

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)

截止二零一二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」）截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核業績如下：

摘要

銀娛

- 上半年收益按年倍增至283億港元
- 上半年集團經調整EBITDA達47億港元，按年增長159%
- 第二季的集團季度經調整EBITDA達26億港元，連續第15個季度錄得增長
- 集團於過去十二個月止經調整EBITDA達86億港元
- 股東應佔純利增長至34億港元

「澳門銀河™」

- 上半年收益達160億港元，經調整EBITDA達29億港元，較2011年下半年分別增長14%及30%
- 第二季度收益達 88 億港元及經調整 EBITDA 達 16 億港元，較 2012 年第一季度分別增長 21%及 20%
- 上半年中場博彩收益達33億港元，較2011年下半年增長36%
- 經調整EBITDA 利潤率由16%上升至18%，按年增長12.5%
- 錄得年度化投資回報率* 達37%
- 第二期工程如期進行，將於2015年中竣工

星際酒店

- 上半年經調整EBITDA達18億港元，按年增長30%
- 季度經調整 EBITDA 達9.06億港元，連續第16個季度錄得EBITDA增長
- 錄得投資回報率** 達98%

資產負債表

- 手持現金由2011年12月31日的77億港元增至2012年6月30日的110億港元
- 於2012年6月30日的負債比率為7%

* 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。

** 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。

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	2	28,321,661	13,666,494
其他收入／收益，淨額		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		(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	4	3,479,822	407,790
稅項支出	5	(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	6	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)
	<hr/>	<hr/>
本期其他全面虧損，除稅項	(45,944)	(965)
	<hr/>	<hr/>
本期總全面收益	<u>3,408,280</u>	<u>388,780</u>
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
	<hr/>	<hr/>
	<u>3,408,280</u>	<u>388,780</u>

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
		<u>26,471,630</u>	<u>26,481,028</u>
流動資產			
存貨		156,717	138,471
應收賬款及預付款	7	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
		<u>13,105,523</u>	<u>9,283,278</u>
總資產		<u><u>39,577,153</u></u>	<u><u>35,764,306</u></u>
權益			
股本		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		<u>18,191,145</u>	<u>14,643,227</u>
負債			
非流動負債			
借貸		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
		<u>10,731,920</u>	<u>11,127,635</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	8	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		1,373,630	1,141,862
稅項撥備		23,125	7,268
		<u>10,654,088</u>	<u>9,993,444</u>
負債總額		<u>21,386,008</u>	<u>21,121,079</u>
總權益及負債		<u><u>39,577,153</u></u>	<u><u>35,764,306</u></u>
淨流動資產／（負債）		<u>2,451,435</u>	<u>(710,166)</u>
總資產減流動負債		<u><u>28,923,065</u></u>	<u><u>25,770,862</u></u>

中期財務資料附註

1. 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、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，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。

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
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	公允值計量	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。

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經營業務之行政收入。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
建築材料銷售	939,785	646,834
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
來自博彩業務之行政收入	6,147	4,040
	<u>28,321,661</u>	<u>13,666,494</u>

(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及/或介紹客戶。此外，服務供應商亦同意就該等娛樂場所用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，並無於綜合財務報表內確認為本集團開支。

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。

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。

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 2 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	<u>27,381,876</u>	<u>939,785</u>	<u>-</u>	<u>28,321,661</u>
經調整 EBITDA	<u>4,551,472</u>	<u>228,139</u>	<u>(67,181)</u>	<u>4,712,430</u>
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				<u>45,487</u>
本期溢利				<u>3,454,224</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>	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				<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
於二零一二年六月三十日				
總資產	<u>32,780,882</u>	<u>4,140,567</u>	<u>2,655,704</u>	<u>39,577,153</u>
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	<u>16,458,135</u>	<u>1,645,867</u>	<u>3,282,006</u>	<u>21,386,008</u>
於二零一一年十二月三十一日				
總資產	<u>29,892,938</u>	<u>3,754,280</u>	<u>2,117,088</u>	<u>35,764,306</u>
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	<u>16,108,124</u>	<u>1,540,599</u>	<u>3,472,356</u>	<u>21,121,079</u>
截至二零一二年六月三十日止六個月				
非流動資產增加	<u>707,542</u>	<u>122,756</u>	<u>26</u>	<u>830,324</u>
截至二零一一年六月三十日止六個月				
非流動資產增加	<u>4,195,400</u>	<u>87,962</u>	<u>175</u>	<u>4,283,537</u>
地區分佈資料				
		二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	
截至六月三十日止六個月				
收益				
澳門		27,481,948	13,065,914	
香港		610,675	382,445	
中國內地		229,038	218,135	
		<u>28,321,661</u>	<u>13,666,494</u>	
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	
		<u>24,778,784</u>	<u>24,778,798</u>	

4. 除稅前溢利

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
除稅前溢利已計入：		
投資物業租金收入	4,376	3,123
利息收入	53,460	26,280
上市投資股息收入	-	181
非上市投資股息收入	28,000	-
出售物業、機器及設備之收益	602	162
	<u>602</u>	<u>162</u>
及已扣除：		
上市投資未變現虧損	2,082	6,700
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
租賃土地和土地使用權	26,359	22,805
	<u>26,359</u>	<u>22,805</u>

5. 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
	<u>2,859</u>	<u>1,264</u>
稅項支出	<u>25,598</u>	<u>18,045</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%）。

6. 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	<u>3,446,507</u>	<u>378,309</u>
	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 具攤薄作用之潛在普通股份之影響	4,179,839,646	4,089,356,225
認股權	<u>68,540,235</u>	<u>90,572,838</u>
用以計算每股攤薄盈利之股份加權平均數	<u>4,248,379,881</u>	<u>4,179,929,063</u>

7. 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份	13,057	14,334
	<u>2,115,084</u>	<u>1,578,636</u>

7. 應收賬款及預付款（續）

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
	<u>617,232</u>	<u>594,833</u>

8. 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
	<u>9,242,348</u>	<u>8,829,439</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
	<u>1,254,083</u>	<u>943,626</u>

中期股息

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銀娛作未來發展。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（二零一一年：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

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，中場博彩收益達 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。二零一二年第二季年度化經調整 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。

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

[^]「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表現。

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%。

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。

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

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度假體驗的家庭。

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「中國十佳旅遊度假酒店」。

「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。

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）。

貴賓廳博彩							
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%
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

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。

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。

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

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。

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，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2.95億元之其他資產（二零一一年十二月三十一日：2.35億元），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）。

買賣上市證券

銀娛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將刊載於致股東的二零一二年中期報告內。

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，銀娛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 — 鑑於其他董事根據銀娛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銀娛的可貴資產，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，未能出席銀娛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。

二零一二年中期報告

載有上市規則所規定所有資料之銀娛二零一二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，二零一二年八月二十七日

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。

網址：www.galaxyentertainment.com