檢討完成為止
- 推出措施控制博彩中介人的佣金
- 暫停批准「三方服務合約」的申請，並將就現有的服務合約作出檢討及可能需要作出修訂

銀河歡迎這前瞻性的政策，並相信該等建議轉變將對澳門市民、博彩業及銀河產生正面影響。

銀河繼續致力提升星際酒店及發展其路氹項目，包括於七月初公佈在星際酒店推出全新超級大型貴賓廳設施，及於五月與悅榕控股有限公司（Banyan Tree Holdings Limited）就銀河路氹項目一間豪華酒店／水療設施之營運達成協議。

## 集團財務業績

截至二零零八年六月三十日止六個月（本期），收益及股東應佔虧損分別為 53.92 億元及虧損 74.32 億元，而截至二零零七年六月三十日止六個月（去年同期）分別為收益 63.32 億元及虧損 2.68 億元。虧損 74.32 億元主要由於一次性非現金減值淨額約 70 億元。

本集團二零零八年首季收益為 27.19 億元，次季為 26.73 億元。星際酒店首季收益為 18.33 億元，次季為 16.75 億元。

截至二零零八年六月三十日止六個月，集團除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）為 3.56 億元，而去年同期則為 7.37 億元。

本集團二零零八年首季 EBITDA 為 2.1 億元，次季為 1.46 億元。星際酒店首季 EBITDA 為 1.83 億元，次季為 1.12 億元。

本集團在全期六個月之 EBITDA 利潤率為 6.6%。

二零零八年上半年期間充滿挑戰，而財務業績主要受以下影響：

- 競爭日益激烈，導致博彩投注額低於預期
- 星際酒店的博彩淨贏率下跌
- 支付予中介人之佣金增加

面對充滿挑戰的營運環境，我們已：

- 成功於星際酒店及城市娛樂會推行新設開源節流措施
- 繼續發展路氹項目，工程現正如期進行，並將於二零零九年年中落成及於第三季開業
- 確保建築材料分部繼續取得穩健業績
- 繼續持有充裕的現金，於二零零八年六月三十日之現金和銀行結餘為 61 億元

本集團期內於扣除下列各項後錄得會計虧損：

- 博彩牌照賬面值一次性及非現金減值淨額約 70 億元
- 非現金之折舊及攤銷 7.03 億元，包括因二零零五年收購澳門業務而產生之無形資產攤銷 4.98 億元
- 財務費用 700 萬元，已計入可換股票據中之衍生部份公平值變動收益 2.1 億元

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月之分部營運業績分析載列如下。

|                                       | 博彩及娛樂<br>百萬元 | 建築材料<br>百萬元 | 中央<br>百萬元  | 二零零八年<br>百萬元 | 二零零七年<br>百萬元 |
|---------------------------------------|--------------|-------------|------------|--------------|--------------|
| 收益                                    | 4,590        | 802         | —          | 5,392        | 6,332        |
| 經營（虧損）／溢利                             | (8,616)      | 54          | 11         | (8,551)      | 56           |
| 共同控制實體及聯營公司<br>應佔溢利減虧損                | 1            | 26          | —          | 27           | 1            |
| 折舊及攤銷                                 | 649          | 53          | 1          | 703          | 693          |
| 非經常項目                                 | 8,190        | (25)        | 12         | 8,177        | (13)         |
| <b>EBITDA（不包括非經常項目）</b>               | <b>224</b>   | <b>108</b>  | <b>24</b>  | <b>356</b>   | <b>737</b>   |
| 利息收入分配                                | 22           | 7           | (29)       | —            | —            |
| <b>EBITDA（不包括非經常項目及<br/>經利息收入分配後）</b> | <b>246</b>   | <b>115</b>  | <b>(5)</b> | <b>356</b>   | <b>737</b>   |

## 博彩及娛樂業務部門

### 澳門博彩市場概覽

澳門整體市場的博彩收益由二零零七年首六個月的 368.68 億元增加 54.6%至二零零八年首六個月的 569.98 億元。

貴賓廳博彩收益由 244.74 億元增加 152.36 億元至 397.1 億元，升幅 62.3%。中場博彩收益亦錄得健康增長，由 108.62 億元增加 34.6%至 146.19 億元。角子機市場增長驚人，博彩收益由 15.32 億元增加 74.2%至 26.69 億元。

期內入境旅客由 1,260 萬人次增加 230 萬人次至 1,490 萬人次，升幅 18.1%。



## 博彩收益及入境旅客概要：

|        | 二零零七年<br>上半年<br>百萬元／人次 | 二零零八年<br>上半年<br>百萬元／人次 | 增長<br>百分比 | 百萬元／人次    |
|--------|------------------------|------------------------|-----------|-----------|
| 博彩收益總額 | 36,868                 | 56,998                 | 54.6%     | 20,130    |
| 貴賓廳百家樂 | 24,474                 | 39,710                 | 62.3%     | 15,236    |
| 中場     | 10,862                 | 14,619                 | 34.6%     | 3,757     |
| 角子機    | 1,532                  | 2,669                  | 74.2%     | 1,137     |
| 入境旅客   | 12,637,838             | 14,925,604             | 18.1%     | 2,287,766 |

## 星際酒店

雖然澳門的競爭日漸激烈，星際酒店仍繼續錄得可觀的業績。二零零八年上半年的博彩收益總額為 33.44 億元，較二零零七年上半年的 35.35 億元下降 5.4%。

於二零零八年上半年，星際酒店的 EBITDA 為 2.95 億元，EBITDA 利潤率為 8.4%。

星際酒店博彩業務之三個不同分部之業績如下：

- 貴賓廳轉碼數由 925.36 億元增加 40.88 億元至 966.24 億元，升幅 4.4%。淨贏率為 2.7%，雖然該淨贏率較低，但仍處於貴賓廳百家樂的標準水平之內。期內的貴賓廳博彩收益為 25.82 億元，而去年同期的貴賓廳博彩收益則為 26.28 億元。
- 於本期六個月內，中場博彩收益為 6.93 億元。總投注額為 47 億元，淨贏率為 14.7%。去年同期總投注額則稍高為 50 億元，而淨贏率及收益則顯著較高為 16.3%及 8.19 億元。若把淨贏率調整至 16.3%作比較用途，本期錄得之收益將為 7.66 億元。
- 於本期六個月內，角子機之博彩收益為 6,900 萬元，每台角子機每日贏款平均為 1,000 元，而角子機之平均數目則為 392 台。

本期半年內星際酒店非博彩收益為 1.59 億元，本期平均每日房租達 1,155 元，而本期六個月星際酒店平均入住率則為 81%。

於過去六個月期間，我們積極為星際酒店重新定位，並提升星際酒店提供的產品及其吸引顧客的能力。該等改革包括：加強對華人中場市場進行推廣、提升一個主要貴賓廳中介人、轉移金門尊尚會至十樓、開設一間撲克房、於三十九樓設立天際娛樂場及於三樓改建超級大型貴賓廳設施。

該等改革逐漸成功。在中國內地增加市場推廣，特別針對中場市場，到目前為止，今年的中場投注額均錄得每月上升，而星際酒店一樓於七月份更錄得歷來最高的中場投注額。

於本期間，我們就一個主要的貴賓廳中介人的貴賓廳設施進行大型擴充工程，成績甚為理想，並開始錄得更高的貴賓廳轉碼數。

金門尊尚會已遷至十樓，目前為我們較專貴的客人提供四間私人博彩廳以及更高級之博彩設施。

我們亦在星際酒店三十九樓設立獨一無二的豪華天際娛樂場。

星際酒店近日新增一間撲克房，而星際酒店於八月舉辦亞洲撲克大賽，總獎金高達 150 萬美元。

三樓之大型貴賓廳設施的裝修工程已接近完工，預期於二零零八年九月底開放。

## 銀河路氹項目

位於路氹之銀河渡假城，將會重塑澳門博彩體驗及為亞洲的酒店業定下全新指標。

澳門銀河的主題為「神秘的綠州」，主要針對專貴的亞洲消費者，將會成為出眾的渡假城。位於該發展項目中心的娛樂場的建築風格獨一無二，其亞洲特色令人嘆為觀止。該項目將會包括銷售國際名牌時裝及化妝品品牌的購物大道、林蔭茂盛的庭院、人工波浪池、白沙海灘、水上私人別墅及獨一無二的池邊小屋。白色及金色的建築大樓聳立於路氹，必定使旅客矚目。

銀河繼續致力興建渡假城項目的第一期，預期將於二零零九年落成。兩座大樓將提供建築面積約 500 萬平方呎，包括三間豪華酒店及一間娛樂場。

第一座大樓的五星級酒店，設有 1,500 間房間，將由銀河自行經營。位於第二座大樓的另外兩間酒店將分別由日本豪華酒店集團 Okura 及世界頂級度假村品牌悅榕控股有限公司 (Banyan Tree) 管理，而預期兩者均於二零零九年底開業。

銀河於路氹亦擁有總建築面積 1,020 萬平方呎的土地儲備，用作發展渡假城第二、三、四期。這確保銀河具有充足的靈活性，可隨時抓緊市場機會，進行增長及擴充。

## 銀河之城市娛樂會娛樂場

截至二零零八年六月三十日止六個月，城市娛樂會娛樂場的博彩收益總額為23億元。由於根據與各城市娛樂會娛樂場服務供應商的不同安排而採取不同的會計處理方式，列入銀河的財務報表內之博彩收益為11億元。

銀河之城市娛樂會娛樂場面對競爭日益劇烈的博彩市場。澳門較為舊式的娛樂場，尤其是定位模糊的娛樂場，面對日益劇烈的競爭，受到的影響最為深遠。

我們僅請投資者注意，銀河訂立城市娛樂會協議旨在盡快爭取市場份額、聘請及培訓員工及與貴賓廳中介人建立策略性的長期關係。這策略已取得成功，並把銀河的風險減至最低。

隨著市場轉型，加上競爭日益劇烈，我們積極管理營運，並透過提高營運效率針對市況作出業務調整。

## 美國公認會計原則比較

在將銀河之博彩及娛樂業務部門之業績與該等根據美國公認會計原則（「美國公認會計原則」）編製其業績之美國公司比較時，應垂注，根據美國公認會計原則呈列之博彩收益總額，在扣除支付予博彩客之佣金及折扣後，將計算出博彩收益淨額。經調整之 EBITDA 利潤率乃根據該等經扣減後之博彩收益淨額計算，從而導致其遠較按照香港會計準則計算所得之 EBITDA 利潤率為高。銀河乃遵循香港會計準則。倘根據美國公認會計原則計算，星際在首季之 EBITDA 利潤率約為 15%，次季為 11%，而二零零八年上半年全期則為 13%。

## 企業支出

於本期六個月內，本集團之企業支出額為 1.32 億元，經抵銷利息收入 7,600 萬元後，將 EBITDA 減低了 5,600 萬元。

## 建築材料業務部門

儘管面對極具挑戰性之市場環境，建築材料業務於期內取得強勁業績。營業額及 EBITDA 均分別較去年同期增加 10%及 12%。礦渣及水泥業務之策略性投資為部門業績持續增長提供了強大之後盾。

香港市場對建築材料之需求穩定，而持續的節流及改善營運效率的措施則為盈利貢獻提供了穩固的平臺。在澳門，由於實施了限制旅客人數之措施及減慢審批新發展的項目，建築材料需求的增長在近數個月出現放緩的跡象。

中央政府持續實施宏觀調控政策，加上市場競爭日益劇烈及原材料價格高企，令市場充滿挑戰，因而使基建、住宅及商業建設放緩。然而，本部門之業務致力保持其市場競爭優勢，增強競爭力，並維持發展高門檻業務及環保產品之投資策略，為本部門提供更多的盈利貢獻。

本部門在內地組成從事生產及分銷礦渣微粉之合營公司，繼續為本集團帶來良好之盈利貢獻。隨著礦渣微粉生產設施於河北省及江蘇省進一步擴充，加上正在考慮於其他主要策略性地區之投資機遇，本部門將擴展產能及銷售網絡，覆蓋整個中國市場，在這個增長市場中掌握優勢。

本部門於雲南省之水泥合營公司繼續表現良好，保山市廠房已於二零零八年一月投入生產，即為本部門提供良好盈利貢獻。另第三家位於雲南省曲靖市師宗縣之水泥廠房亦正如期動工，預期於二零零九年開始投入生產。中央政府開發西部地區之政策將會繼續帶動該區對水泥之殷切需求。

本部門上半年之業務表現超出預期。期望在下半年之價格、銷售、成本控制能進一步改善，加上季節性增長及近期投資礦渣及水泥帶來之盈利貢獻日益增長，故維持全年之展望樂觀。

## **集團展望**

銀河會繼續集中提升星際酒店及城市娛樂會的營運效率。本集團亦會致力進一步改善及革新星際酒店推出的產品，以確保該等設施維持高競爭力，足以成為澳門遊客的首選娛樂場。最後，本集團亦會努力不懈，確保銀河位於路氹之項目可以於二零零九年第三季成功開業。

## **流動資金及財務資源**

本集團於二零零八年六月三十日之股東權益為 110.27 億元，較於二零零七年十二月三十一日之 184.07 億元減少約 40%。本集團於二零零八年六月三十日之總資產為 221.45 億元，而於二零零七年十二月三十一日則為 317.61 億元。大幅減少主要因為博彩牌照的賬面值減值淨額約 70 億港元。

本集團之現金狀況繼續保持充裕。於二零零八年六月三十日之現金及銀行結餘總額為 61.07 億元，於二零零七年十二月三十一日則為 82.3 億元。於二零零八年六月三十日，本集團之總債務為 60.34 億元，於二零零七年十二月三十一日則為 65.06 億元。本集團於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日持有淨現金。

本集團之總債務主要包括銀行貸款、擔保票據、可換股票據及其他債務責任，大多以港元及美元為單位。本集團密切監控借貸水平，以確保於債務到期日時能順利償還款項。

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

## **庫務政策**

本集團繼續採取保守之庫務政策，所有銀行存款以港元、美元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。本集團所有借貸以港元、美元或人民幣為基礎，並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。考慮到本集團之庫務管理業務之需要，本集團已使用貨幣掉期交易，藉此減低本集團之外匯波動風險。

## **集團資產之抵押**

賬面淨值2.19億元（二零零七年十二月三十一日：2.22億元）之租賃土地及5,200萬元（二零零七年十二月三十一日：5,000萬元）之銀行存款已作為銀行信貸之抵押。

## 擔保

本公司已就附屬公司獲授之信貸額向銀行作出為數5.35億元（二零零七年十二月三十一日：6.27億元）擔保，其中1.57億元（二零零七年十二月三十一日：3.07億元）經已動用。

本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（二零零七年十二月三十一日：900萬元）擔保。於二零零八年六月三十日，已動用信貸額為900萬元（二零零七年十二月三十一日：900萬元）。

## 買賣上市證券

本公司於截至二零零八年六月三十日止之六個月內，並無贖回任何本公司之股份或上市債務證券。本公司或其任何附屬公司於期內亦並無購入或出售任何本公司之股份或上市債券證券。

## 審閱中期業績

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月之中期業績，已經由本公司審核委員會審閱，並由本公司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將刊載於致股東的二零零八年中期報告內。

## 企業管治

截至二零零八年六月三十日止之六個月內，除守則條文第A.4.2條外，本公司已符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四內企業管治常規守則所載之守則條文。就守則條文第A.4.2條而言，鑑於其他董事根據本公司之細則輪席退任，而主席因對本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，他的留任對本公司而言有莫大裨益，而他不須輪席退任實對本集團有利，因此董事會認為，守則條文第A.4.2條的精神已得到體現。

## 二零零八年中期報告

載有上市規則所規定全部資料之本公司二零零八年中期報告將於稍後時間分別在香港交易及結算所有限公司及本公司網頁上登載。

## 董事會變動

陳啓能先生於二零零八年五月一日起退任為本公司之執行董事，張惠彬博士於二零零八年六月十九日舉行之股東週年大會上輪席退任為本公司之獨立非執行董事。董事會謹此就陳先生及張博士在任期間對本集團所作出之努力及寶貴貢獻致以衷心感謝。

董事會歡迎黃龍德博士於二零零八年八月二十日起獲委任為本公司之獨立非執行董事，將其寶貴經驗貢獻予本集團。

## 董事會

於本公佈日期，本公司之執行董事為呂志和博士（主席）、呂耀東先生、徐應強先生及鄧呂慧瑜女士，本公司之非執行董事為鄭慕智博士、唐家達先生、Martin Clarke 博士及 Guido Paolo Gamucci 先生，以及本公司之獨立非執行董事為顏志宏先生、葉樹林博士及黃龍德博士。

承董事會命  
銀河娛樂集團有限公司  
公司秘書  
陳麗潔

香港，二零零八年九月十九日

*註冊辦事處：*

香港中環

夏慤道10號

和記大廈16樓1606室

*網址：* [www.galaxyentertainment.com](http://www.galaxyentertainment.com)