

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零一一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（「銀娛」）之董事會欣然宣佈銀娛及其附屬公司（統稱為「集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核業績如下：

摘要

銀娛：

- 集團 2011年上半年經調整EBITDA達 18億港元，同比增長84%
- 第二季度經調整EBITDA再創新高達 11億港元，同比增長 93%
- 集團連續第十一個季度錄得經調整EBITDA增長
- 經調整股東應佔純利翻超過兩倍由 6億港元至截至 2011年 6月 30日止六個月的 13億港元(包括扣減一次性之 8億港元的「澳門銀河™」開辦前開支、2億港元可換股票據中之衍生部份的公平值變動所產生之非經常性非現金開支及 1億港元之回購有擔保票據的淨虧損)

星際酒店：創新紀錄

- 半年經調整EBITDA達 13億港元，同比增長 53%
- 半年總收益達 100億港元
- 連續第十二個季度錄得EBITDA增長，2011年第二季度經調整EBITDA達 6.85億港元
- 2011年第二季度貴賓廳轉碼數達 1,580億港元
- 投資回報率*持續提高，2011年第二季度達 74%

「澳門銀河™」於 2011年 5月 15日開幕

- 物業如期開幕，主要由於建築人工成本增加，項目預算增加 7%至 165億港元。物業並將於2011年第四季度推出全數 2,200間酒店客房
- 包括 3D電影院的全新娛樂設施，已包括在項目預算中，並如期於2011年第四季度投入營運
- 開業首 47天錄得經調整EBITDA 3.76億港元

資產負債表

- 截至 2011年 6月30日的流動與手持現金總額為 67億港元 (包括限制性使用現金16億港元)

* 投資回報率乃按過去十二個月經調整EBITDA總額除以總投資額(包括地價)所得的結果。

簡明綜合損益表（未經審核）
截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	2	13,666,494	8,570,687
其他收入／收益，淨額		71,962	2,610
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項		(5,009,678)	(3,081,671)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼		(5,122,960)	(3,263,468)
物料及消耗品成本		(275,623)	(283,713)
攤銷及折舊		(348,708)	(282,114)
僱員福利費用		(1,396,917)	(645,975)
其他營運費用		(999,813)	(469,075)
回購有擔保票據淨虧損		-	(133,175)
財務費用		(91,573)	(24,718)
可換股票據中之衍生部份公平值變動		(164,718)	43,737
應佔溢利減虧損：			
共同控制實體		79,324	64,379
除稅前溢利	4	407,790	497,504
稅項支出	5	(18,045)	(15,111)
本期溢利		389,745	482,393
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		378,309	474,975
非控制性權益		11,436	7,418
		389,745	482,393
		港仙	港仙
每股溢利	6		
基本		9.3	12.1
攤薄		9.1	10.4

簡明綜合全面收益表（未經審核）
截至二零一一年六月三十日止六個月

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本期溢利	389,745	482,393
其他全面（虧損）／收益		
非流動投資公平值變動	447	(468)
匯兌差額	29,709	12,794
現金流量對沖公平值變動	(31,121)	-
終止確認現金流量對沖	-	5,890
本期其他全面（虧損）／收益，除稅項	(965)	18,216
本期總全面收益	388,780	500,609
總全面收益以下人士應佔：		
本公司權益持有人	371,405	492,533
非控制性權益	17,375	8,076
	388,780	500,609

簡明綜合資產負債表（未經審核）
於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		16,388,753	12,394,439
投資物業		77,000	77,000
租賃土地和土地使用權		4,308,190	4,330,351
無形資產		1,338,239	1,320,129
共同控制實體		1,118,883	1,042,147
長期銀行存款		1,659,450	-
其他非流動資產		283,958	486,307
		<u>25,174,473</u>	<u>19,650,373</u>
流動資產			
存貨		117,988	87,113
應收賬款及預付款	7	1,384,958	852,634
應收共同控制實體款項		154,253	143,059
衍生金融工具		3,533	2,475
可收回稅項		2,968	1,562
其他投資		13,763	20,463
現金和銀行結餘		5,050,184	4,428,495
		<u>6,727,647</u>	<u>5,535,801</u>
		<u>31,902,120</u>	<u>25,186,174</u>
總資產			
權益			
股本		414,080	395,440
儲備		10,981,215	8,801,497
股東權益		11,395,295	9,196,937
非控制性權益		408,349	377,614
總權益		<u>11,803,644</u>	<u>9,574,551</u>
負債			
非流動負債			
借貸		10,958,671	7,143,507
遞延稅項負債		278,710	277,555
衍生金融工具		31,121	-
撥備		106,382	115,150
應付保修金		98,910	67,647
		<u>11,473,794</u>	<u>7,603,859</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	8	7,845,636	5,243,615
應付共同控制實體款項		12,780	23,763
借貸		747,188	2,282,725
衍生金融工具		-	387,242
稅項撥備		19,078	70,419
		<u>8,624,682</u>	<u>8,007,764</u>
負債總額		<u>20,098,476</u>	<u>15,611,623</u>
總權益及負債		<u>31,902,120</u>	<u>25,186,174</u>
淨流動負債		<u>(1,897,035)</u>	<u>(2,471,963)</u>
總資產減流動負債		<u>23,277,438</u>	<u>17,178,410</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」。

於二零一一年六月三十日，本集團之流動負債較其流動資產多 18.97 億港元。經計及於二零一一年六月三十日之 28 億港元之未動用已承擔銀行融資及來自經營業務之現金流，本集團合理地預期擁有充足資源以應付其到期負債及承擔（主要為在路氹之「澳門銀河™」渡假城的發展），以及於可見將來繼續經營。因此，本集團繼續按持續經營基準編製中期財務資料。

編製中期財務資料所用之會計政策及計算方法除以下詳述新訂/經修訂財務準則外，與截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表所用者貫徹一致。

(a) 採納新訂/經修訂財務準則

在二零一一年，本集團採納下列與其業務相關的新訂/經修訂香港財務報告準則（「財務準則」）。

香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第 19 號	以權益工具清償金融負債
-----------------------------	-------------

在二零一零年五月公佈之對財務準則之改進	
財務準則第 3 號的修訂	企業合併
香港會計準則第 27 號的修訂	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第 1 號的修訂	財務報表之呈報
香港會計準則第 34 號的修訂	中期財務報表
財務準則第 7 號的修訂	金融工具：披露

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報表呈列均無重大影響及改變。

1. 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
財務準則第 7 號的修訂	披露 — 轉讓金融資產	二零一一年七月一日
香港會計準則第 12 號的修訂	遞延稅項：相關資產的 回收	二零一二年一月一日
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 9 號	金融工具	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	公允值計量	二零一三年一月一日

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。

2. 收益

收益包括銷售建築材料，博彩業務，酒店業務的營業額及來自博彩業務之行政收入。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
建築材料銷售	646,834	596,235
博彩經營業務		
博彩收益淨額	12,722,795	7,782,583
若干城市娛樂會貢獻（附註）	45,563	41,391
小費收入	5,533	5,349
酒店業務	241,729	140,414
來自博彩業務之行政收入	4,040	4,715
	<u>13,666,494</u>	<u>8,570,687</u>

2. 收益（續）

（附註）：本集團就若干城市娛樂會（「若干城市娛樂會」）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。

本集團截至二零一一年六月三十日止年度所得酬金 45,563,000 港元（二零一零年：41,391,000 港元），乃依據博彩收益淨額按不同比率計算及呈列如下。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。

3. 分部資料

董事會根據除利息、稅項、折舊、攤銷及若干項目前盈利（「經調整 EBITDA」）負責分配資源、作出策略決定，並評估營運分部表現。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、回購有擔保票據淨虧損、出售投資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、終止確認現金流量對沖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。

3. 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 2 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	<u>13,019,660</u>	<u>646,834</u>	<u>-</u>	<u>13,666,494</u>
經調整 EBITDA	<u>1,684,691</u>	<u>177,778</u>	<u>(44,937)</u>	<u>1,817,532</u>
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™」渡假城開 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				<u>389,745</u>

3. 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
截至二零一零年六月三十日止六個月				
可呈報分部收益	9,178,815	596,235	-	9,775,050
調整項目：				
根據附註 2 之若干城市娛樂會協議 未確認之收益	(1,248,111)	-	-	(1,248,111)
貢獻	41,391	-	-	41,391
其他	2,357	-	-	2,357
根據財務準則確認之收益	<u>7,974,452</u>	<u>596,235</u>	<u>-</u>	<u>8,570,687</u>
經調整 EBITDA	<u>872,836</u>	<u>162,683</u>	<u>(45,049)</u>	990,470
利息收入及融資租賃總盈利				7,250
攤銷及折舊				(282,114)
財務費用				(24,718)
可換股票據中之衍生部份公平值變動				43,737
稅項支出				(15,111)
共同控制實體之稅項				(5,442)
調整項目：				
回購有擔保票據淨虧損				(133,175)
在路氹之「澳門銀河™」渡假城開 辦前開支				(44,300)
上市投資未變現虧損				(15,031)
認股權支出				(17,307)
捐獻支出				(15,976)
現金流量對沖撤銷虧損				<u>(5,890)</u>
本期溢利				<u>482,393</u>

3. 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
於二零一一年六月三十日				
總資產	<u>26,806,570</u>	<u>3,305,453</u>	<u>1,790,097</u>	<u>31,902,120</u>
總資產包括：				
共同控制實體	17,133	1,101,750	-	1,118,883
總負債	<u>15,268,999</u>	<u>1,415,128</u>	<u>3,414,349</u>	<u>20,098,476</u>
於二零一零年十二月三十一日				
總資產	<u>20,413,296</u>	<u>3,151,052</u>	<u>1,621,826</u>	<u>25,186,174</u>
總資產包括：				
共同控制實體	13,325	1,028,822	-	1,042,147
總負債	<u>10,456,163</u>	<u>1,398,626</u>	<u>3,756,834</u>	<u>15,611,623</u>

地區分佈資料

截至六月三十日止六個月	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益		
澳門	13,065,914	8,001,443
香港	382,445	399,338
中國內地	218,135	169,906
	<u>13,666,494</u>	<u>8,570,687</u>
非流動資產 (不包括金融工具)		
	於二零一一年 六月三十日 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 千港元
澳門	21,348,009	17,619,030
香港	2,133,009	599,800
中國內地	1,693,455	1,431,543
	<u>25,174,473</u>	<u>19,650,373</u>

4. 除稅前溢利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前溢利已計入：		
投資物業租金收入	3,123	2,425
利息收入	26,280	4,061
上市投資股息收入	181	-
上市投資未變現虧損	(6,700)	(15,031)
投資物業公平值變動	-	6,300
出售物業、機器及設備之收益	162	724
	<u> </u>	<u> </u>
及已扣除：		
折舊	253,663	169,592
攤銷		
博彩牌照	52,732	52,732
電腦軟件	7,584	5,970
改善石礦場費用	7,756	7,746
清除表土費用	4,010	4,010
發展石礦場費用	158	131
租賃土地和土地使用權	22,805	41,933
	<u> </u>	<u> </u>

5. 稅項支出

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	9,845	8,706
中國內地所得稅	6,700	735
澳門所得補充稅	235	6
往年稅項撥備不足	1	-
遞延稅項	1,264	5,664
	<u> </u>	<u> </u>
稅項支出	<u>18,045</u>	<u>15,111</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%（二零一零年：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%（二零一零年：12%至25%）。

6. 每股溢利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以年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。本公司有兩類具潛在攤薄影響的普通股：可換股債券及認股權。由於從年初至兌換日內兌換可換股債券會造成反攤薄影響，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債券。至於認股權，需根據已發行購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購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溢利之計算如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利	378,309	474,975
可攤薄潛在普通股份之影響		
可換股票據中之衍生部份公平值變動	-	(43,737)
計算每股攤薄溢利的溢利	<u>378,309</u>	<u>431,238</u>
		股份數目
	二零一一年	二零一零年
用以計算每股基本溢利之股份加權平均數	4,089,356,225	3,941,931,902
具攤薄作用之潛在普通股份之影響		
認股權	90,572,838	22,822,581
可換股債券	-	171,979,234
用以計算每股攤薄溢利之股份加權平均數	<u>4,179,929,063</u>	<u>4,136,733,717</u>

7. 應收賬款及預付款

	二零一一年 六月三十日 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元
業務應收賬款扣除撥備	376,847	363,324
其他應收款及已付按金扣除撥備	885,568	413,626
預付款	89,793	35,112
應收聯營公司款項	16,256	12,413
應收融資租賃之現期部份	16,494	28,159
	<u>1,384,958</u>	<u>852,634</u>

7. 應收賬款及預付款（續）

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。

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：

	二零一一年 六月三十日 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元
一個月內	104,205	142,565
二至三個月	151,208	113,507
四至六個月	48,584	65,799
六個月以上	72,850	41,453
	<u>376,847</u>	<u>363,324</u>

8. 應付賬款及應計費用

	二零一一年 六月三十日 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元
業務應付賬款	1,360,618	1,050,050
其他應付賬款	3,636,920	2,195,880
已發出籌碼	1,983,903	1,268,935
非控制性權益之貸款	45,748	49,119
應計費用及撥備	799,754	666,478
已收按金	18,693	13,153
	<u>7,845,636</u>	<u>5,243,615</u>

本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元
一個月內	802,583	611,223
二至三個月	207,660	91,645
四至六個月	62,068	51,000
六個月以上	288,307	296,182
	<u>1,360,618</u>	<u>1,050,050</u>

中期股息

董事會不宜派截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息（二零一零年：無）。

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

集團於二零一一年上半年業績表現強勁。上半年，集團錄得經調整 EBITDA 達 18.18 億元，較二零一零年上半年增長 84%。銀娛以連續第十一個季度錄得經調整 EBITDA 增長總結二零一一年上半年之成績，第二季度更錄得 11.06 億元的新高，較二零一零年第二季度增長 93%。集團的表現強勁，全賴集團成功捕捉澳門旅遊業市場增長所帶來的機遇。

隨著「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日(星期日)成功開幕，集團現有兩大旗艦物業：星際酒店以貴賓廳博彩業務為主，而全新的「澳門銀河™」則以中場博彩業務為主。

星際酒店繼續錄得破紀錄業績，並於第二季度創下多項新高，包括：

- 第二季度經調整 EBITDA 6.85 億元
- 第二季度貴賓廳轉碼數 1,580 億元
- 過去 12 個月投資回報率達 74%

回顧期內，「澳門銀河™」開業 47 天，而期間已為集團經調整 EBITDA 帶來正面貢獻達 3.76 億元。

我們繼續提升「澳門銀河™」，並將於二零一一年餘下時間在「澳門銀河™」開設更多設施，進一步壯大業務。

建築材料業務在中國內地、澳門及香港的重大基建項目的帶動下，持續表現理想。

集團財務業績

二零一一年上半年，集團錄得收益達 137 億元及經調整 EBITDA 達 18 億元，增幅分別為 60%及 84%。

截至二零一一年六月三十日止六個月，股東應佔純利為 3.78 億元，截至二零一零年六月三十日止六個月的股東應佔純利則為 4.75 億元。股東應佔純利的減少由於扣除了一次性 8 億元的「澳門銀河™」開辦前開支、2 億元的可換股票據中之衍生部份公平值變動所產生的非經常性非現金開支及 1 億元的回購有擔保票據淨虧損。撇除此等一次性項目，股東應佔純利翻超過兩倍由截至二零一零年六月三十日止六個月的 6 億元，至截至二零一一年六月三十日止六個月的 13 億元。

所有銀娛之其他業務（包括城市娛樂會及建築材料業務）繼續表現穩健，並為集團屢創佳績帶來重要的貢獻。

集團財務業績概要：

收益

	(百萬港元)	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年	%變動
博彩及娛樂		\$13,020	\$7,975	+63%
建築材料		\$647	\$596	+9%
集團總計		\$13,667	\$8,571	+60%

經調整 EBITDA

	(百萬港元)	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年	%變動
博彩及娛樂		\$1,685	\$872	+93%
建築材料		\$178	\$163	+9%
公司		(\$45)	(\$45)	-
集團總計		\$1,818	\$990	+84%

博彩及娛樂業務

澳門博彩市場概覽

澳門博彩市場繼續高速增長，相比二零一零年，澳門的博彩收益於二零一一年第一季增長 43%至約 568 億元，並於第二季上升 46%至 637 億元。博彩收益總額於年內首六個月達 1,205 億元，按年增加 45%。

貴賓廳博彩分部繼續成為澳門博彩市場總收益的主要增長動力。相比二零一零年，於二零一一年第一季增長 48%至 413 億元，並於第二季增長 50%至 471 億元。二零一一年上半年錄得貴賓廳博彩收益 885 億元，較去年增加 49%。

中場博彩亦於二零一一年上半年錄得大幅增長。中場博彩分部收益較去年第一季增加 29%至 128 億元，並於第二季增加 36%至 138 億元。上半年錄得中場博彩收益 267 億元，按年增加 32%。

角子機於二零一一年上半年錄得強勁增長。收益於第一季增加 40%至 26 億元，並於第二季增加 39%至 27 億元。二零一一年上半年總收益達 54 億元，按年增長 40%。

二零一一年上半年的旅客人次持續增加。年內首六個月，澳門錄得超過 1,320 萬入境旅客人次，較二零一零年同期增加 8.3%。我們相信，「澳門銀河™」於二零一一年五月的隆重開幕促進澳門發展更多元化，及吸引了更多旅客到訪路氹，進一步刺激休閒渡假行業的需求。

「澳門銀河™」

願景

驅使「澳門銀河™」發展背後的願景，是打造澳門首個以亞洲風格為核心主題的休閒渡假項目。「澳門銀河™」是專為迎合尊貴亞洲顧客的品味及喜好而設計的豪華渡假項目。為達成此目標，我們將多項亞洲之最佳元素融入「澳門銀河™」，其中包括：

- 興建奪目耀眼的建築物。金光閃爍的大樓向眾旅客展現魅力，及夜間樓頂激光表演令人目不暇給
- 引入頂尖亞洲酒店及休閒渡假城合作夥伴。悅榕莊享譽全亞洲，堪稱最佳亞洲休閒渡假酒店，大倉酒店以優質服務及一絲不苟的作風蜚聲北亞，而銀河酒店則仿效澳門獲獎無數的星際酒店
- 樓層佈局的設計為住客提供最大便利及連接性。前往渡假城每個角落均毋須轉乘升降機。整個渡假城（包括博彩樓層）四通八達，易於遊覽
- 設有 50 多間食府，提供包羅萬有的全亞洲美食
- 擁有全球最大的空中衝浪池，以 350 噸白沙鋪砌而成的人造泳灘
- 澳門首個 3D 電影院將於二零一一年第四季開幕

隆重開幕

「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日（星期日）隆重開幕，取得空前成功。「澳門銀河™」設有接近 450 張娛樂桌、約 1,100 部角子機、近 1,400 間酒店房、50 間食府及設有空中衝浪池的天浪淘園。所有媒體及投資分析報告皆對「澳門銀河™」的開幕讚口不絕，置予極高評價。「澳門銀河™」成功開幕有賴以下三項主要措施：

1. 「澳門銀河™」的執行及開幕均經過審慎策劃及綵排，並考慮到所有突發事件
2. 整個招聘過程中，我們集中聘請誠心服務且外向好動的員工
3. 緊接「澳門銀河™」開幕前的六個星期，我們進行了廣泛的休閒渡假城模擬運作。我們招待首批客人前，超過 8,000 位銀娛的親朋好友蒞臨渡假城留宿、用膳及暢泳

財務表現

「澳門銀河™」開業 47 天，為集團取得收益達 24 億元及經調整 EBITDA 3.76 億元。

「澳門銀河™」— 香港與美國公認會計原則比較

在將集團的業績與該等根據美國公認會計原則（「美國公認會計原則」）編製其業績的美國公司比較時，應垂注，根據美國公認會計原則呈列的博彩總收益，在扣除支付的佣金及折扣後，將計算出博彩收益淨額。經調整的 EBITDA 乃根據該等經扣減後的博彩收益淨額計算，從而導致其經調整 EBITDA 利潤率遠高於按照香港公認會計原則（「香港公認會計原則」）計算所得者。

「澳門銀河™」開業 47 天，錄得在香港公認會計原則下經調整 EBITDA 利潤率 16%，在美國公認會計原則下「澳門銀河™」錄得經調整 EBITDA 利潤率 22%。

貴賓廳博彩

「澳門銀河™」於澳門快速增長的貴賓廳博彩市場表現強勁。「澳門銀河™」期內貴賓廳總轉碼數達 500 億元，帶來收益達 18 億元。二零一一年下半年將增設三間貴賓廳。

(百萬港元)	二零一一年 上半年
轉碼數	\$50,000
博彩收益	\$1,780
淨贏率	3.5%

中場博彩

「澳門銀河™」中場博彩收益達 4.1 億元。

(百萬港元)	二零一一年 上半年
投注額	\$2,400
博彩收益	\$410
淨贏率	17.5%

角子機

「澳門銀河™」角子機博彩收益達 1.14 億元。

(百萬港元)	二零一一年 上半年
投注額	\$1,800
博彩收益	\$114
淨贏率	6.3%

非博彩業務表現

回顧期內酒店入住率達 88%。於二零一一年下半年，「澳門銀河™」擬推出全數 2,200 間客房。

未來機遇

我們現正籌備推出「澳門銀河™」其他部分。於二零一一年六月三十日，我們已啟用約 1,400 間客房，其餘 800 間將於年底前啟用。此舉將大幅增加我們的顧客容量並推動收益增長。此外，博彩樓層可容納 600 張娛樂桌及 1,500 部角子機，隨著需求持續增加，我們能拓展設施的營運而毋須額外資本開支。

- 截至二零一一年六月三十日，我們已有七間貴賓廳投入營運，隨後增設了三間貴賓廳至總數十間
- 我們的荷官及服務員日益老練純熟，預計未來三個月生產力及服務效率將進一步改善
- 我們預計澳門首個 3D 電影院將於二零一一年第四季開幕，將提升我們的娛樂設施及對顧客的吸引力
- 我們預計將於年底前推出亞洲最萬眾期待的私人會所「紅伶」

「澳門銀河™」已取得空前成功，但我們相信即將新增的休閒度假設施將帶動收益、延長顧客逗留時間及提升盈利能力。

土地儲備發展

綜合渡假城分多個階段發展，而「澳門銀河™」為首個階段。銀娛擁有澳門最大相連土地儲備，並已獲准作綜合休閒渡假項目用途。「澳門銀河™」總發展面積達 2,000,000 平方米，首個階段覆蓋範圍達 550,000 平方米，其餘階段將合共為 1,450,000 平方米。憑藉其充裕的土地儲備，銀娛已佔據有利位置，抓緊全亞洲旅遊、休閒度假業帶來的機遇。

星際酒店及娛樂場

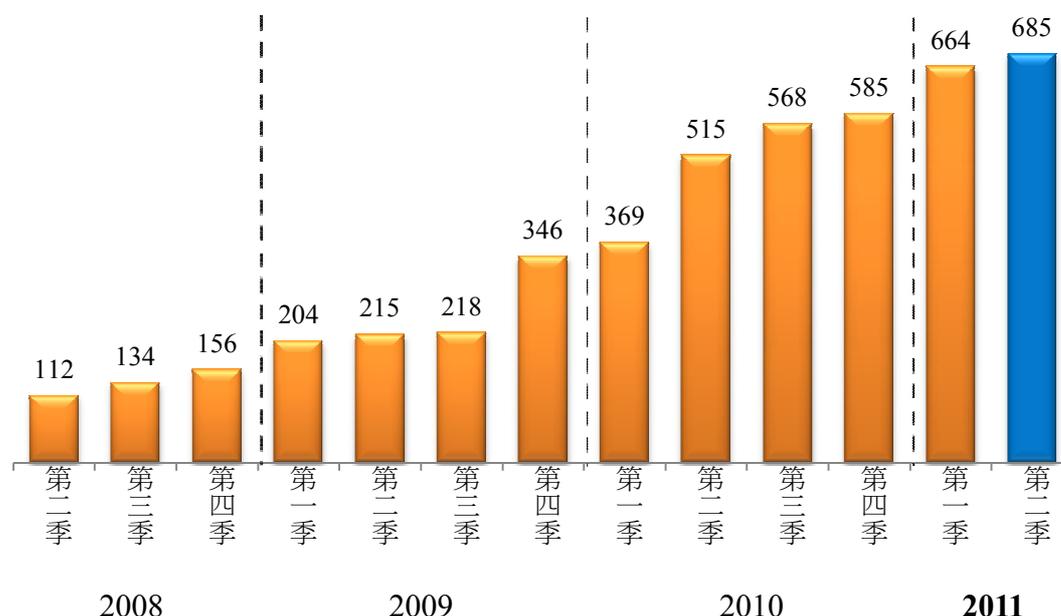
業績摘要

連續第十二個季度 EBITDA 增長

作為澳門最受歡迎及錄得最高轉碼數的娛樂場之一，星際酒店繼續強勁增長。截至二零一一年六月三十日止六個月，星際酒店達致驕人業績，總收益達 100 億元，較去年同期增加 37%。星際酒店亦繼續帶動 EBITDA 大幅增長，並已連續十二個季度錄得 EBITDA 增長，於二零一一年第二季更錄得經調整 EBITDA 6.85 億元的新高。二零一一年上半年星際酒店的經調整 EBITDA 為 13.49 億元，較二零一零年同期的 8.84 億元增加 53%。

星際酒店過去十二個月的投資回報率達 74%。憑藉星際酒店卓越的聲譽及品質、審慎的成本控制、加上佔據有利位置，並真誠以「亞洲心」為待客之道，使博彩投注額增加，令星際酒店業績表現強勁。

星際酒店之經調整EBITDA (百萬港元)



星際酒店之投資回報率達74%



星際酒店是全球最高回報的娛樂場之一，投資回報率達74%。星際酒店的總投資成本為33.66億元。過去12個月，星際酒店錄得經調整EBITDA 25.02億元。

星際酒店 - 香港與美國公認會計原則比較

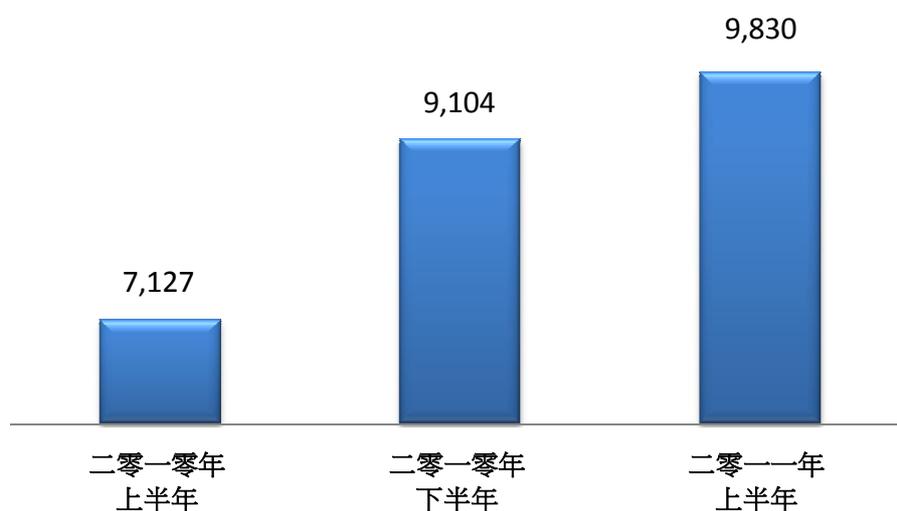
在將集團的業績與該等根據美國公認會計原則編製其業績的美國公司比較時，應垂注，根據美國公認會計原則呈列的博彩總收益，在扣除支付的佣金及折扣後，將計算出博彩收益淨額。經調整的EBITDA乃根據該等經扣減後的博彩收益淨額計算，從而導致其經調整EBITDA利潤率遠高於按照香港公認會計原則計算所得者。

倘根據美國公認會計原則計算，星際酒店在第一季及第二季均錄得非常穩健的經調整 EBITDA 利潤率，分別達 23% 及 24%。這些利潤率亦反映集團審慎的成本控制措施有效，確保最佳的利潤水平。

經調整 EBITDA 利潤率	二零一零年 第一季	二零一零年 第二季	二零一零年 上半年	二零一一年 第一季	二零一一年 第二季	二零一一年 上半年
在美國公認會計原則下	18%	23%	21%	23%	24%	23%
在香港公認會計原則下	11%	13%	12%	13%	14%	13%

於二零一一年上半年，星際酒店的博彩總收益持續增長，創下 98.3 億元新高，較去年增加 38%。

星際酒店博彩總收益(百萬港元)



貴賓廳博彩

星際酒店於澳門快速增長的貴賓廳博彩市場持續表現強勁。星際酒店向來以貴賓廳博彩分部的表現卓越著稱，二零一一年上半年亦無例外。於二零一一年上半年，星際酒店的期內貴賓廳總轉碼數達 3,090 億元，較去年增加 34%。

(百萬港元)	二零一零年 第一季	二零一零年 第二季	二零一零年 上半年	二零一一年 第一季	二零一一年 第二季	二零一一年 上半年	同比增長%
轉碼數	\$102,000	\$129,000	\$231,000	\$151,000	\$158,000	\$309,000	34%
博彩收益	\$2,900	\$3,600	\$6,500	\$4,400	\$4,500	\$8,900	37%
淨贏率	2.9%	2.8%	2.8%	2.9%	2.9%	2.9%	

中場博彩

於二零一一年上半年，星際酒店的中場博彩收益達 7.28 億元，按年增加 39%。此升幅乃有賴於集中銀河優越會的積極會員營銷活動，加上廣泛的顧客群及樓層收益管理而取得。

(百萬港元)	二零一零年 第一季	二零一零年 第二季	二零一零年 上半年	二零一一年 第一季	二零一一年 第二季	二零一一年 上半年	同比增長%
投注額	\$1,500	\$1,500	\$3,000	\$1,900	\$2,100	\$4,000	33%
博彩收益	\$287	\$236	\$523	\$362	\$366	\$728	39%
淨贏率	18.2%	14.8%	16.5%	18.1%	17.3%	17.7%	

角子機

於二零一一年上半年，星際酒店角子機收益達 1.19 億元，較去年增加 31%。

(百萬港元)	二零一零年 第一季	二零一零年 第二季	二零一零年 上半年	二零一一年 第一季	二零一一年 第二季	二零一一年 上半年	同比增長%
投注額	\$606	\$601	\$1,207	\$1,050	\$1,020	\$2,070	71%
博彩收益	\$46	\$45	\$91	\$70	\$49	\$119	31%
淨贏率	7.7%	7.5%	7.6%	6.7%	4.8%	5.8%	

非博彩業務

於二零一一年上半年，星際酒店的酒店入住率達 97%，而二零一一年上半年的非博彩收益總額達 1.6 億元，按年增加 10%。

獎項

星際酒店繼續成為澳門獲獎最多及最具認受性的酒店之一。於二零一一年上半年，星際酒店再次屢獲殊榮，其中包括：

酒店獎項

獎項名稱	頒發組織
五星鑽石獎 (2011)	美國優質服務科學協會



獎項名稱	頒發組織
中國最佳服務酒店 (2011)	中國飯店金馬獎
最佳消費者滿意酒店 (2011)	
中國十大最具魅力酒店 (2011)	中國酒店星光獎
	

餐飲獎項

獎項名稱	頒發組織
澳門一星級別餐廳 — 蘇浙滙 (2011)	香港及澳門區米芝蓮指南
被列入《米芝蓮指南》— 丹桂軒 (2011)	
被列入《米芝蓮指南》— 稻菊日本料理 (2011)	

城市娛樂會

城市娛樂會專注為特選貴賓廳顧客提供精品服務，持續為集團帶來可觀的貢獻。於二零一一年上半年，城市娛樂會為集團帶來經調整 EBITDA 1.06 億元，較去年的 7,100 萬元增長 49%。

建築材料業務

透過繼續採取礦渣微粉的擴展策略，建築材料業務取得平穩增長。於二零一一年上半年，本業務收益達 6.47 億元，較去年同期增加 9%。同時，本業務截至二零一一年六月三十日止六個月錄得經調整 EBITDA 1.78 億元，較去年同期增加 9%。

中國內地

於二零一一年一月，位於中國遷安之礦渣微粉線開始投產。另於年底前，預期有兩條礦渣微粉線在中國內地投產。

隨著用於基建項目的優質水泥需求增加，本業務於雲南省的水泥合資公司持續表現良好，並有進一步擴充生產能力以應付持續增長的需求。

上海的建築活動於去年世博會過後仍然低迷，預拌混凝土業務正通過改善營運效率及節省成本措施繼續於競爭激烈的市場維持其優勢。

香港及澳門

基於香港多個大型基建項目之啟動令建築材料需求強大。同時澳門落實興建公共房屋及大型基建項目令建築活動增加，使建築材料需求有所上升。本業務佔據極佳位置，抓緊此增長勢頭帶來的機遇。

集團財務效率措施

於回顧期內，本集團的零收益零票息可換股票據的餘額為1.65億美元，已被轉換為1.73億股普通股份，進一步改善資產負債表狀況及增加銀娛的普通股份流通量。

集團展望

銀娛二零一一年上半年收穫豐盛。星際酒店屢創佳績加上「澳門銀河™」開幕空前成功，使銀娛更進一步邁向「成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業」的願景。受惠澳門市場持續蓬勃，加上銀娛擁有兩大旗艦物業，集團對其不久將來及長遠成功充滿信心。

對於中央及澳門政府鼎力支持，並通過投資重大基建項目促進旅遊業發展，集團不勝感激。澳門輕鐵、中國高速鐵路網絡及港珠澳大橋等入境設施及項目的擴建，正正是改善澳門接連性並繼續推動長遠可持續發展的主要項目之例子。

「澳門銀河™」的開幕為澳門旅遊業開創先河。「澳門銀河™」在澳門提供了無可比擬適合家庭旅遊的休閒度假環境。在星際酒店持續領導貴賓廳博彩市場的同時，「澳門銀河™」的開幕鞏固了集團的地位，以捕捉新興中產階層市場的機遇。

銀娛品牌得以持續發展，彰顯我們堅持以高水準、卓越品質及「亞洲心」為待客之道。我們是唯一一間於澳門半島博彩樞紐及渡假重鎮路氹兩地皆擁有旗艦物業的營運商。此外，集團擁有澳門獲准作綜合休閒渡假項目用途的最大相連土地儲備。我們深信，我們將與市場同步增長，為集團取得更大成功，並為股東創造更多財富。

集團已準備就緒，將繼續大展拳腳，達成「成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業」的目標。

流動資金及財務資源

集團於二零一一年六月三十日之股東權益為 113.95 億元，較於二零一零年十二月三十一日之 91.97 億元增加約 24%。集團於二零一一年六月三十日之總資產增至 319.02 億元，而於二零一零年十二月三十一日則為 251.86 億元。

集團之現金狀況繼續保持充裕。於二零一一年六月三十日之現金及銀行結餘總額為 50.5 億元，於二零一零年十二月三十一日則為 44.28 億元。於二零一一年六月三十日，集團之總債務為 117.06 億元，於二零一零年十二月三十一日則為 94.26 億元。集團於二零一一年六月三十日之負債比率（即未償還借貸總額減現金結餘與總資產（現金結餘除外）之比率）為 25%（二零一零年十二月三十一日：24%）。

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、美元及人民幣為單位。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、美元、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、美元或人民幣為基礎。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149.34億元（二零一零年十二月三十一日：114.97億元）之物業、機器及設備、賬面淨值29.31億元（二零一零年十二月三十一日：29.61億元）之租賃土地和土地使用權、賬面淨值2.42億元之其他資產（二零一零年十二月三十一日：2.45億元），價值17.39億元（二零一零年十二月三十一日：5,900萬元）之銀行存款，及附屬公司之若干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 102.06 億元（二零一零年十二月三十一日：100.01 億元）擔保，其中 77.26 億元（二零一零年十二月三十一日：52.78 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（二零一零年十二月三十一日：900 萬元）擔保。於二零一一年六月三十日，已動用信貸額為 900 萬元（二零一零年十二月三十一日：900 萬元）。

買賣上市證券

銀娛或其任何附屬公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內並無購入、出售或贖回任何銀娛之股份或上市債券證券。

審閱中期業績

集團截至二零一一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二零一一年中期報告內。

企業管治

截至二零一一年六月三十日止六個月內，除守則條文第A.4.2條外，銀娛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，鑑於其他董事根據銀娛之章程細則輪席退任，而主席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銀娛的可貴資產，他的留任對銀娛而言有莫大裨益，而他不用輪席退任實對集團有利，因此董事會認為，守則條文第A.4.2條的精神已得到體現。

二零一一年中期報告

載有上市規則所規定所有資料之銀娛二零一一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銀娛網頁上登載，以及郵寄予股東。

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，二零一一年八月三十一日

於本公佈日期，銀娛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；銀娛之非執行董事為唐家達先生、Martin Clarke 博士及陳林正先生；以及銀娛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。

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