



中期報告

2010

銀河娛樂集團有限公司
Galaxy Entertainment Group Limited

股份代號: 27



願景

銀河的願景是：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。

銀河的經營理念

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，
為銀河一大競爭優勢

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

將銀河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	業績摘要
4	管理層討論及分析
14	中期財務資料的審閱報告
15	簡明綜合損益表(未經審核)
16	簡明綜合全面收益表(未經審核)
17	簡明綜合資產負債表(未經審核)
19	簡明綜合現金流量表(未經審核)
20	簡明綜合權益變動表(未經審核)
21	中期財務資料附註
36	權益披露
41	其他資料

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

陳麗潔女士

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

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

齊伯禮律師行禮德律師行聯營行

世達國際律師事務所

* 按英文名稱順序排列

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

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：shrrrelations@bnymellon.com

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 : GXYEY

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

業績摘要

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」)截至二零一零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85.71億港元，較去年同期增加61%及32.36億港元
- 經調整EBITDA為9.9億港元，較去年同期增加91%及4.73億港元
- 經調整因回購債券所產生的一次性收益／虧損後，股東應佔溢利為6.08億港元，較去年同期增加153%
- 財政穩健，於二零一零年六月三十日之現金和銀行結餘為16.05億港元

中期股息

董事會不宣派截至二零一零年六月三十日止六個月之中期股息(二零零九年：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

於二零一零年上半年，澳門的博彩及娛樂行業繼續強勁增長及迅速發展。

截至二零一零年六月三十日止六個月，集團的除稅後純利為4.82億元。

銀娛管理團隊繼續專注兩項主要目標—為股東帶來更理想的財務回報及確保「澳門銀河™」於二零一一年初如期開幕。銀娛將致力達成此兩項重要目標。

銀娛於期內的財務表現理想，主要由於集團旗艦物業星際酒店取得空前成功所致。星際酒店是澳門頂尖貴賓廳博彩物業之一，所提供的投資回報達43%。星際酒店的貴賓廳業務亦持續增長，並維持審慎的成本控制措施。

作為一家本地博彩營運商，銀娛矢志持續投資於澳門市場，以及加強其競爭力，從而在迅速發展的市場中穩佔領導地位。公司透過採取具規範及審慎的投資策略，致力為股東帶來理想的投資回報。

銀娛對澳門的未來增長潛力充滿信心，尤其在亞洲經濟復甦及區內普遍收入增加帶動下，訪澳旅客人數不斷上升，刺激消閒娛樂及旅遊業持續增長。

憑藉發展中國市場的專業知識，集團對本地市場及本地消費者的需求瞭如指掌。集團已作好部署，隨著「澳門銀河™」於二零一一年初開幕，必能把握澳門的增長商機。

「澳門銀河™」是一個與眾不同的渡假城項目，完全根據市場需求而建設，勢將為澳門市場奠定新標準。銀娛對建立中國品牌及中國服務行業非常重視，並有志成為亞洲渡假勝地的翹楚。「澳門銀河™」真正反映和展示集團的願景。

集團財務業績

集團於整個二零一零年上半年維持強勁增長。截至二零一零年六月三十日止六個月，集團的收益及股東應佔純利分別為85.71億元及4.75億元，而截至二零零九年六月三十日止六個月則分別錄得收益53.35億元及純利10.59億元。於二零一零年上半年，集團在回購債券時產生了一次性虧損1.33億元。而集團於二零零九年上半年的純利則包含來自債券回購所產生的一次性收益8.19億元。經調整此等一次性項目後，集團二零一零年上半年的純利為6.08億元，對比二零零九年上半年的純利為2.4億元。按此計算，二零一零年上半年的純利按年上升153%。

二零一零年上半年為集團的收成期。經過集團努力提升收益來源和控制成本後，財務業績達到理想的表現。截至二零一零年六月三十日止六個月，集團經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)為9.9億元，較二零零九年同期的5.18億元增加91%。所有業務於期內均表現良好，因此集團於二零一零年第二季的EBITDA創新高達5.73億元。

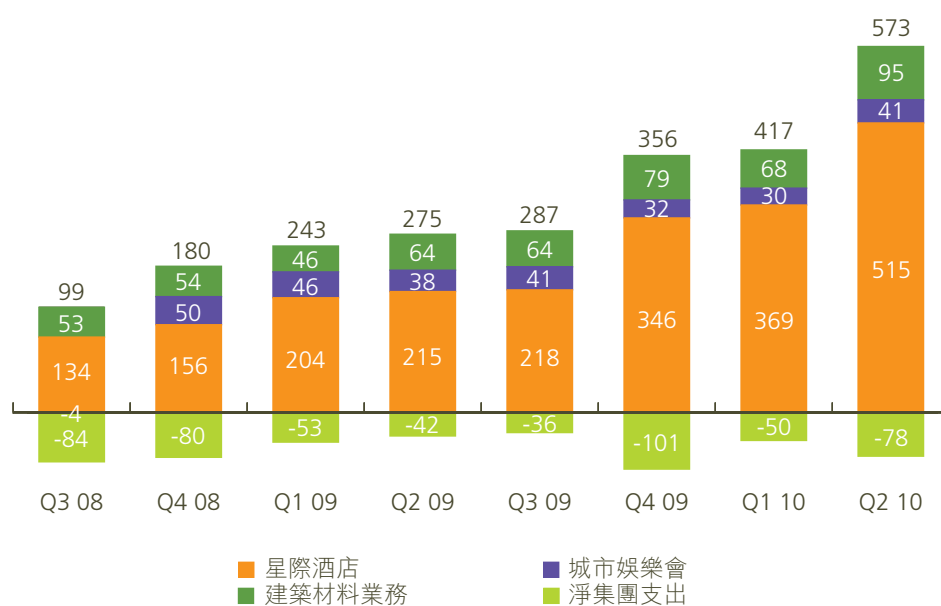
管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

集團財務業績概要：

(百萬港元)	2009年 第一季	2009年 第二季	2009年 上半年	2010年 第一季	2010年 第二季	2010年 上半年	第二季 同比增長 (%)	上半年 同比增長 (%)
收益	\$2,620	\$2,715	\$5,335	\$3,953	\$4,618	\$8,571	70%	61%
EBITDA	\$243	\$275	\$518	\$417	\$573	\$990	108%	91%

EBITDA* (百萬港元)



* 不包括利息收入及非經常性項目

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)

博彩及娛樂業務

澳門博彩市場概覽

澳門市場繼續高速增长，與二零零九年比較，澳門的博彩收益於截至二零一零年第一季激增58%至約400億元，於第二季更上升77%至約440億元。中國經濟增長加快至近三年最高的11.9%亦有助集團達致卓越表現。

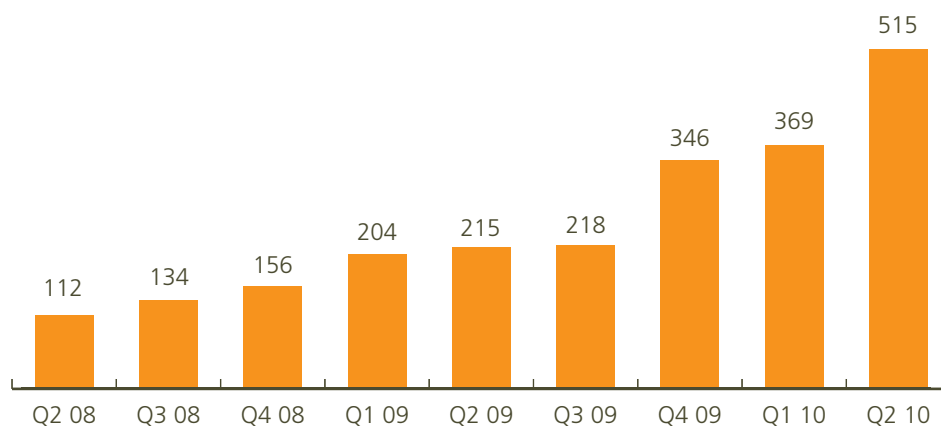
二零一零年上半年澳門的入境旅客增加17.9%至1,220萬人次，二零零九年同期則為1,040萬人次。

星際酒店及娛樂場

作為澳門最受歡迎及錄得最高轉碼數的娛樂場之一，星際酒店繼續達致強勁增長。截至二零一零年六月三十日止六個月，此集團旗艦物業達致驕人業績，總收益達72.7億元，EBITDA亦大幅增長，集團已連續八個季度錄得EBITDA增長，於二零一零年第二季更錄得5.15億元的新高。二零一零年上半年的EBITDA為8.84億元，較二零零九年同期的4.19億元增加111%。

星際酒店的年度投資回報率達43%。通過保持星際酒店卓越的聲譽、優秀的品質和審慎的成本控制，加上位處澳門半島博彩樞紐中心區的有利位置，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EBITDA(百萬港元)



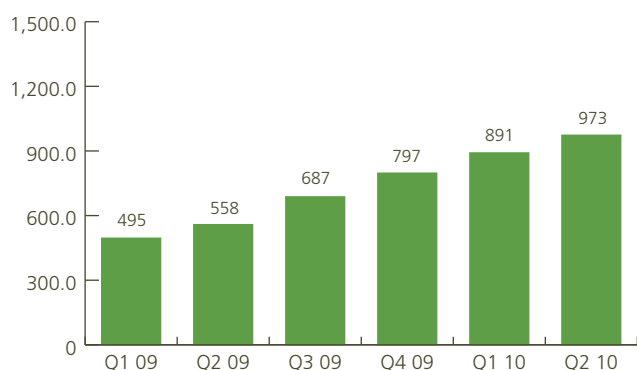
管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

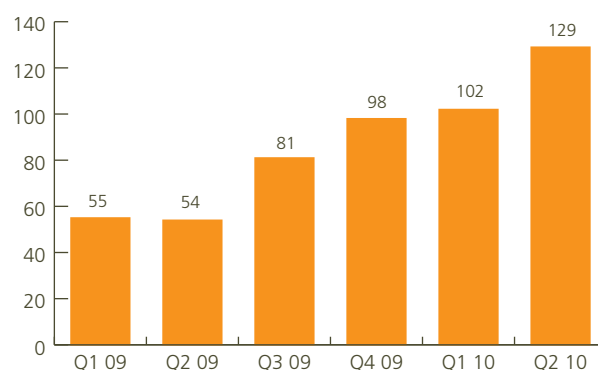
貴賓廳博彩

二零一零年上半年的貴賓廳轉碼數達2,310億元，較二零零九年上半年的1,090億元增加112%。星際酒店貴賓廳轉碼數於第二季錄得1,290億元的季度新高，較二零零九年第二季增加139%。六個月期間的淨贏率為2.8%。上述數據可見星際酒店的表現繼續遠勝市場。

澳門貴賓廳之轉碼數(十億港元)



星際酒店貴賓廳之轉碼數(十億港元)



- 澳門貴賓廳博彩轉碼數

- 二零一零年上半年較二零零九年上半年同比增長77%

- 第二季較第一季上升9%

- 星際酒店貴賓廳博彩轉碼數

- 二零一零年上半年較二零零九年上半年同比增長112%

- 第二季較第一季上升26%

(百萬港元)	2009年 第一季	2009年 第二季	2009年 上半年	2010年 第一季	2010年 第二季	2010年 上半年
轉碼數	\$55,000	\$54,000	\$109,000	\$102,000	\$129,000	\$231,000
博彩收益	\$1,700	\$1,700	\$3,400	\$2,900	\$3,600	\$6,500
淨贏率	3.0%	3.2%	3.1%	2.9%	2.8%	2.8%

中場博彩

儘管星際酒店以貴賓廳博彩業務為主，其中場博彩業務亦非常成功，二零一零年上半年的投注額較二零零九年同期有所增加，淨贏率亦由去年上半年的15.2%增加至16.5%。

於二零零九年五月至八月間，集團在星際酒店中場博彩樓層進行大型裝修工程，為設施進行升級。儘管新編排減少中場博彩桌的平均數目，但收益於二零一零年上半年上升了19%至5.23億元。

(百萬港元)	2009年 第一季	2009年 第二季	2009年 上半年	2010年 第一季	2010年 第二季	2010年 上半年
投注額	\$1,500	\$1,390	\$2,900	\$1,500	\$1,500	\$3,000
博彩收益	\$253	\$187	\$440	\$287	\$236	\$523
淨贏率	16.8%	13.4%	15.2%	18.2%	14.8%	16.5%

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)

角子機

儘管博彩樓層有限，但角子機業務繼續為星際酒店帶來可觀溢利。淨贏率達到7.6%，較二零零九年上半年的6.7%為高，博彩收益由去年同期6,300萬元升至9,100萬元。

(百萬港元)	2009年 第一季	2009年 第二季	2009年 上半年	2010年 第一季	2010年 第二季	2010年 上半年
投注額	\$452	\$482	\$934	\$606	\$601	\$1,207
博彩收益	\$30	\$33	\$63	\$46	\$45	\$91
淨贏率	6.6%	6.8%	6.7%	7.7%	7.5%	7.6%

非博彩業務

於二零一零年首六個月，星際酒店的非博彩收益達到1.40億元，二零零九年同期則為1.44億元。星際酒店的入住率保持穩定，達到96%，而去年上半年則為86%。

星際酒店贏得多項殊榮，被視為澳門頂級酒店，於二零一零年酒店再取得多項大獎，包括：中國飯店金馬獎的「中國最佳旅遊博彩主題酒店」、中國酒店金枕頭獎的「中國澳門地區最佳商務酒店」，並再次在二零一零年成為澳門唯一獲得五星鑽石獎的酒店。

年度	獎項	頒發組織
2010	中國澳門地區最佳商務酒店	第七屆中國酒店金枕頭獎
	中國十大魅力品牌酒店	2010年世界酒店聯盟五洲鑽石獎(中國)
	中國最佳旅遊博彩主題酒店	中國飯店金馬獎
	中國十大最具魅力酒店	中國酒店星光獎
	五星鑽石獎	美國優質服務科學協會

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)

城市娛樂會

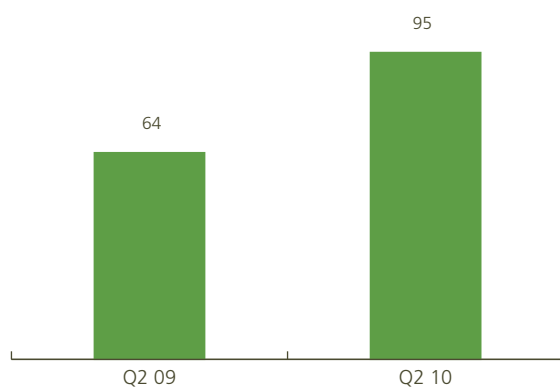
澳門的城市娛樂會繼續為集團帶來不俗的貢獻。本業務在二零零八年及二零零九年重組部分管理協議及重新專注本業務模式後，表現便得到改善。於二零一零年上半年，城市娛樂會為集團帶來收益7.02億元及EBITDA 7,100萬元，而二零零九年上半年收益及EBITDA則分別為7億元及8,400萬元。銀娛將繼續審慎管理業務，以持續取得溢利貢獻。

建築材料業務

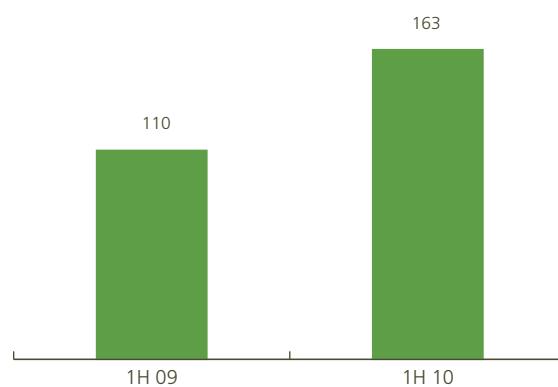
受惠於市況改善及中央政府實施經濟刺激方案，建築材料業務表現穩定。截至二零一零年六月三十日止六個月本業務錄得EBITDA 1.63億元及收益5.96億元，而去年同期則分別為1.1億元及6.08億元。

業務表現強勁反映與中國內地多家企業組成合資公司的策略奏效。根據香港會計標準，集團不會將該等合資公司的收益列入綜合帳目，但可按股權比例計入EBITDA之內。現時對二零一零年的預測主要來自此業務主要市場的持續經濟增長，尤其是香港核心基建項目逐步開展，加上中央政府為發展西北地區(尤其是雲南省)的持續刺激經濟措施，集團對本業務的前景感到十分樂觀。

二零一零年第二季EBITDA(百萬港元)



二零一零年上半年EBITDA(百萬港元)



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)

集團財務效率措施

於二零一零年四月二十三日，集團公佈贖回所有已發行的二零一二年到期9.875%有擔保優先票據，總額2.812億美元(21.93億港元)，而贖回行動已於五月二十四日完成。

於二零一零年六月十四日，集團公佈完成一項六年期、總值90億元的俱樂部式籌組貸款。該貸款由多家亞洲大型銀行組成的銀團提供，資金將為「澳門銀河™」在澳門路氹的發展項目提供足夠資金。貸款所涉的資金，加上融資的參與者均為業界中著名的大型銀行，充分反映出金融界對澳門市場潛力及集團未來發展計劃的肯定。所獲貸款亦將顯著地提升集團的財務管理效率，以及優化股東的投資回報。

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收益總額，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EBITDA利潤率遠高於按照香港會計準則計算所得者。

倘根據美國公認會計原則計算，星際酒店在第二季錄得非常穩健的EBITDA利潤率，達到23%。這些利潤率反映集團審慎的成本控制措施行之有效，確保達到最佳的利潤水平。

星際酒店EBITDA利潤率

	二零一零年 第一季	二零一零年 第二季
在美國公認會計原則下	18%	23%
在香港公認會計原則下	11%	13%

「澳門銀河™」

計劃於二零一一年初開幕的「澳門銀河™」定位獨特，它是澳門首個以亞洲特色為核心主題的綜合休閒渡假項目，以「傲視世界，情繫亞洲」為理念，在澳門提供一系列具亞洲元素的多元化娛樂及餐飲設施。

銀娛的成績有目共睹，加上在亞洲具有多年營運經驗，管理團隊有信心「澳門銀河™」將成為在澳門市場萬眾矚目的佳作。透過引入多元化的渡假新模式，我們將可滿足不同年齡層的訪澳旅客。

針對亞洲市場，並由世界級團隊設計及建造，「澳門銀河™」將會向旅客展現一個精彩、神奇的世界，讓人體驗探索的刺激。「澳門銀河™」是為了吸引亞洲旅客而設計，渡假城將有中場博彩、高注碼博彩、角子機及貴賓博彩設施，能容納600多張博彩桌及1,500部角子機，更設有超過50間知名食府，「澳門銀河™」將能滿足亞洲客人玩樂的需求。

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)

「澳門銀河™」面積達550,000平方米，將設有三間豪華酒店，包括頂級尊貴的悅榕莊(Banyan Tree)、日本傳奇著名的大倉酒店(Okura酒店)及萬眾期待的五星級銀河酒店(以屢獲殊榮的星際酒店為模範)，共提供約2,200套客房、套房和雙泳池別墅。

以吉祥概念設計五個主題專區的娛樂場，於其天面平台上，蘊藏著一片面積達52,000平方米的熱帶園林，內有全球最大的沖浪池、白沙泳灘、蒼翠茂綠的花園和精心設計的泳池，以及充滿休閒情調的露天茶座。

「澳門銀河™」— 加快發展進度及擴闊範疇

相應澳門市場的迅速增長及未來最少十二個月內新酒店的供應有限，故集團正抓緊機遇加快「澳門銀河™」的發展進度。銀娛亦將加強多個項目的獨特元素。

為此，銀娛宣布增加投入8億元資金於：

- 將開幕時所供應的房間數目提高超過50%至1,400間(原為900間)，當中包括「悅榕莊」及「大倉酒店」的全部客房將全面開業
- 超過50間餐飲食府將全面開業
- 豪華裝潢，擴大及加強娛樂渡假設施

以上各項投入將使「澳門銀河™」的總投資額增至149億元。增加投入的資金將來自現有的融資貸款(包括俱樂部式貸款)、手頭現金和營運資金。

「澳門銀河™」最新興建進度

「澳門銀河™」於二零一零年上半年的進展如下：

- 完成粉飾兩座酒店大樓外牆及平台
- 室內裝修工程取得重大進展
- 授出所有主要裝修合約，包括酒店客房、娛樂場及購物商場
- 聘請世界級營運團隊

澳門政府最近實施了一連串的勞工條例，因此增加了現時所有正在澳門進行工程之項目的勞工成本。銀娛現正就有關成本所產生的影響作出評估，目前集團有信心有關條例並不會對其財務表現構成重大影響，同時亦不會影響「澳門銀河™」的龐大投資回報潛力。

「澳門銀河™」將成為路氹一個出眾的新地標，並如期於二零一一年初開幕。

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)

集團展望

集團於二零零九年的輝煌成績延續至二零一零年首六個月，銀娛有信心本年度下半年及二零一一年將保持如此佳績。

澳門現正處於蛻變中的轉捩點。展望未來數年，澳門的發展將更趨多元化，除了其傳統的博彩事業，澳門將逐漸成為亞洲區內的渡假勝地、為亞洲旅客提供富亞洲色彩的娛樂休閒服務。集團透過推出綜合娛樂渡假城—「澳門銀河™」及發展其路氹項目的其他部分，將為澳門未來的訪客體驗發揮關鍵性的作用。

此外，澳門政府正大力投資開發特區內的基建及交通設施，以滿足日後訪客的需要，包括擴建關閘及興建綜合輕軌鐵路網絡。與此同時，特區的連接性亦受惠於中央及澳門政府的龐大基建投資而得以加強，例如興建連接澳門、鄰近的廣州及橫跨內地城市的全國性鐵路網絡，以及擴建渡輪碼頭等。

「澳門銀河™」將成為亞洲廣為人知的佳話，不僅為澳門創造超過7,500個職位，並將吸引到訪澳門的旅客。龐大的收益潛力，配合集團優秀的成本控制能力，將帶動盈利增長及提升投資回報，確保集團繼續爭取成為澳門回報最佳的營運商之一。

集團目前正處於極佳的位置以捕捉世界最大博彩市場所帶來的發展機遇，至二零一一年初，集團將成為唯一一個於澳門半島博彩樞紐及路氹兩地皆擁有旗艦物業之營運商。隨著澳門逐漸發展成為亞洲區內多元化的旅遊中心，預期集團將可受惠於旅遊、娛樂及博彩業收益持續增加所帶來的卓越商機。

銀河娛樂集團的前景十分秀麗。

流動資金及財務資源

集團於二零一零年六月三十日之股東權益為86.80億元，較於二零零九年十二月三十一日之81.69億元增加約6%。集團於二零一零年六月三十日之總資產為185.99億元，而於二零零九年十二月三十一日則為189.63億元。

於二零一零年六月三十日之現金及銀行結餘總額為16.05億元，於二零零九年十二月三十一日則為35.16億元。於二零一零年六月三十日，集團之總債務為46.04億元，於二零零九年十二月三十一日則為58.43億元。集團於二零一零年六月三十日之負債比率為18%（二零零九年十二月三十一日：15%）。

集團之總債務主要包括銀行貸款、可換股票據及其他債務責任，大多以港元、澳門幣及美元為單位。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。

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應付承擔、營運資金需要及未來資產收購所需。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，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。集團所有銀行貸款及可換股票據以港元、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1,400萬元(二零零九年十二月三十一日：1,500萬元)之樓宇，賬面淨值2.06億元(二零零九年十二月三十一日：2.09億元)之租賃土地及5,400萬元(二零零九年十二月三十一日：5,400萬元)之銀行存款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8.76億元(二零零九年十二月三十一日：8.55億元)擔保，其中6.31億元(二零零九年十二月三十一日：2.50億元)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(二零零九年十二月三十一日：900萬元)擔保。於二零一零年六月三十日，已動用信貸額為900萬元(二零零九年十二月三十一日：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)於二零一零年六月三十日在香港、澳門及中國內地聘用約6,500名僱員。僱員成本(不包括董事酬金)為6.2億元。

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。

培訓及發展

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培訓課程，同時灌輸不斷改進的文化。

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

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15至35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」)於二零一零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，二零一零年八月三十一日

簡明綜合損益表(未經審核)

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益	5	8,570,687	5,334,710
其他收入／收益，淨額	7(a)	2,610	192,582
回購有擔保票據淨(虧損)／收益	15(b)	(133,175)	627,857
回購可換股票據收益		—	191,267
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項		(3,081,671)	(1,806,507)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼		(3,263,468)	(1,861,640)
物料及消耗品成本		(283,713)	(295,924)
攤銷及折舊		(282,114)	(260,662)
僱員福利費用		(645,975)	(543,083)
其他營運費用		(469,075)	(400,981)
經營溢利	7(b)	414,106	1,177,619
財務費用	8	(24,718)	(113,997)
可換股票據中之衍生部份公平值變動		43,737	(24,607)
應佔溢利減虧損：			
共同控制實體		64,379	32,743
聯營公司		—	54
除稅前溢利		497,504	1,071,812
稅項支出	9	(15,111)	(6,600)
本期溢利		482,393	1,065,212
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		474,975	1,059,197
非控制性權益		7,418	6,015
		482,393	1,065,212
		港仙	港仙
每股溢利	11		
基本		12.1	26.9
攤薄		10.4	26.9

簡明綜合全面收益表(未經審核)

截至二零一零年六月三十日止六個月

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本期溢利	482,393	1,065,212
其他全面收益／(虧損)		
非流動投資公平值變動，除稅項	(468)	1,857
匯兌差額	12,794	(1,428)
現金流量對沖公平值變動	–	(3,065)
現金流量對沖撤銷	5,890	–
本期其他全面收益／(虧損)，除稅項	18,216	(2,636)
本期總全面收益	500,609	1,062,576
總全面收益以下人士應佔：		
本公司權益持有人	492,533	1,056,501
非控制性權益	8,076	6,075
	500,609	1,062,576

簡明綜合資產負債表(未經審核)

於二零一零年六月三十日

附註	二零一零年 六月三十日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元
資產		
非流動資產		
物業、機器及設備	8,613,369	7,175,464
投資物業	73,000	66,700
租賃土地和土地使用權	4,286,550	4,347,228
無形資產	1,334,282	1,391,322
共同控制實體	1,059,293	1,003,061
聯營公司	857	857
其他非流動資產	343,049	352,660
	15,710,400	14,337,292
流動資產		
存貨	87,461	84,820
應收賬款及預付款	945,268	894,862
應收共同控制實體款項	216,080	91,556
衍生金融工具	1,880	382
可收回稅項	12,430	2,479
其他投資	20,101	35,132
現金和銀行結餘	1,605,319	3,516,490
	2,888,539	4,625,721
總資產	18,598,939	18,963,013

簡明綜合資產負債表(未經審核)
於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元
權益			
股本	14	394,326	394,159
儲備		8,285,777	7,774,378
股東權益		8,680,103	8,168,537
非控制性權益		271,811	266,597
總權益		8,951,914	8,435,134
負債			
非流動負債			
借貸	15	2,659,427	4,459,703
遞延稅項負債		275,361	271,884
衍生金融工具		57,529	101,044
撥備		121,527	129,778
		3,113,844	4,962,409
流動負債			
應付賬款及應計費用	16	4,511,590	4,115,549
應付共同控制實體款項		9,440	4,157
借貸	15	1,944,895	1,383,488
衍生金融工具		-	508
稅項撥備		67,256	61,768
		6,533,181	5,565,470
負債總額		9,647,025	10,527,879
總權益及負債		18,598,939	18,963,013
淨流動負債	2	(3,644,642)	(939,749)

簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零一零年六月三十日止六個月

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
來自經營業務之現金淨額	575,899	711,621
用於投資業務之現金淨額	(1,058,266)	(476,401)
用於融資活動之現金淨額	(1,428,917)	(924,296)
現金及銀行結餘減少淨額	(1,911,284)	(689,076)
於期初之現金及銀行結餘	3,516,490	6,042,300
匯率變動	113	28
於期末之現金及銀行結餘	1,605,319	5,353,252

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零一零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
其他總全面收益					
非流動投資公平值變動，除稅項	-	(468)	(468)	-	(468)
匯兌差額	-	12,136	12,136	658	12,794
現金流量對沖撤銷	-	5,890	5,890	-	5,890
本期總全面收益	-	492,533	492,533	8,076	500,609
已付非控制性權益股息	-	-	-	(2,862)	(2,862)
認股權獲行使時發行股份	167	1,559	1,726	-	1,726
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
於二零零九年一月一日	393,817	6,617,467	7,011,284	262,616	7,273,900
本期溢利	-	1,059,197	1,059,197	6,015	1,065,212
其他總全面收益					
非流動投資公平值變動，除稅項	-	1,857	1,857	-	1,857
匯兌差額	-	(1,488)	(1,488)	60	(1,428)
現金流量對沖公平值變動	-	(3,065)	(3,065)	-	(3,065)
本期總全面收益	-	1,056,501	1,056,501	6,075	1,062,576
注入非控制性權益	-	-	-	16,539	16,539
資本返還	-	-	-	(4,517)	(4,517)
認股權公平值	-	11,730	11,730	-	11,730
認股權失效	-	(21,286)	(21,286)	-	(21,286)
於二零零九年六月三十日	393,817	7,664,412	8,058,229	280,713	8,338,942

中期財務資料附註

1. 一般資料

銀河娛樂集團有限公司(「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二零一零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)(按公平價值列值)之重估作出修訂，及按照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。

於二零一零年六月三十日，本集團之流動負債較流動資產多36.45億港元。經計及90億港元之已承擔銀行融資，本集團認為其整體流動資金及財務狀況屬於穩健，並合理地預期本集團擁有足夠資源以應付其到期之負債及承擔(主要為在路氹之澳門銀河渡假項目的發展)，以及於可見將來繼續營運。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，與截至二零零九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

在二零一零年，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2號的修訂	以股份形式支付
財務準則第3號的修訂	企業合併
財務準則第5號的修訂	持作出售非流動資產及終止經營業務
財務準則第8號的修訂	營運分部
香港會計準則第1號的修訂	財務報表的呈報
香港會計準則第7號的修訂	現金流量表
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36號的修訂	資產減值
香港會計準則第38號的修訂	無形資產
香港會計準則第39號的修訂	金融工具：確認及計量－認可對沖項目
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產

2. 編製基準及會計政策(續)

(a) 採納新訂／經修訂財務準則(續)

於報告期內，本集團已評估採納該等新修訂準則及詮釋後之影響，認為除以下呈列的香港會計準則第27號的修訂及財務準則第3號的修訂外，無論對集團之業績及財務狀況或會計政策，均無任何重大改變。

香港會計準則第27號的修訂規定，不導致控制權改變的非控制性權益交易，須作為股權交易處理，該等交易將不再產生商譽或損益。若喪失控制權，任何剩餘的實體權益，按公平值再次計量，公平值與賬面值之間的差額在綜合損益表中確認。

財務準則第3號的修訂繼續對企業合併應用收購法，但有若干重大變動，例如，收購相關的所有成本須予以支銷。收購成本包括於收購日按公平值計算的或有購買代價。在分階段的企業合併，收購方已擁有的股權權益按公平值再次計量，公平值與賬面值之間的差額在損益表中確認。對於所持被收購方的非非控制性權益，可按每項收購基準以公平值或非控制性權益分佔被收購方淨資產的比例計量。

採納香港會計準則第27號的修訂及財務準則第3號的修訂並無對本集團本期或期末財務狀況構成影響。

(b) 本集團未提前採納之相關但尚未生效的新準則、準則修訂及詮釋

		自以下日期或 之後開始之 會計期間生效
新準則及詮釋		
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號	以股本工具抵銷財務負債	二零一零年七月一日
財務準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日
於二零一零年五月公佈對財務準則之年度修訂		
香港會計準則第1號	財務報表的呈報	二零一一年一月一日
香港會計準則第27號的修訂	綜合及獨立財務報表	二零一一年一月一日
香港會計準則第34號	中期財務報表	二零一一年一月一日
財務準則第3號的修訂	企業合併	二零一零年七月一日
財務準則第7號	金融工具：披露	二零一一年一月一日

本集團並未提前應用上述之準則、準則修訂及詮釋，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政策及原則與截至二零零九年十二月三十一日止年度之財務報表所披露貫徹一致。

4. 關鍵會計估算及判斷

本集團根據以往經驗及其他因素，包括預期日期後在合理情況下相信會出現之事件，對所作之會計估算和判斷持續進行評估。所得出之會計估算難免偏離實際相關業績。

編制本中期財務資料過程中所作之會計估算及判斷與截至二零零九年十二月三十一日止年度之財務報表所用者貫徹一致。

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。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
建築材料銷售	596,235	608,204
博彩經營業務		
博彩收益淨額	7,782,583	4,516,103
若干城市娛樂會貢獻(附註)	41,391	54,156
小費收入	5,349	5,182
酒店業務	140,414	144,161
來自博彩業務之行政收入	4,715	6,904
	8,570,687	5,334,710

5. 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。

本集團截至二零一零年六月三十日止年度所得酬金41,391,000港元(二零零九年：54,156,000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

董事會負責根據除利息、稅項、折舊、攤銷及若干項目前盈利(「經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」)分配資源、評估營運分部表現及作出策略決定。此計量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、回購有擔保票據淨虧損及因非經常性的獨立事項而產生的減值開支。經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利亦不包括以權益結算以股份為基礎之付款、捐獻、現金流量對沖撤銷虧損、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。

6. 分部資料(續)

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。

	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
財務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項目開辦前開支				(44,300)
上市投資未變現虧損				(15,031)
認股權支出				(17,307)
捐獻				(15,976)
現金流量對沖撤銷虧損				(5,890)
本期溢利				482,393

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
截至二零零九年六月三十日止六個月				
可呈報分部收益	6,198,196	608,204	–	6,806,400
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	(1,529,558)	–	–	(1,529,558)
貢獻	54,156	–	–	54,156
其他	3,712	–	–	3,712
根據財務準則確認之收益	4,726,506	608,204	–	5,334,710
經調整EBITDA	450,925	109,953	(42,961)	517,917
財務收入及融資租賃總盈利				17,616
攤銷及折舊				(260,662)
財務費用				(113,997)
可換股票據中之衍生部份公平值變動				(24,607)
稅項支出				(6,600)
共同控制實體之稅項				(3,039)
調整項目：				
回購有擔保票據淨收益				627,857
回購可換股票據收益				191,267
認股權失效撥回				21,225
在路氹之澳門銀河渡假項目開辦前開支				(9,779)
上市投資未變現收益				7,968
出售一間附屬公司收益				148,385
其他撥備				(37,042)
認股權支出				(11,297)
本期溢利				1,065,212

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
於二零一零年六月三十日				
總資產	15,850,107	2,725,865	22,967	18,598,939
總資產包括：				
共同控制實體	9,101	1,050,192	–	1,059,293
聯營公司	–	857	–	857
總負債	5,784,621	1,156,929	2,705,475	9,647,025

於二零零九年十二月三十一日

總資產	16,311,283	2,596,784	54,946	18,963,013
總資產包括：				
共同控制實體	8,210	994,851	–	1,003,061
聯營公司	–	857	–	857
總負債	8,530,191	792,754	1,204,934	10,527,879

地區分佈資料

截至六月三十日止六個月	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益		
澳門	8,001,443	4,748,311
香港	399,338	323,761
中國內地	169,906	262,638
	8,570,687	5,334,710

6. 分部資料(續)

地區分佈資料(續)

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
非流動資產(不包括金融工具)		
澳門	13,936,511	12,598,544
香港	653,910	627,024
中國內地	1,079,291	1,068,284
	15,669,712	14,293,852

7. 其他收入／收益，淨額及經營溢利

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
(a) 其他收入／收益，淨額		
租金收入	2,425	2,942
利息收入		
銀行存款	1,681	8,909
借款予共同控制實體	1,818	3,101
遞延應收款	562	202
非上市投資股息收入	–	600
上市投資股息收入	–	466
融資租賃總盈利	3,189	5,404
其他	19,466	15,562
	29,141	37,186
上市投資未變現(虧損)／收益	(15,031)	7,968
出售一間附屬公司收益	–	148,385
投資物業公平值變動	6,300	–
出售物業、機器及設備之收益／(虧損)	724	(957)
匯兌虧損	(18,524)	–
	(26,531)	155,396
	2,610	192,582

7. 其他收入／收益，淨額及經營溢利(續)

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
(b) 經營溢利已扣除下列各項：		
折舊	169,592	171,652
攤銷		
博彩牌照	52,732	52,732
電腦軟件	5,970	6,424
改善石礦場費用	7,746	5,481
清除表土費用	4,010	4,010
發展石礦場費用	131	227
租賃土地和土地使用權	41,933	20,136

8. 財務費用

	二零一零年 千港元	二零零九年 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	141,550
須於五年內全數償還之可換股票據	49,327	56,578
銀行貸款及透支	16,415	5,258
須於五年內全數償還之融資租賃承擔	26,587	219
對沖交叉貨幣掉期淨收入	—	(14,595)
其他借款成本	833	6,387
	185,918	195,397
在建資產資本化金額	(161,200)	(81,400)
	24,718	113,997

9. 稅項支出

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本期稅項		
香港利得稅	8,706	1,682
中國內地所得稅	735	3,001
澳門所得補充稅	6	–
遞延稅項	5,664	1,917
稅項支出	15,111	6,600

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%(二零零九年：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%(二零零九年：12%至25%)。

10. 中期股息

董事會議決於截至二零一零年六月三十日止六個月不宣派任何中期股息(二零零九年：無)。

11. 每股溢利

本期之每股基本及攤薄之溢利之計算如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利	474,975	1,059,197
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)	–
計算每股攤薄盈利的溢利	431,238	1,059,197

11. 每股溢利(續)

	股份數目	
	二零一零年	二零零九年
用以計算每股基本溢利之股份加權平均數	3,941,931,902	3,938,169,361
具攤薄作用之潛在普通股份之影響		
認股權	22,822,581	5,104,388
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	4,136,733,717	3,943,273,749

由於兌換期內未兌換之可換股債券會造成反攤薄影響，故截至二零零九年止六個月內之每股攤薄盈利並無假設兌換可換股債券。

12. 資本支出

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團就物業、機器及設備支出港幣1,624,000,000元(二零零九年：港幣419,700,000元)、無形資產支出港幣2,100,000元(二零零九年：港幣500,000元)。本集團出售物業、機器及設備則為港幣9,400,000元(二零零九年：港幣5,100,000元)。

13. 應收賬款及預付款

	二零一零年 六月三十日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元
業務應收賬款扣除撥備	341,820	415,506
其他應收款扣除撥備	513,660	414,048
預付款	49,572	25,243
應收聯營公司款項	12,217	7,951
應收融資租賃之現期部份	27,999	32,114
	945,268	894,862

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。

13. 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：

	二零一零年 六月三十日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元
一個月內	99,502	125,774
二至三個月	99,330	129,995
四至六個月	57,103	92,749
六個月以上	85,885	66,988
	341,820	415,506

14. 股本

	每股面值 0.10港元之 普通股	千港元
法定股本：		
於二零零九年六月三十日，二零零九年十二月三十一日及 二零一零年六月三十日	9,000,000,000	900,000
已發行及繳足股本：		
於二零零九年一月一日及二零零九年六月三十日	3,938,169,361	393,817
行使認股權	3,420,000	342
於二零零九年十二月三十一日	3,941,589,361	394,159
行使認股權	1,666,662	167
於二零一零年六月三十日	3,943,256,023	394,326

14. 股本(續)

按照本公司之認股權計劃，可認購本公司股份之認股權已授予選定之行政人員。期內授出7,751,000新認股權(二零零九年：55,293,000)，1,666,662認股權已獲行使(二零零九年：無)及3,065,334股失效之認股權(二零零九年：49,807,000)。於二零一零年六月三十日，根據計劃授出尚未獲行使之認股權如下：

行使期	每股行使價 港元	認股權數目	
		二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
董事			
二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日	0.5140	3,870,000	3,870,000
二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.5900	14,200,000	14,200,000
二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.5900	2,340,000	2,340,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	2,612,500	2,612,500
二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	2,612,500	2,612,500
二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	5,225,000	5,225,000
二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	383,000	383,000
二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	3,483,332	3,483,332
二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	3,483,332	3,483,332
二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	3,483,336	3,483,336
二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日	3.6000	642,000	642,000
僱員及其他人士			
二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日	0.5140	110,000	110,000
二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.5900	3,500,000	3,500,000
二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.5900	1,330,000	1,330,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	625,000	625,000
二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	625,000	625,000
二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	1,250,000	1,250,000
二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	4,503,000	4,718,000
二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	11,879,658	13,712,986
二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	13,379,654	13,712,986
二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	13,379,692	13,713,028
二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日	3.6000	5,993,000	6,210,000
二零一一年二月十一日至二零一六年二月十日	2.9100	1,983,663	–
二零一二年二月十一日至二零一六年二月十日	2.9100	1,983,663	–
二零一三年二月十一日至二零一六年二月十日	2.9100	1,983,674	–
		104,861,004	101,842,000

15. 貸款

	二零一零年 六月三十日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元
銀行借款		
有抵押	369,900	20,980
無抵押	1,688,424	155,443
	2,058,324	176,423
其他借款		
有擔保票據(附註b)	–	2,972,300
可換股票據	1,130,910	1,077,224
銀行借款及其他借款	3,189,234	4,225,947
融資租賃承擔(附註c)	1,415,088	1,617,244
借貸總額	4,604,322	5,843,191
列為流動負債之現期部分	(406,471)	(1,342,045)
短期銀行借款(附註a)	(1,538,424)	(41,443)
	(1,944,895)	(1,383,488)
	2,659,427	4,459,703

- (a) 短期銀行借款包括無抵押，利率為香港銀行同業拆息港元利率加4.50%的15億港元過渡性借款，並已於二零一零年七月全數償還。
- (b) 於截至二零一零年六月三十日止之六個月內，本集團以總額401,000,000美元，贖回本金額為106,000,000美元之浮息票據及本金額為281,000,000美元之定息票據，因而產生回購淨虧損133,000,000港元。
- (c) 於二零一零年六月三十日，融資租賃承擔包括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1,457,000,000(約1,415,000,000港元)。
- (d) 於二零一零年六月三十日，本集團持有未動用為期六年的90億港元銀行融資。本集團的若干物業、機器及設備及租賃土地將作為此銀行融資的抵押。

16. 應付賬款及應計費用

	二零一零年 六月三十日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元
業務應付賬款	1,325,085	1,246,633
其他應付賬款	942,005	842,945
已發出籌碼	1,027,711	1,008,662
非控制性權益之貸款	47,165	50,675
應計費用及撥備	1,157,234	958,904
已收按金	12,390	7,730
	4,511,590	4,115,549

本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元
一個月內	931,310	841,830
二至三個月	55,919	77,764
四至六個月	28,448	41,586
六個月以上	309,408	285,453
	1,325,085	1,246,633

17. 資本承擔

	二零一零年 六月三十日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元
已簽約但未撥備	3,402,677	937,194
已批准但未簽約	3,980,547	3,947,994

權益披露

董事之證券及認股權權益

於二零一零年六月三十日，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）					合計	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			
呂志和	24,087,632	2,181,518	395,362,426 ⁽¹⁾	2,565,675,923 ⁽²⁾	2,987,307,499	75.76	
呂耀東	32,906,896	—	407,558,099 ⁽³⁾	2,546,842,504 ⁽²⁾	2,987,307,499	75.76	
徐應強	3,745,000	—	—	—	3,745,000	0.09	
鄧呂慧瑜	12,939,722	—	—	2,974,367,777 ⁽²⁾	2,987,307,499	75.76	
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Best Chance Investments Ltd.、步基證券有限公司、Super Focus Company Limited、Sutimar Enterprises Limited、Premium Capital Profits Limited、Mark Liaison Limited及Favor Right Investments Limited分別持有80,387,837股、305,401股、106,716,107股、162,484,047股、13,308,179股、9,660,855股及22,500,000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1,313,887,206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，彼等分別被視為持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1,251,788,717股、1,232,955,298股及1,660,480,571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。

權益披露

(b) 認股權

於截至二零一零年六月三十日止六個月，根據認股權計劃(於二零零二年五月三十日採納)或根據本公司任何其他認股權計劃授出並由本公司各董事、本公司全體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：

姓名	授出日期	認股權數目				於二零一零年 六月三十日 持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零一零年 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	0.5140	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	4.5900	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	4.5900	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	6.9720	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	6.9720	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	6.9720	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	2.1600	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	2.1600	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	2.1600	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
呂耀東	二零零三年二月二十八日	1,870,000	-	-	-	1,870,000	0.5140	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	4.5900	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	4.5900	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	6.9720	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	6.9720	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	6.9720	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	2.1600	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	2.1600	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	2.1600	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
徐應強	二零零五年十月二十一日	270,000	-	-	-	270,000	4.5900	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	3.3200	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	3.6000	二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日
鄧呂慧瑜	二零零五年十月二十一日	3,000,000	-	-	-	3,000,000	4.5900	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	4.5900	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	6.9720	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	6.9720	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	6.9720	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	2.1600	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	2.1600	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	2.1600	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
	顏志宏	二零零五年十月二十一日	250,000	-	-	-	250,000	4.5900
葉樹林	二零零五年十月二十一日	250,000	-	-	-	250,000	4.5900	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	4.5900	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	-	-	-	-	-	-	-	-

權益披露

姓名	授出日期	認股權數目				於二零一零年 六月三十日 持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零一零年 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	0.5140	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	1,330,000	-	-	-	1,330,000	4.5900	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	6.9720	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	6.9720	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	6.9720	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	4,718,000	-	-	215,000	4,503,000	3.3200	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	13,712,986	-	1,666,662	166,666	11,879,658	2.1600	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	13,712,986	-	-	333,332	13,379,654	2.1600	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	13,713,028	-	-	333,336	13,379,692	2.1600	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	6,210,000	-	-	217,000	5,993,000	3.6000	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	-	2,583,663	-	600,000	1,983,663	2.9100	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	-	2,583,663	-	600,000	1,983,663	2.9100	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	-	2,583,674	-	600,000	1,983,674	2.9100	二零一三年二月十一日至二零一六年二月十日
其他	二零零五年十月二十一日	3,500,000	-	-	-	3,500,000	4.5900	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日

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3.42港元。

上述認股權之歸屬期為上文披露該認股權授出日期起直至行使期開始當日止之期間。

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)定價模式計算，於二零一零年二月十一日授予之認股權之公平值估計為1.29港元。該模式的主要參數為於授出日的股份價格2.91港元、行使價2.91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2.84港元。

上述所有權益均指好倉。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，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

於二零一零年六月三十日，根據證券及期貨條例第三百三十六條而須予備存於本公司登記冊內記錄，持有本公司股份及相關股份權益或淡倉之人士（而該等人士並非本公司董事或行政總裁），分列如下：

姓名／名稱	股份數目(好倉)	佔已發行股本百分比
City Lion Profits Corp.	2,987,307,499 ⁽¹⁾	75.76
ENB Topco 2 S.à.r.l	2,975,899,499 ^{(1),(3)}	75.47
銀河娛樂集團有限公司	2,987,307,499 ⁽¹⁾	75.76
HSBC International Trustee Limited	1,313,887,206 ⁽²⁾	33.32
Mark Liaison Limited	2,987,307,499 ⁽¹⁾	75.76
Permira Holdings Limited	2,975,899,499 ^{(1),(4)}	75.47
Premium Capital Profits Limited	2,987,307,499 ⁽¹⁾	75.76
Recurrent Profits Limited	2,987,307,499 ⁽¹⁾	75.76
Super Focus Company Limited	2,987,307,499 ⁽¹⁾	75.76

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，彼等分別被視為持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1,673,420,293股、2,333,180,916股、2,987,307,499股、2,977,646,644股、2,177,515,499股、2,973,999,320股、2,872,803,460股及2,718,107,345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，該信託持有本公司1,313,887,206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該等股份中擁有權益。
- (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，因此被視為於該等股份中擁有權益。

權益披露

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、City Lion Profits Corp.及HSBC International Trustee Limited擁有之1,313,887,206股本公司股份；
- (ii) 呂志和博士及Mark Liaison Limited擁有之9,660,855股本公司股份；
- (iii) 呂志和博士及Premium Capital Profits Limited擁有之13,308,179股本公司股份；
- (iv) 呂志和博士及Super Focus Company Limited擁有之269,200,154股本公司股份；
- (v) 呂耀東先生及Recurrent Profits Limited擁有之114,504,039股本公司股份；
- (vi) ENB Topco 2 S.à.r.l.及Permira Holdings Limited擁有之642,718,583股本公司股份；及
- (vii) 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，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，於二零一零年六月三十日，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記錄之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

其他資料

買賣上市證券

於截至二零一零年六月三十日止之六個月內，由銀娛之附屬公司Galaxy Entertainment Finance Company Limited發行之尚未償付的二零一零年到期浮息有擔保優先票據(「浮息票據」)及二零一二年到期9.875%定息有擔保優先票據(「定息票據」)(兩者均在新加坡證券交易所上市)已被全部贖回。本金額為105,910,000美元之浮息票據已於二零一零年一月十四日(在二零零九年十二月十四日行使提早贖回權利後)以本金額100%之贖回價被贖回。本金額為281,163,000美元之定息票據已於二零一零年五月二十四日(在二零一零年四月二十三日行使提早贖回權利後)以本金額104.938%之贖回價被贖回。

除上文所披露者外，銀娛或其任何附屬公司於截至二零一零年六月三十日止之六個月內並無購入、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

集團截至二零一零年六月三十日止六個月之中期業績，已經由銀娛之審核委員會審閱，並由銀娛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

銀娛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。銀娛向所有董事作出特定查詢後確認，截至二零一零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銀娛之附屬公司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，呂氏家族須為銀娛單一最大股東，並持有銀娛最少35%權益。違反此項責任將導致貸款須被強制提早償還，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

截至二零一零年六月三十日止之六個月內，除守則條文第A.4.2條外，銀娛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，自刊發二零零九年年報後，董事資料的變動載列如下：

黃龍德博士，*BBS*，*太平紳士*

- 於二零一零年六月二十八日被委任為廣州藥業股份有限公司(股份代號：874)之獨立非執行董事
- 於二零一零年八月十六日被委任為中國油氣控股有限公司(股份代號：702)之獨立非執行董事
- 由黃博士出任獨立非執行董事之慧峰集團有限公司(股份代號：8228)已易名為國藝控股有限公司

董事會變動

Guido Paolo Gamucci先生於二零一零年一月二十日辭任為銀娛之非執行董事。董事會謹此就Gamucci先生在任期間對集團所作出之努力及寶貴貢獻致以衷心感謝。

董事會歡迎陳林正先生於二零一零年一月二十日起獲委任為銀娛之非執行董事，將其寶貴經驗貢獻予集團。

承董事會命
銀河娛樂集團有限公司
公司秘書
陳麗潔

香港，二零一零年八月三十一日