

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 2011
2011 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	二零一一年上半年摘要	
4	財務及營運摘要	
8	主席函件	
10	管理層討論及分析	
23	企業社會責任	
27	中期財務資料的審閱報告	
28	簡明綜合損益表 (未經審核)	
29	簡明綜合全面收益表 (未經審核)	
30	簡明綜合資產負債表 (未經審核)	
32	簡明綜合現金流量表 (未經審核)	
33	簡明綜合權益變動表 (未經審核)	
34	中期財務資料附註	
48	其他資料	







1

2

3

4

- 1 Premium Suite of Galaxy Hotel
銀河酒店貴賓套房
- 2 Mr. Francis Lui greets members of the media on the Galaxy Macau™ media tour
呂耀東先生於「澳門銀河™」媒體採訪團中會見傳媒
- 3 Dr. Che-woo Lui dots dragon's eye at the Grand Opening Ceremony of Galaxy Macau™
呂志和博士於「澳門銀河™」開幕禮上為舞龍點睛
- 4 Galaxy Macau™ provides the amazing Grand Resort Deck
「澳門銀河™」提供非凡觸目的天浪淘園



公司資料

主席

呂志和博士，*GBS*·*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
Martin Clarke 博士
陳林正先生

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*

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

呂耀東先生(主席)
葉樹林博士，*LLD*
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10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183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
恒生銀行有限公司
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
萬盛國際律師事務所
禮德齊伯禮律師行
世達國際律師事務所

* 按英文字母順序排列

美國預託證券存管處

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

網頁地址

<http://www.galaxyentertainment.com>

股份上市

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)







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：GXIEY

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

二零一一年上半年摘要

-  「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日成功開幕
-  收益創新高達136.67億港元，較去年同期增加50.96億港元或60%
-  經調整EBITDA為18.18億港元，較去年同期增加8.28億港元或84%
-  經調整股東應佔純利翻超過兩倍至13億港元
-  財政穩健，於二零一一年六月三十日之手持現金為67億港元(包括限制性使用現金16億港元)
-  星際酒店投資回報率達74%

中期股息

嘉華建材有限公司轉為銀河娛樂集團有限公司(「本公司」或「銀娛」)僅數年時間。銀娛是一家年輕而業務增長強勁的公司。董事會目前決定將所有盈餘資金再投資於本公司的發展。因此，董事會並不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息。

財務及營運摘要



集團財務摘要

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%

主要財務指標

(百萬港元)	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年	%變動
股東應佔純利			
實際	\$378	\$475	-20%
經調整*	\$1,310	\$608	+115%
每股盈利(港仙)			
實際	9.3	12.1	-23%
經調整*	32.0	15.4	+107%
總資產(百萬港元)	\$31,902	\$25,186	+27%
負債比率(%)	25%	24%	-

* 就「澳門銀河™」的一次性開辦前開支、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回購有擔保票據淨虧損而經調整

財務及營運摘要



「澳門銀河™」統計數字

「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日開幕。「澳門銀河™」的業績僅反映由開幕至二零一一年六月三十日止47天的期間。

財務摘要

(百萬港元)	
博彩收益	\$2,300
非博彩收益	\$88
經調整EBITDA	\$376
經調整EBITDA利潤率(%)(香港公認會計原則)	16%
經調整EBITDA利潤率(%)(美國公認會計原則)	22%

博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	\$50,000	\$1,780	3.5%
中場博彩	\$2,400	\$410	17.5%
角子機	\$1,800	\$114	6.3%



財務及營運摘要



星際酒店統計數字

財務摘要

(百萬港元)	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年	% 變動
博彩收益	\$9,800	\$7,100	38%
非博彩收益	\$160	\$146	10%
經調整EBITDA	\$1,349	\$884	53%
經調整EBITDA利潤率(%) (香港公認會計原則)	13%	12%	
經調整EBITDA利潤率(%) (美國公認會計原則)	23%	21%	
投資回報率(%)	74%	43%	

截至二零一一年六月三十日止六個月期間的博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數	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%

截至二零一零年六月三十日止六個月期間的博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	\$231,000	\$6,500	2.8%
中場博彩	\$3,000	\$523	16.5%
角子機	\$1,207	\$91	7.6%



主席函件



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

致各位股東：

本人欣然向閣下報告本公司的最新業績。

於二零零二年投得澳門博彩專營權時，我們抱持「成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業」的願景。

本人樂見星際酒店的發展，加上「澳門銀河™」的開幕，令我們更進一步實現此願景。

儘管美洲及歐洲經濟放緩，中國內地經濟表現持續穩健。於回顧期內，澳門亦受惠於這股穩健

主席函件

的趨勢。中國內地經濟管理完善，加上本地消費持續上升及基建改善，將繼續促進澳門發展成為亞洲娛樂中心。銀娛已準備就緒，抓緊區內經濟蓬勃發展所帶來的機遇。

星際酒店持續錄得可觀的財務表現。

星際酒店期內收益為100億港元，較去年同期增長37%；除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)亦持續表現良好，並連續十二個季度錄得增長，於二零一一年第二季創下6.85億港元的經調整EBITDA新高。其二零一一年上半年經調整EBITDA為13.49億港元，較二零一零年同期的8.84億港元增加53%。

星際酒店的總投資成本(包括地價)為33.66億港元。過去十二個月，星際酒店錄得經調整EBITDA 25.02億港元，投資回報率達74%，晉身全球最高回報的娛樂場之一。

於二零一一年五月十五日，「澳門銀河™」隆重開幕。回顧期內，開業僅47天的「澳門銀河™」表現理想，為集團貢獻達3.76億港元的經調整EBITDA。

我們正籌備推出「澳門銀河™」的其他設施，包括：

- 酒店房間由現時的1,400間增加至2,200間
- 貴賓廳由七間增加至十間
- 澳門首間3D電影院開幕

我們相信，「澳門銀河™」已成功邁出第一步，目前我們正積極透過全方位的市場營銷活動及客戶會員計劃提升增長動力。

此外，銀娛在澳門擁有獲准作博彩用途的最大相連土地儲備，為未來發展締造極佳條件。

最後，本人謹藉此機會衷心感謝員工於過去六個月同心協力，努力不懈，為實踐集團成為「亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業」之願景作出重大貢獻。

銀河娛樂集團有限公司

主席

呂志和

管理層討論及分析

(除另有指明外，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：

創新高

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



管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

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%

管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

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。



管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

「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

管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

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%

管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

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度假項目用途。「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。



管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

星際酒店及娛樂場

業績摘要

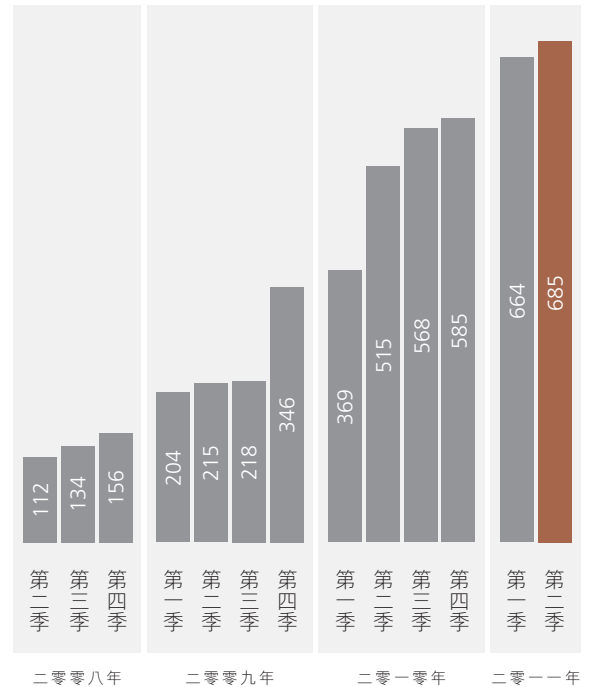
連續第十二個季度EBITDA增長

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 74% (百萬港元)

總投資額 (包括地價)

3,366

過去十二個月的經調整EBITDA

568	585	664	685	2,502
二零一零年 第三季	二零一零年 第四季	二零一一年 第一季	二零一一年 第二季	

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。

管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

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)

二零一零年 上半年	7,127
二零一零年 下半年	9,104
二零一一年 上半年	9,830



管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

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%	

管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

非博彩業務表現

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



- 五星鑽石獎(2011)，美國優質服務科學協會



- 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)，中國飯店金馬獎



- 中國十大最具魅力酒店(2011)，中國酒店星光獎

餐飲獎項



- 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)，香港及澳門區米芝蓮指南
- 被列入《米芝蓮指南》—稻菊日本料理(2011)，香港及澳門區米芝蓮指南

管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

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，位於中國遷安之新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。

隨著用於建設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。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，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

管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)



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。

管理層討論及分析

(除另有指明外，所有金額以港元為單位)

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)。

僱員及薪酬政策

本集團(不包括聯營公司及共同控制實體)於二零一一年六月三十日在香港、澳門及中國內地聘用約14,000名僱員。僱員成本(不包括董事酬金)為13.72億元。

薪酬政策

本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，本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。

本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。

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

企業發展及培訓

僱員為本集團最寶貴的資產，而各僱員的才能及貢獻對本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，並認同培訓及發展是一項終生進行的過程。我們向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，其後將提供協助僱員提高在職能力和專業水平的技術及領導才能的培訓課程，同時灌輸不斷改進的文化。

企業社會責任



承諾

作為負責任的企業公民，銀娛認為回報社會及協助創建更美好的社區是其最重要的任務之一。今年上半年，銀娛通過各類社會、慈善及義工活動為澳門社區出一分力。

二零一一年企業社會責任摘要

本年度上半年，集團繼續履行成為領先企業公民的承諾，採取積極措施推行負責任博彩、環境可持續發展及各種社區活動，並鼓勵員工踴躍參與。



負責任博彩
 ATITUDE RESPONSÁVEL PERANTE O JOGO
RESPONSIBLE GAMING

負責任博彩

銀娛透過下列措施持續向公眾及員工推廣有關負責任博彩的資訊：

- 繼續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
- 在所有娛樂場入口放置提示牌，加強宣傳嚴禁未滿十八歲人士進場的訊息
- 繼續為銀娛員工提供每天二十四小時「負責任博彩熱線」的專業電話輔導

企業社會責任

- 為銀娛員工提供個人面談及網上負責任博彩輔導
- 訂立指引及安排所有銀娛員工接受強制性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，為他們轉介合適輔導
- 二零一一年上半年回收了175,000公斤紙張
- 使用環保的清潔用品。提供符合「森林認證體系」的廁紙及符合歐洲「環保標章」的抹手紙巾

環境可持續發展

銀娛實行一系列減廢、節能措施，以實際行動支持可持續的生態環境：

- 旗下所有酒店及娛樂場均參與世界自然基金會的「2011地球一小時」活動，節省超過1,000千瓦用電量



- 集團參與澳門特別行政區能源發展辦公室舉辦的「齊熄燈、一小時」及「便服夏、齊節能」活動
- 透過教育課程及節水／節能宣傳鼓勵員工及客人選擇持之以恆的生活習慣

星際酒店於二零一一年上半年採取的環保措施包括：

- 以LED燈泡取代約6,000顆燈泡，每天節省了約4,000千瓦用電量
- 繼續更換花灑的節水器具及將廢水循環再用於清洗地板，並張貼節約用水的溫馨提示。每年節省了約2,600,000加侖用水

「澳門銀河™」在環境可持續發展方面取得重大的進展。名為「銀河綠色」的環保計劃涵蓋「澳門銀河™」內所有營運範疇，矢志盡最大的努力節約能源和用水，減少製造廢物。「澳門銀河™」於二零一一年上半年採取的環保措施包括：

- 娛樂渡假城的建築物外牆安裝全面隔熱層，包括於幕牆安裝絕緣玻璃，避免過度使用空調
- 回收超過214噸紙張、卡紙、鋁及塑膠廢物
- 回收超過2,000公升煮食用廢油
- 所有水龍頭及花灑均加設節水器
- 所有扶手電梯均裝設用作改善能源管理的換流器
- 所有升降機均設「備用狀態」及「深夜狀態」的節約能源模式
- 提供電動哥爾夫球車及穿梭巴士接載客人及員工穿梭娛樂渡假城
- 自動沖水廁所及洗手盤
- 透過實施大廈管理系統策略控制冷氣開放時間
- 進行定期維修及保養藉以減少能源消耗
- 提升200%熱能轉換之效能，大幅節省製造冷凍水系統耗能



建築材料業務致力實踐綠色使命，於四月在安達臣道石礦場舉行植樹同樂日，由高級管理層與員工一同栽種120棵樹苗，包括細葉榕、車輪梅、耳果相思等，體驗種植樂趣的同時，為綠化石礦場盡一分力。參加者更獲贈小盆栽，延續綠化環境的訊息。



體育發展

銀娛一向致力支持澳門體育發展，在今年上半年，銀娛再度冠名贊助澳門年度國際體壇盛事—2011澳門銀河娛樂世界女排大獎賽總決賽：

- 自2005年至今，銀娛一直擔任「澳門銀河娛樂世界女排大獎賽」的獨家冠名贊助商。今年，新開幕的「澳門銀河™」獲選為賽事指定酒店

社區活動

二零一一年上半年，集團積極回饋社會，並鼓勵員工積極參與。下列為銀娛舉辦或參與的一系列社區活動：

- 為澳門工聯健頤長者服務中心的九十九名長者舉辦「銀娛歡聚健頤長者迎喜兔」午宴聚會
- 與一班澳門扶康會的智障人士在陶藝興趣班中一同製作陶瓷
- 與四十名澳門「希望之泉」及「希望之源」的小朋友慶祝復活節
- 與「平安鐘服務中心」合作協助獨居長者
- 組織員工與「澳門敬老協會」代表探訪高齡、獨居和清貧長者，與他們共慶端午節
- 與澳門特殊奧運會的小朋友共同參加「環保盆栽創意比賽」

企業社會責任



公益慈善

銀娛不遺餘力參與公益慈善活動，並透過捐助以下機構幫助有需要人士：

- 澳門樂善行
- 澳門明愛
- 澳門勵志青年會
- 澳門奧比斯「愛眼行動」

教育發展

銀娛深信發展教育是創建更美好將來的重要一環，因此透過以下活動支持教育發展：

- 與「澳門管理專業協會」合作舉辦為澳門青少年和銀娛員工而設的管理人員培訓課程
- 連續第三年冠名贊助「銀娛澳門盃 — 青少年國情知識競賽」

- 為澳門各大專院校的學生提供實習機會
- 向澳門理工學院的傑出學生頒發獎學金
- 為本澳大專學生設立「『澳門銀河™』精英體驗計劃」，讓他們親身體驗大型綜合渡假城各種開幕籌備工作

關懷員工

銀娛重視員工的生活品質及個人發展，亦定期為員工組織多項康樂活動，讓員工在工作上取得平衡發展：

- 銀河龍舟隊
- 年度之星
- 各類型的興趣班

詳情請參閱二零一零年年報或我們的網站 www.galaxyentertainment.com

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28至47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」)於二零一一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，二零一一年八月三十一日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
電話：+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	5	13,666,494	8,570,687
其他收入／收益，淨額	7(a)	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	8	(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	7(b)	407,790	497,504
稅項支出	9	(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	11		
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
	25,174,473	19,650,373
流動資產		
存貨	117,988	87,113
應收賬款及預付款	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
	6,727,647	5,535,801
總資產	31,902,120	25,186,174

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
權益			
股本	14	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		11,803,644	9,574,551
負債			
非流動負債			
借貸	15	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
		11,473,794	7,603,859
流動負債			
應付賬款及應計費用	16	7,845,636	5,243,615
應付共同控制實體款項		12,780	23,763
借貸之現期部分	15	747,188	2,282,725
衍生金融工具		-	387,242
稅項撥備		19,078	70,419
		8,624,682	8,007,764
負債總額		20,098,476	15,611,623
總權益及負債		31,902,120	25,186,174
淨流動負債	2	(1,897,035)	(2,471,963)
總資產減流動負債		23,277,438	17,178,410

簡明綜合現金流量表(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
來自經營業務之現金淨額	1,736,429	575,899
用於投資業務之現金淨額	(4,592,754)	(1,058,266)
來自/(用於)融資活動之現金淨額	3,453,347	(1,428,917)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	597,022	(1,911,284)
於期初之現金及現金等價物	4,369,255	3,516,490
匯率變動	4,378	113
於期末之現金及現金等價物	4,970,655	1,605,319
現金及銀行結餘分析		
現金及現金等價物	4,970,655	1,605,319
已抵押銀行存款	79,529	-
現金及銀行結餘	5,050,184	1,605,319

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零一一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
於二零一一年一月一日	395,440	8,801,497	9,196,937	377,614	9,574,551
本期溢利	-	378,309	378,309	11,436	389,745
其他全面收益					
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	-	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
於二零一零年一月一日	394,159	7,774,378	8,168,537	266,597	8,435,134
本期溢利	-	474,975	474,975	7,418	482,393
其他全面收益					
非流動投資公平值變動	-	(468)	(468)	-	(468)
匯兌差額	-	12,136	12,136	658	12,794
終止確認現金流量對沖	-	5,890	5,890	-	5,890
本期總全面收益	-	492,533	492,533	8,076	500,609
與股權持有人間之交易					
已付予非控制性權益股息	-	-	-	(2,862)	(2,862)
認股權獲行使時發行股份	167	1,559	1,726	-	1,726
授予認股權公平值	-	17,307	17,307	-	17,307
於二零一零年六月三十日	394,326	8,285,777	8,680,103	271,811	8,951,914

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(「香港聯交所」)主板。註冊辦事處及主要營業地點為香港中環夏慤道10號和記大廈16樓1606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二零一一年八月三十一日獲董事會批准刊發。

2. 編製基準及會計政策

中期財務資料根據歷史成本法編製，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，並符合香港會計師公會(「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」。

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)－以權益工具清償金融負債
詮釋第19號

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	中期財務報告
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財務報表呈列均無重大影響及改變。

中期財務資料附註

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
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	公平值計量	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。

3. 財務風險管理

本集團對於財務風險管理之目標及政策與截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所披露者貫徹一致。

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、估算及假設與截至二零一零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。

中期財務資料附註

5. 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
	13,666,494	8,570,687

(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，並為該等娛樂場招攬及／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。

本集團截至二零一一年六月三十日止期間所得酬金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。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、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虧損以及金融工具未變現損益所產生影響。

中期財務資料附註

6. 分部資料(續)

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。

	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™」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				389,745

中期財務資料附註

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5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	7,974,452	596,235	-	8,570,687
經調整EBITDA	872,836	162,683	(45,049)	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)
終止確認現金流量對沖虧損				(5,890)
本期溢利				482,393

中期財務資料附註

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

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
	13,666,494	8,570,687
	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
非流動資產(不包括金融工具)		
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
	25,174,473	19,650,373

中期財務資料附註

7. 其他收入／收益，淨額及除稅前溢利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
(a) 其他收入／收益，淨額		
投資物業租金收入	3,123	2,425
利息收入		
銀行存款	23,150	1,681
貸款予共同控制實體	2,558	1,818
遞延應收款	572	562
上市投資股息收入	181	–
融資租賃總盈利	1,369	3,189
其他賠償收入	17,538	–
其他	18,582	19,466
	67,073	29,141
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
匯兌收益／(虧損)	11,427	(18,524)
	4,889	(26,531)
	71,962	2,610
(b) 除稅前溢利已扣除		
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

中期財務資料附註

8. 財務費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
利息支出		
須於五年內全數償還之有擔保定息票據及浮息票據	-	92,756
須於五年內全數償還之可換股票據	12,766	49,327
須於五年內全數償還之定息債券	44,793	-
須於五年內全數償還之銀行貸款及透支	194,266	16,415
須於五年內全數償還之融資租賃承擔	24,766	26,587
其他借款成本	803	833
	277,394	185,918
在建資產資本化金額	(185,821)	(161,200)
	91,573	24,718

9. 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
往年稅項撥備不足淨額	1	-
遞延稅項	1,264	5,664
稅項支出	18,045	15,111

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%)。

10. 中期股息

董事會不宣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)。

中期財務資料附註

11. 每股溢利

每股基本溢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。

計算每股攤薄溢利時，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間之每股攤薄溢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
具攤薄作用之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	378,309	431,238

	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
可換股票據	-	171,979,234
用以計算每股攤薄溢利之股份加權平均數	4,179,929,063	4,136,733,717

中期財務資料附註

12. 資本支出

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團就物業、機器及設備支出4,205,000,000港元(二零一零年：1,624,000,000港元)、無形資產支出78,400,000港元(二零一零年：2,100,000港元)。

13. 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
其他應收賬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
	1,384,958	852,634

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
	376,847	363,324

中期財務資料附註

14. 股本

	每股面值0.10 港元之普通股	千港元
法定：		
於二零一零年六月三十日、二零一零年十二月三十一日及 二零一一年六月三十日	9,000,000,000	900,000
已發行及繳足：		
於二零一零年一月一日	3,941,589,361	394,159
認股權獲行使時發行股份	1,666,662	167
於二零一零年六月三十日	3,943,256,023	394,326
認股權獲行使時發行股份	11,142,221	1,114
於二零一零年十二月三十一日及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

按照本公司之認股權計劃，可認購本公司普通股之認股權已授予選定之行政人員。

本公司於二零一一年六月二十二日舉行的股東週年大會上，股東批准採納新認股權計劃（「新計劃」）並終止於二零零二年五月三十日採納的當時現有認股權計劃（「舊計劃」）。舊計劃項下授出之認股權仍然有效。

期內，根據舊計劃9,767,000份（二零一零年：7,751,000份）新認股權已授出及13,417,960份（二零一零年：1,666,662份）認股權已行使及59,333份（二零一零年：3,065,334份）認股權已失效。期內概無根據新計劃授出認股權。於二零一一年六月三十日，129,535,711份（二零一零年：104,861,004份）認股權尚未行使。

中期財務資料附註

15. 借貸

	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
銀行貸款		
有抵押	8,567,716	4,615,411
無抵押	485,275	843,225
其他借貸	9,052,991	5,458,636
可換股票據(附註a)	-	1,180,869
定息債券—無抵押(附註b)	1,618,128	1,573,794
銀行貸款及其他借貸	10,671,119	8,213,299
融資租賃承擔(附註c)	1,034,740	1,212,933
借貸總額	11,705,859	9,426,232
列為流動負債之現期部分	(414,127)	(1,587,340)
短期銀行貸款	(333,061)	(695,385)
	(747,188)	(2,282,725)
	10,958,671	7,143,507

- (a) 截至二零一一年六月三十日止六個月，於二零一零年十二月三十一日本金總額為165,000,000美元(約1,287,000,000港元)之全部可換股票據已兌換為本公司之普通股。
- (b) 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。定息債券於香港聯交所上市。
- (c) 於二零一一年六月三十日，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1,041,000,000元(約1,011,000,000港元)。

中期財務資料附註

16. 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
	7,845,636	5,243,615

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
	1,360,618	1,050,050

17. 資本承擔

	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
已簽約但未撥備	406,056	2,126,830
已批准但未簽約	265,072	2,573,747

18. 有關連人士交易

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有關連人士交易如下：

- (a) 按當時市場利率應收共同控制實體利息收入為2,558,000港元(二零一零年：1,818,000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1,718,000港元(二零一零年：1,433,000港元)。
- (c) 租賃費用1,054,000港元(二零一零年：1,007,000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。截至二零一一年六月三十日止六個月，主要管理人員之酬金為30,000,000港元(二零一零年：27,000,000港元)。

其他資料

董事之證券及認股權權益

於二零一一年六月三十日，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，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	27,537,632	2,181,518	305,401 ⁽¹⁾	2,967,032,948 ⁽²⁾	2,997,057,499	72.38
呂耀東	37,906,896	-	407,558,099 ⁽³⁾	2,551,592,504 ⁽²⁾	2,997,057,499	72.38
徐應強	3,387,000	-	-	-	3,387,000	0.08
鄧呂慧瑜	14,239,722	-	-	2,982,817,777 ⁽²⁾	2,997,057,499	72.38
顏志宏	250,000	-	-	-	250,000	0.01
葉樹林	250,000	-	-	-	250,000	0.01
唐家達	2,800,000	-	-	-	2,800,000	0.07
Martin Clarke	-	-	-	-	-	-
黃龍德	-	-	-	-	-	-
陳林正	-	-	-	-	-	-

附註：

- (1) 由呂志和博士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1,258,088,717股、842,648,273股及1,273,873,546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。

其他資料

(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，於二零一一年六月三十日，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

於二零一一年六月三十日，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.	2,997,057,499 ⁽¹⁾	72.38
CWL Assets (PTC) Limited	1,708,944,231	41.27
ENB Topco 2 S.à.r.l	2,997,757,499 ⁽¹⁾⁽³⁾	72.40
銀河娛樂集團有限公司	2,997,057,499 ⁽¹⁾	72.38
HSBC International Trustee Limited	1,708,944,231 ⁽²⁾	41.27
Mark Liaison Limited	2,997,057,499 ⁽¹⁾	72.38
Permira Holdings Limited	2,997,757,499 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	72.40
Premium Capital Profits Limited	2,997,057,499 ⁽¹⁾	72.38
Recurrent Profits Limited	2,997,057,499 ⁽¹⁾	72.38
Super Focus Company Limited	2,997,057,499 ⁽¹⁾	72.38

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1,683,170,293股、2,355,038,916股、2,997,057,499股、2,987,396,644股、2,199,373,499股、2,983,749,320股、2,882,553,460股及2,727,857,345股本公司股份。
- (2) HSBC International Trustee Limited乃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，該信託擁有本公司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，因此被視為於本公司股份中擁有權益。

其他資料

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642,718,583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，於二零一一年六月三十日，概無任何人士曾知會本公司擁有根據證券及期貨條例第三百三十六條須予備存之登記冊內須記錄之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

認股權

於本公司於二零一一年六月二十二日舉行的股東週年大會上，股東批准採納新認股權計劃(「新計劃」)並終止於二零零二年五月三十日採納之當時現有認股權計劃(「舊計劃」)。舊計劃項下授出之認股權仍然有效。

回顧期內概無根據新計劃授出認股權。於截至二零一一年六月三十日止六個月，根據本公司舊計劃授出並由各董事、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：

		認股權數目						
姓名	授出日期	於二零一一年				行使價 (港元)	行使期	
		於二零一一年 一月一日持有	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效			
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	
	二零零五年十月二十一日	2,700,000	-	-	-	2,700,000	4.590 二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	
	二零零五年十月二十一日	590,000	-	-	-	590,000	4.590 二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	
	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	

其他資料

姓名	授出日期	認股權數目				於二零一一年 六月三十日 持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零一一年 一月一日持有	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效			
呂耀東	二零零三年二月二十八日	1,870,000	-	-	-	1,870,000	0.514	二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日
	二零零五年十月二十一日	6,000,000	-	-	-	6,000,000	4.590	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	二零零五年十月二十一日	580,000	-	-	-	580,000	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	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	1,666,666	-	-	-	1,666,666	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	1,666,666	-	-	-	1,666,666	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	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
徐應強	二零零五年十月二十一日	270,000	-	270,000 ^(a)	-	-	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	二零零八年八月十八日	383,000	-	-	-	383,000	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	二零零五年十月二十一日	3,000,000	-	3,000,000 ^(a)	-	-	4.590	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	二零零五年十月二十一日	400,000	-	400,000 ^(a)	-	-	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	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	
顏志宏	二零零五年十月二十一日	250,000	-	250,000 ^(a)	-	-	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
葉樹林	二零零五年十月二十一日	250,000	-	250,000 ^(a)	-	-	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
唐家達	二零零五年十月二十一日	2,500,000	-	-	-	2,500,000	4.590	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
Martin								
Clarke	-	-	-	-	-	-	-	-
黃龍德	-	-	-	-	-	-	-	-
陳林正	-	-	-	-	-	-	-	-

其他資料

姓名	授出日期	認股權數目				於二零一一年 六月三十日 持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零一一年 一月一日持有	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效			
僱員	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
(合計)	二零零五年十月二十一日	747,000	-	681,000 ^(a)	-	66,000	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	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	1,032,000	-	494,000 ^(b)	-	538,000	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	8,030,659	-	2,036,332 ^(c)	33,333	5,966,994	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	11,931,655	-	3,344,996 ^(c)	-	8,586,659	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	-	-	-	11,931,690	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	2,612,000	-	1,568,000 ^(d)	-	1,044,000	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	1,650,330	-	1,123,632 ^(e)	-	526,698	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	-	-	-	1,650,330	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	-	-	-	1,650,340	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	9,992,992	-	-	-	9,992,992	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	9,992,992	-	-	-	9,992,992	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	9,993,016	-	-	-	9,993,016	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	-	5,709,661	-	26,000	5,683,661	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	-	1,707,661	-	-	1,707,661	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	-	1,707,678	-	-	1,707,678	13.820	二零一四年四月二十日至二零一七年四月十九日
其他	二零零五年十月二十一日	3,500,000	-	-	-	3,500,000	4.590	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	二零零九年五月八日	568,000	-	-	-	568,000	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	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：

- 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期之前的加權平均收市價為13.79港元。
- 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期之前的加權平均收市價為12.59港元。
- 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期之前的加權平均收市價為14.62港元。
- 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期之前的加權平均收市價為12.49港元。
- 於期內本公司股份在緊接認股權行使日期之前的加權平均收市價為11.86港元。

其他資料

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。

按柏力克-舒爾斯(Black-Scholes)估值模式計算，於二零一一年四月二十日授予之認股權之每份認股權公平值估計為5.81港元或5.96港元。該模式的主要參數為於授出日的股份價格13.82港元、行使價13.82港元、預期股價回報標準差65%、三至五年的預期認股權年期、預期派息率2%，以及無風險年利率1.3%至1.8%。預期股價回報標準差的波幅乃按授出日期之前相關期內預期行使時間的本公司過往股價變動計算。主觀參數假設之變動，對公平值之估計可能有重大影響。

於期內本公司股份在緊接認股權授出日期之前的收市價為13.04港元。

買賣上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一一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，截至二零一一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

根據一項由多間亞洲大型銀行包括中國工商銀行(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、恒生銀行有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司、大西洋銀行及廣東發展銀行所組成的財團於二零一零年六月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。

其他資料

企業管治

截至二零一一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本公司的可貴資產，他的留任對銀娛而言有莫大裨益，而他不須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。

董事資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自刊發二零一零年年報後，董事資料的變動載列如下：

黃龍德博士，BBS，太平紳士

- 於二零一一年六月二十四日被委任為盈利時控股有限公司(股份代號：6838)之獨立非執行董事
- 由黃博士出任獨立非執行董事之Ruinian International Limited瑞年國際有限公司(股份代號：2010)已易名為Real Nutraceutical Group Limited瑞年國際有限公司

徐應強先生

- 於二零一一年五月二十五日獲重選為香港合約石礦商會之主席。

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

