

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。



銀娛GEG

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)

截至二零一零年十二月三十一日止年度 之全年業績公佈

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」）截至二零一零年十二月三十一日止年度之業績如下：

摘要

銀娛：

- 集團全年經調整EBITDA創新高達22.3億港元，同比增長92%
- 第四季度集團經調整EBITDA創新高達6.25億港元，同比增長76%，連續第九個季度錄得EBITDA增長

星際酒店：

- 第四季度經調整EBITDA破紀錄達5.85億港元，連續第十個季度錄得EBITDA增長
- 投資回報率*持續改善，2010年達61%，屬回報率最高的主要娛樂場之一

「澳門銀河™」 – 將於2011年5月15日(星期日)隆重開幕

- 加快發展進度，「澳門銀河™」開幕時將提供：
 - 1,400間豪華客房與套房(客房與套房總計2,200間)
 - 全部50間餐飲食府
 - 450張娛樂桌及1,100台角子機(視需要可增至逾600張娛樂桌及1,500台角子機)
 - 平臺花園「天浪淘園」，內有全球最大的空中衝浪池
- 投資6億港元的全新娛樂設施將於2011年9月投入營運，設施主要包括：
 - 澳門唯一現代化影城，為9螢幕、3D兼容之多功能綜合影院，設有1,000個座位
 - 佔地1,000平方米、可舉行多類活動的廣場

資產負債與融資摘要

- 流動資金充足，截至2010年12月31日手中現金44億港元
- 成功於2010年12月發行13.8億元人民幣債券。這一標誌性債券獲超額認購並上調發行規模
- 2010年底以來，總值約13億港元或1.65億美元的可換股票據全部被轉換為1.73億股普通股，令資產負債結構更趨穩健、自由流通股股票量進一步增加

*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。

綜合損益表
截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益	2	19,262,133	12,232,679
其他收入／收益，淨額		25,456	221,036
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項		(6,966,527)	(4,215,981)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼		(7,594,026)	(4,426,441)
物料及消耗品成本		(601,691)	(587,563)
攤銷及折舊		(510,519)	(541,097)
僱員福利費用		(1,342,296)	(1,188,709)
其他營運費用		(975,903)	(926,334)
回購有擔保票據淨（虧損）／收益		(133,175)	623,838
回購可換股票據收益		-	191,267
財務費用		(59,142)	(138,993)
可換股票據中之衍生部份公平值變動		(286,058)	(96,295)
應佔溢利減虧損：			
共同控制實體		141,866	85,845
聯營公司		(857)	127
除稅前溢利		959,261	1,233,379
稅項支出	5	(44,725)	(75,726)
本年度溢利		914,536	1,157,653
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		898,455	1,149,113
非控制性權益		16,081	8,540
		914,536	1,157,653
		港仙	港仙
每股溢利	6		
基本		22.8	29.2
攤薄		22.6	29.1

綜合全面收益表
截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本年度溢利	914,536	1,157,653
其他全面收益／（虧損）		
非流動投資公平值變動	11,528	7,744
匯兌差額	31,629	(7,544)
現金流量對沖公平值變動	-	(3,173)
終止確認現金流量對沖	5,890	-
本年度其他全面收益／（虧損），除稅項	49,047	(2,973)
本年度總全面收益	963,583	1,154,680
總全面收益以下人士應佔：		
本公司權益持有人	941,143	1,145,920
非控制性權益	22,440	8,760
	963,583	1,154,680

綜合資產負債表
於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		12,394,439	7,175,464
投資物業		77,000	66,700
租賃土地和土地使用權		4,330,351	4,347,228
無形資產		1,320,129	1,391,322
共同控制實體		1,042,147	1,003,061
聯營公司		-	857
其他非流動資產		486,307	352,660
		<u>19,650,373</u>	<u>14,337,292</u>
流動資產			
存貨		87,113	84,820
應收賬款及預付款	7	852,634	894,862
應收共同控制實體款項		143,059	91,556
衍生金融工具		2,475	382
可收回稅項		1,562	2,479
其他投資		20,463	35,132
現金和銀行結餘		4,428,495	3,516,490
		<u>5,535,801</u>	<u>4,625,721</u>
		<u>25,186,174</u>	<u>18,963,013</u>
總資產			
權益			
股本		395,440	394,159
儲備		8,801,497	7,774,378
股東權益		<u>9,196,937</u>	<u>8,168,537</u>
非控制性權益		377,614	266,597
總權益		<u>9,574,551</u>	<u>8,435,134</u>
負債			
非流動負債			
借貸		7,143,507	4,459,703
遞延稅項負債		277,555	271,884
衍生金融工具		-	101,044
撥備		115,150	129,778
應付保修金		67,647	-
		<u>7,603,859</u>	<u>4,962,409</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	8	5,243,615	4,115,549
應付共同控制實體款項		23,763	4,157
借貸之現期部分		2,282,725	1,383,488
衍生金融工具		387,242	508
稅項撥備		70,419	61,768
		<u>8,007,764</u>	<u>5,565,470</u>
負債總額		<u>15,611,623</u>	<u>10,527,879</u>
總權益及負債		<u>25,186,174</u>	<u>18,963,013</u>
淨流動負債		<u>(2,471,963)</u>	<u>(939,749)</u>
總資產扣除流動負債		<u>17,178,410</u>	<u>13,397,543</u>

綜合財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

綜合財務報表乃採用歷史成本法，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」）頒佈之香港財務報告準則（「財務準則」）而編製。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之流動負債較其流動資產多 24.72 億港元。淨流動負債主要由 15.68 億港元之可換股票據及其衍生部份組成。於結算日後，該等可換股票據已兌換為普通股，並不會構成任何現金流出。經計及於二零一零年十二月三十一日之 47 億港元之未動用已承擔銀行融資，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項目的發展），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綜合財務報表。

(a) 採納新訂／經修訂財務準則

在二零一零年，本集團採納下列由香港會計師公會頒佈與其業務相關的新訂／經修訂財務準則。

財務準則第 2 號 (修訂)	以股份形式付款
財務準則第 3 號 (經修訂)	企業合併
財務準則第 5 號 (修訂)	持作出售之非流動資產及已終止業務
香港會計準則第 27 號 (經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第 39 號 (修訂)	金融工具：確認及計量 — 合資格對沖項目
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
香港詮釋公告 — 詮釋第 5 號	財務報表之呈報 — 借款人對包含 有通知還款條款之有期貸款之分類

在二零零九年五月公佈之對財務準則之改進

財務準則第 5 號 (修訂)	持作出售之非流動資產及已終止業務
財務準則第 8 號 (修訂)	業務分部
香港會計準則第 1 號 (修訂)	財務報表之呈報
香港會計準則第 7 號 (修訂)	現金流量表
香港會計準則第 36 號 (修訂)	資產減值
香港會計準則第 38 號 (修訂)	無形資產

1. 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準則、修訂及詮釋後之影響，認為除以下呈列之香港會計準則第27號 (經修訂)及財務準則第3號 (經修訂)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 (經修訂)及財務準則第3號 (經修訂)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。

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

(b) 本集團相關但尚未生效之準則、準則修訂及詮釋

新公佈之準則及詮釋		自以下日期或之後開始之會計期間生效
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	二零一零年七月一日
香港會計準則第12號 (修訂)	遞延稅項	二零一二年一月一日
財務準則第9號	相關資產的回收 金融工具	二零一三年一月一日

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 (修訂)	企業合併	二零一零年七月一日
香港會計準則第27號 (修訂)	綜合及獨立財務報表	二零一零年七月一日
香港會計準則第1號 (修訂)	財務報表之呈報	二零一一年一月一日
香港會計準則第34號 (修訂)	中期財務報表	二零一一年一月一日
財務準則第7號 (修訂)	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。

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。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
建築材料銷售	1,241,715	1,245,297
博彩經營業務		
博彩收益淨額	17,622,855	10,578,436
若干城市娛樂會貢獻 (附註)	79,709	101,543
小費收入	11,639	10,343
酒店業務	297,740	284,426
來自博彩業務之行政收入	8,475	12,634
	<u>19,262,133</u>	<u>12,232,679</u>

(附註)：本集團就若干城市娛樂會娛樂場(「若干城市娛樂會娛樂場」)與第三方訂立若干協議(「協議」)，協議年期相等於與澳門特別行政區政府(「澳門政府」)訂立的批給合同年期，直至二零二二年六月屆滿。

根據協議，若干服務供應商(「服務供應商」)已承諾為若干城市娛樂會娛樂場提供穩定客源，並為該等城市娛樂會娛樂場招攬或介紹客戶。此外，服務供應商亦同意就該等娛樂場所物業訂立之租約產生之絕大部分風險向本集團提供彌償，並保證會向本集團支付若干營運及行政費用。本集團所得收益乃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娛樂場之收益按博彩收益淨額之既定比率經扣除向澳門政府支付之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，若干城市娛樂會娛樂場營運有關之所有有關營運及行政開支，並無於綜合財務報表內確認為本集團開支。

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度所得酬金 79,709,000港元(二零零九年：101,543,000港元)，乃依據博彩收益淨額按不同比率計算。若干城市娛樂會娛樂場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，並無於綜合財務報表內確認為本集團開支。

3. 分部資料

董事會負責分配資源、作出策略決定，並根據除利息、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」）評估營運分部表現。本集團持續審閱財務報表內容及呈報方式，並考慮財務報表是否相關及實用。經持續審閱後，本集團已將經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利之計量基準改變，並包括認股證支出及捐獻支出作為調整項目。比較數值已經重列。本集團相信，此經修訂計量基準將有助本集團財務報表使用者更深入瞭解本公司業務。此經修訂計量基準更貼近管理層內部檢閱業績之方法。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、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。經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利亦不包括以已失效的權益結算以股份為基礎之付款、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
截至二零二零年十二月三十一日止年度				
可呈報分部收益	20,356,032	1,241,715	-	21,597,747
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	(2,416,991)	-	-	(2,416,991)
貢獻	79,709	-	-	79,709
其他	1,668	-	-	1,668
根據財務準則確認之收益	18,020,418	1,241,715	-	19,262,133
經調整 EBITDA	1,974,657	348,014	(91,698)	2,230,973
利息收入及融資租賃總盈利				14,659
攤銷及折舊				(510,519)
財務費用				(59,142)
可換股票據中之衍生部份公平值 變動				(286,058)
稅項支出				(44,725)
共同控制實體之稅項				(14,169)
調整項目：				
回購有擔保票據淨虧損 在路氹之澳門銀河渡假項目開辦前 開支				(133,175)
上市投資未變現虧損				(14,669)
認股權支出				(51,423)
捐獻				(20,854)
現金流量對沖撤銷虧損				(5,890)
出售部份機器及設備虧損及減值				(26,553)
其他				(2,391)
本年度溢利				914,536

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
截至二零零九年十二月三十一日止年度				
可呈報分部收益	13,777,050	1,245,297	-	15,022,347
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	(2,898,329)	-	-	(2,898,329)
貢獻	101,543	-	-	101,543
其他	7,118	-	-	7,118
根據財務準則確認之收益	<u>10,987,382</u>	<u>1,245,297</u>	<u>-</u>	<u>12,232,679</u>
經調整 EBITDA	<u>1,001,395</u>	<u>252,740</u>	<u>(93,249)</u>	1,160,886
利息收入及融資租賃總盈利				27,565
攤銷及折舊				(541,097)
財務費用				(138,993)
可換股票據中之衍生部份公平值 變動				(96,295)
稅項支出				(75,726)
共同控制實體之稅項				(7,473)
調整項目：				
回購有擔保票據淨收益				623,838
回購可換股票據收益				191,267
認股權失效撥回				21,225
在路丞之澳門銀河渡假項目開辦前 開支				(33,365)
上市投資未變現收益				19,558
認股權支出				(30,809)
捐獻				(10,750)
出售一間附屬公司收益				148,385
投資及借予非流動投資墊款減值				(22,757)
終止交叉貨幣掉期合約				(6,895)
其他撥備				(70,911)
本年度溢利				<u>1,157,653</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
聯營公司	-	-	-	-
總負債	<u>10,456,163</u>	<u>1,398,626</u>	<u>3,756,834</u>	<u>15,611,623</u>
於二零零九年十二月三十一日				
總資產	<u>16,311,283</u>	<u>2,596,784</u>	<u>54,946</u>	<u>18,963,013</u>
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	<u>8,530,191</u>	<u>792,754</u>	<u>1,204,934</u>	<u>10,527,879</u>

地區分佈資料

截至十二月三十一日止年度	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益		
澳門	18,092,665	11,031,432
香港	782,276	679,557
中國內地	387,192	521,690
	<u>19,262,133</u>	<u>12,232,679</u>
非流動資產 (不包括金融工具)		
	於二零一零年 十二月三十一日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
澳門	17,619,030	12,613,974
香港	599,800	655,034
中國內地	1,431,543	1,068,284
	<u>19,650,373</u>	<u>14,337,292</u>

4. 除稅前溢利

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
除稅前溢利已計入：		
租金收入	5,911	5,549
利息收入	9,951	17,902
非上市投資股息收入	-	600
上市投資股息收入	-	543
上市投資未變現（虧損）／收益	(14,669)	19,558
出售一間附屬公司收益	-	148,385
投資物業公平值變動	10,300	2,200
出售物業、機器及設備之虧損 及物業、機器及設備之減值	(32,346)	(5,723)

及已扣除：

折舊	326,306	347,584
攤銷		
博彩牌照	106,337	106,337
電腦軟件	12,464	13,042
改善石礦場費用	16,216	16,216
清除表土費用	8,385	8,385
發展石礦場費用	316	564
租賃土地和土地使用權	40,495	48,969

5. 稅項支出

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本年度稅項		
香港利得稅	19,371	11,511
中國內地所得稅	9,356	7,239
澳門所得補充稅	485	75
往年稅項撥備不足	9,842	52,241
遞延稅項	5,671	4,660
稅項支出	44,725	75,726

香港利得稅乃在抵銷承前結轉之可用稅項虧損後按照本年度估計應課稅溢利依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%）。

6. 每股溢利

本年度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	<u>898,455</u>	<u>1,149,113</u>
	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	3,945,153,249	3,938,463,224
具攤薄作用之潛在普通股之影響 認股權	<u>36,774,541</u>	<u>5,670,154</u>
用以計算每股攤薄溢利之股份加權平均數	<u>3,981,927,790</u>	<u>3,944,133,378</u>

由於兌換期內未兌換之可換股債券會造成反攤薄影響，故截至二零一零年及二零零九年止十二個月內之每股攤薄盈利並無假設兌換可換股債券。

7. 應收賬款及預付款

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
業務應收賬款扣除撥備	363,324	415,506
其他應收賬款扣除撥備	413,626	414,048
預付款	35,112	25,243
應收聯營公司款項	12,413	7,951
應收融資租賃款之現期部分	<u>28,159</u>	<u>32,114</u>
	<u>852,634</u>	<u>894,862</u>

業務應收賬款主要源自銷售建築材料。本集團根據當地行業標準制定信貸政策。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。此政策由管理層定期檢討。

7. 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 千港元	二零零九年 千港元
一個月內	142,565	125,774
二至三個月	113,507	129,995
四至六個月	65,799	92,749
六個月以上	41,453	66,988
	<u>363,324</u>	<u>415,506</u>

8. 應付賬款及應計費用

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
業務應付賬款	1,050,050	1,246,633
其他應付賬款	2,195,880	842,945
已發出籌碼	1,268,935	1,008,662
非控制性權益之貸款	49,119	50,675
應計費用及撥備	666,478	958,904
已收按金	13,153	7,730
	<u>5,243,615</u>	<u>4,115,549</u>

本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一個月內	611,223	841,830
二至三個月	91,645	77,764
四至六個月	51,000	41,586
六個月以上	296,182	285,453
	<u>1,050,050</u>	<u>1,246,633</u>

末期股息

董事會不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息（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

二零一零年是「銀娛」屢創佳績的一年。

截至二零一零年十二月三十一日止十二個月期間，集團錄得經調整EBITDA 22.3億元，較二零零九年增長92%並創下年度新高。銀娛以連續第九個季度EBITDA增長為二零一零年畫下完美句號，第四季度更錄得6.25億元的經調整EBITDA季度新高，較二零零九年第四季度增長76%。集團的財務表現理想，全賴集團成功捕捉澳門旅遊業市場增長所帶來的機遇。

集團的旗艦物業星際酒店連續第十個季度錄得EBITDA增長，於二零一零年第四季創下經調整EBITDA 5.85億元及貴賓廳轉碼數1,470億元的新高。星際酒店繼續穩佔市場領導地位，二零一零年投資回報率*達61%，乃全球回報率最高的主要娛樂場之一。

本年度，銀娛成功完成多項主要財務措施，將債務成本由約8%減至現時約5%以下，大幅提升了集團的財務效率。該等措施包括完成一項六年期、總值90億港元的俱樂部式籌組貸款、成功發行13.8億元的人民幣計價公司債券，是首隻由非金融機構發行、於香港聯交所上市的債券，以及提早贖回二零一零年浮息票據及二零一二年定息票據。

「澳門銀河™」將於二零一一年五月十五日正式開幕。「澳門銀河™」將成為澳門首個以亞洲為核心主題的綜合休閒度假項目，並將成為亞洲最大型的休閒設施之一。以「傲視世界，情繫亞洲」為理念，「澳門銀河™」將在澳門提供具亞洲元素、最多元化的娛樂、住宿及餐飲服務。

為改善澳門的對外連接及推動訪客量而於澳門及中國內地正在興建的多項大型基建工程項目將有助促進訪澳旅客人次上升，令澳門的強勁增長勢頭持續。憑藉其發展成熟的博彩物業及「澳門銀河™」的隆重開幕（預料為二零一一年唯一一個於澳門開幕的大型全新綜合休閒度假項目），銀娛正佔據絕佳位置以進一步捕捉澳門卓越增長前景所帶來的機遇。

集團繼續致力於提升和優化回報，拓展具盈利能力的博彩業務規模，並通過發展其他旅遊度假業務以實現收入的多元化。

* 投資回報率乃按截至二零一零年十二月三十一日止十二個月的經調整EBITDA總額除以總投資額（包括地價）所得的結果。

業務回顧

集團財務業績

集團全年增長維持強勁。

截至二零一零年十二月三十一日止十二個月的收益為192.62億元，較去年增長57%。

集團本年度的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（經調整EBITDA）為22.31億元，較去年的11.61億元上升92%。集團連續第九個季度錄得EBITDA增長，為二零一零年畫上完美句號；其第四季度的經調整EBITDA達創紀錄的6.25億港元較二零零九年第四季度增長76%。此等強勁的財務業績反映集團致力增加具盈利能力的收入來源及嚴格控制成本措施奏效。

二零一零年的股東應佔純利為8.98億元，比較二零零九年數字為11.49億元，股東應佔純利的減少主要由於債券回購及票據提早贖回產生的一次性損益。扣除一次性項目及可換股票據之會計估值，二零一零年股東應佔純利由二零零九年的4億元翻三倍至13億元。

銀娛所有其他業務（包括城市娛樂會及建築材料業務）繼續表現穩定，並為集團的強勁業績帶來可觀的貢獻。

以下為集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之分部營運業績分析：

二零一零年財政年度 (百萬港元)	博彩及娛樂	建築材料	公司	總計
收益	18,020	1,242	-	19,262
EBITDA	1,975	348	(92)	2,231

二零零九年財政年度 (百萬港元)	博彩及娛樂	建築材料	公司	總計
收益	10,988	1,245	-	12,233
EBITDA	1,001	253	(93)	1,161

集團之EBITDA(百萬港元)



博彩及娛樂業務

澳門博彩市場概覽

澳門市場在截至二零一零年十二月三十一日止十二個月期間增長強勁，而博彩收益較去年上升58%至1,830億元。此增長大部份歸因於亞洲強勁的經濟環境及澳門對外連接的大幅改善，吸引更多旅客前往澳門特別行政區（特區）。

二零一零年訪澳旅客總數約為2,500萬人次，較二零零九年上升15%。旅客人次上升反映中央及澳門政府致力透過促進旅遊業達致可持續發展，此亦是銀娛鼎力支持的措施。

星際酒店及娛樂場

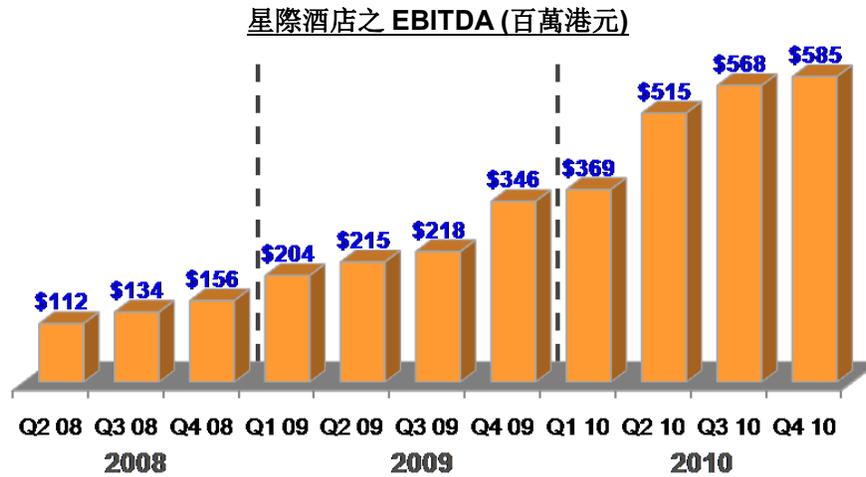
星際酒店於年內表現超卓。截至二零一零年十二月三十一日止十二個月，集團此旗艦物業的經調整EBITDA達 20.4億元，較二零零九年增長 107% ，創下年度新高。該物業於二零一零年底連續十個季度錄得EBITDA增長，為2010年畫上完美句號，其第四季度經調整EBITDA創新高達5.85億元，較二零零九年第四季度增長 69% 。

總結全年，星際酒店收益創新高達165.4億元，較二零零九年增長 72% 。在星際酒店的卓越聲譽及品質、位處澳門半島博彩樞紐的絕佳位置以及真誠以「亞洲心」為待客之道的驅使下，該物業的博彩投注額持續增長，直接促成其上述的卓越表現。

星際酒店取得空前成功並於二零一零年錄得 61%的理想投資回報率*，乃全球回報率最高的主要娛樂場之一。

* 投資回報率乃按截至二零一零年十二月三十一日止十二個月的經調整EBITDA總額除以總投資額（包括地價）所得的結果。

下表展示星際酒店經調整EBITDA的增長：



貴賓廳博彩

星際酒店的貴賓廳博彩業務全年表現十分強勁，於二零一零年貴賓廳轉碼數達 5,150億港元，較二零零九年增長 79%，再次超越澳門市場貴賓廳轉碼數的增長速度，其二零一零年增長率為 62%。

星際酒店二零一零年第四季的貴賓廳轉碼數創季度新高達 1,470億元。

十億港元	二零一零年 第一季	二零一零年 第二季	二零一零年 第三季	二零一零年 第四季	二零零九年 財政年度	二零一零年 財政年度
轉碼數	102	129	137	147	288	515
博彩收益	2.9	3.6	4.3	4.1	8.3	14.9
淨贏率	2.9%	2.8%	3.1%	2.8%	2.9%	2.9%

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。中場博彩的增長有賴該物業於二零一零年十一月推出銀河優越會。此創新會員計劃容許顧客在多間酒店的博彩及非博彩項目賺取及換領會員積分，並讓其會員能尊享由亞洲聯盟獎賞計劃中銀娛策略性合作夥伴提供的免費優惠及特別計劃。

截至二零一零年止的十二個月，中場娛樂桌收益為 11.5億元，較二零零九年增加 23%。中場博彩淨贏率由去年的15.4%增加至本年度的16.8%。

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 第三季	二零一零年 第四季	二零零九年 財政年度	二零一零年 財政年度
投注額	1,500	1,500	1,800	1,800	6,000	6,600
博彩收益	287	236	310	320	940	1,153
淨贏率	18.2%	14.8%	17.2%	17.0%	15.4%	16.8%

角子機

星際酒店的角子機業務繼續為其帶來可觀增長及溢利，並於二零一零年表現突出。本年度的角子機博彩收益為2.07億元，較二零零九年增加49%。此增長主要是由於二零零九年星際酒店對中場博彩樓層進行升級工程後，改善了角子機設施所致。

於二零一零年，淨贏率達到7.3%，較二零零九年的6.9%為高。投注額由去年同期20.19億元上升至28.37億元。

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 第三季	二零一零年 第四季	二零零九年 財政年度	二零一零年 財政年度
投注額	606	601	761	869	2,019	2,837
博彩收益	46	45	50	66	139	207
淨贏率	7.7%	7.5%	6.5%	7.6%	6.9%	7.3%

非博彩業務表現

截至二零一零年十二月三十一日止十二個月，星際酒店的非博彩收益達到 2.98 億元，二零零九年則為2.84億元。本年度星際酒店的人住率平均高達97%，二零一零年第四季度更達到99%之理想入住率。該數字遠高於澳門統計暨普查局公佈本年度的澳門市場上五星級酒店平均79%入住率的統計數字。

星際酒店贏得多項殊榮，被視為澳門頂級酒店，於年內酒店再取得多項行內大獎，包括連續四年贏得五星鑽石獎殊榮。

城市娛樂會

城市娛樂會繼續為集團帶來可觀的貢獻。本業務在重組部分管理協議及重新專注其業務模式後，表現得到改善。截至二零一零年十二月三十一日止十二個月，城市娛樂會為集團帶來經調整EBITDA 1.58億元。銀娛將繼續審慎管理此業務，以確保其可持續盈利能力。

建築材料業務

建築材料業務繼續取得重大進展，二零一零年表現強勁，並帶來可觀的溢利貢獻。憑藉專注於較高價值產品（例如礦渣）的策略奏效以及於中國內地多家合資公司錄得增長，此業務於二零一零年錄得經調整EBITDA 3.48億元，較二零零九年的2.53億元上升38%。

中國內地

來自合資公司生產及銷售礦渣微粉的中國內地溢利貢獻持續上升，而四項新的礦渣研磨設施全部如期完成交付。隨著二零一一年多項設施仍然在建及預期投產，此業務投資於礦渣（一種日趨認受的可持續環保建築材料）的策略將繼續帶動增長。

受惠於整體經濟狀況改善、持續有效的運作及穩固的市場地位，此業務於雲南省的水泥合資公司於二零一零年的表現有所改善，營運溢利較預期為佳。

上海方面，由於二零一零年世博期間大部分建築活動受到嚴格控制，導致市場對混凝土需求減少，以致我們的預拌混凝土業務面對艱難的營運環境。隨著上海世博會閉幕，我們預期市況及業務將於二零一一年回復正常。

香港及澳門

由於二零零八年金融海嘯後政府增加基建工程開支及整體經濟恢復增長，作為香港具領導地位的垂直綜合材料供應商，集團的建材材料業務表現穩定，銷量及溢利均較去年有所改善。

澳門方面，二零一零年上半年建築活動維持偏低，但第三季漸見復甦跡象，當中住宅建築活動尤其顯著。

發展

「澳門銀河™」已宣佈將於二零一一年五月十五日隆重開幕。「澳門銀河™」為澳門首個以「亞洲」為核心主題的休閒度假項目。該項目盡顯亞洲待客之道、亞洲品味、亞洲觸覺及亞洲設計理念。此度假項目是專為吸引區內及世界各地尋求真正亞洲度假體驗的旅客而設計。

整個綜合度假項目面積達550,000平方米，將以三間全球頂尖酒店品牌經營的豪華住宿享受作招徠，包括將提供約250間套房及10間水上別墅的頂級尊貴酒店澳門悅榕莊；提供500間客房的澳門大倉酒店；及提供1,500間客房的銀河酒店，其將成為銀娛於路氹的旗艦酒店。

渡假城將設有中場博彩、高額投注區、角子機及貴賓博彩設施，能容納逾600張娛樂桌及1,500部角子機，更設有超過50間以亞洲美食為主的知名食府，以專門滿足亞洲顧客及欣賞卓越亞洲服務水準的尊貴客人之需求。

「澳門銀河™」總投資額達149億港元，提供多項嶄新的特色及設施。其中最矚目是面積達52,000平方米的平臺花園、沿150米長海岸線構建並以350噸白沙鋪砌而成的人造泳灘，以及面積達4,000平方米、波浪高1.5米的全球最大空中衝浪池。

截至二零一零年十二月三十一日，集團已投資90億港元於「澳門銀河™」。

集團財務效率措施

銀娛於二零一零年成功執行四項主要財務措施，大幅提升集團的財務效率。債務成本由約8%大幅減少約300基點至目前低於5%以下，為行內最低者之一。

於二零一零年六月十四日，集團公佈完成一項六年期、總值90億港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，資金為集團在澳門路氹的發展項目「澳門銀河™」提供足夠資金。貸款所涉的資金，加上參與銀行之地位，充份反映出金融界對集團現時及未來計劃以及澳門市場的實力及潛力之肯定。

於二零一零年十二月，銀娛把握機會，透過推出首隻非金融機構發行的、於香港聯交所上市的人民幣計價公司債券，有效地提升其流動資金水平及改善其資產負債水平。該為期三年之定息無抵押票據附帶4.625%的具競爭力利率，籌措資金達人民幣13.8億元。債券成功發行，並錄得超額認購13倍，不但提升集團非博彩業務的財務彈性，提供額外一般營運資本，亦反映市場對銀娛充滿信心。

年內，所有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」）及二零一二年到期的9.875%定息有擔保優先票據（「定息票據」）已被全部贖回。本金額為1.059億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2.812億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。

業績期後事項

於二零一一年三月十日，本公司宣佈位於路氹的全新及萬眾期待的綜合休閒度假項目「澳門銀河™」將於二零一一年五月十五日星期日隆重開幕。

為了進一步豐富「澳門銀河™」的娛樂項目，集團投資額外 6 億港元興建佔地 15,000 平方米的全新娛樂設施，預計將於二零一一年九月底前投入營運。該項娛樂設施主要包括，澳門唯一現代化影城，為 9 螢幕、3D 兼容之多功能綜合影院，設有 1,000 個座位，以及佔地 1,000 平方米、可舉行多類活動的廣場。

於二零一零年十二月三十一日，本集團零收益、零息率可換股票據的餘額為 1.65 億美元，或約 12.87 億港元。二零一零年結算日後，所有可換股票據被轉換為約 1.73 億股普通股股份，令資產負債表狀況進一步改善及自由流通股票量增加。

二零一一年集團展望

銀娛對二零一一年及往後的前景仍然充滿信心。澳門市場於二零一一年初已展示強勁增長，而博彩業分析家一致認為，隨著到訪澳門人次上升，二零一一年的博彩收益將繼續錄得超逾 20% 的增幅。

澳門及中國內地正加緊興建一系列的基建項目，這將進一步改善澳門的對外連接及增加旅客人流。此等改善措施反映中央及澳門政府致力刺激本土消費及旅遊業，以實現長遠及可持續的增長。

隨著「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日正式隆重開幕，二零一一年將會是集團別具歷史意義的一年。這全新且萬眾期待的渡假項目，將為澳門帶來新的顧客群，尤其是中國內地新興的、尚未到訪澳門的中產階層，有助銀娛進一步捕捉澳門增長所帶來的商機。

此外，隨著澳門首間悅榕庄及大倉酒店開幕，「澳門銀河™」將向來自東南亞及北亞的旅客，提供備受肯定及推崇的豪華酒店品牌。

銀娛預期「澳門銀河™」將會是二零一一年唯一一個於澳門開業的全新綜合娛樂渡假項目。「澳門銀河™」落成後，銀娛將成為唯一一間於澳門半島博彩樞紐及快速崛起的渡假重鎮路氹兩地皆擁有旗艦物業之營運商。此外，集團於澳門擁有獲准作博彩用途的最大相連土地儲備，其後續開發計劃亦進展良好。

集團已準備就緒，將繼續大展拳腳，以發展為亞洲最大規模的娛樂博彩企業之一。

流動資金及財務資源

集團於二零一零年十二月三十一日之股東權益為91.97億元，較於二零零九年十二月三十一日之81.69億元增加約13%。集團於二零一零年十二月三十一日之總資產增至251.86億元，而於二零零九年十二月三十一日則為189.63億元。

集團之現金狀況繼續保持充裕。於二零一零年十二月三十一日之現金及銀行結餘總額為44.28億元，於二零零九年十二月三十一日則為35.16億元。於二零一零年十二月三十一日，集團的總債務為94.26億元，於二零零九年十二月三十一日則為58.43億元。集團於二零一零年十二月三十一日之負債比率（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24%（二零零九年十二月三十一日：15%）。

集團的總債務主要包括銀行貸款、可換股票據、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應付承擔、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。考慮到集團的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114.97億元（二零零九年：1,500萬元）之物業、機器及設備、賬面淨值29.61億元（二零零九年：2.09億元）之租賃土地和土地使用權、賬面淨值2.45億元之其他資產（二零零九年：無），價值5,900萬元（二零零九年：5,400萬元）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100.01億元（二零零九年：8.55億元）擔保，其中52.78億元（二零零九年：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：900萬元）擔保。於二零一零年十二月三十一日，已動用信貸額為900萬元（二零零九年：900萬元）。

買賣上市證券

Galaxy Entertainment Finance Company Limited 行使其提早贖回權利，以相等於本金額之100%，贖回餘下尚未償付之二零一零年到期浮息有擔保優先票據浮息票據，總額為1.059億美元。贖回已於二零一零年一月十四日完成。

於二零一零年四月二十三日，銀娛宣佈贖回本金額為2.812億美元(21.93億港元)之二零一二年到期9.875%定息有擔保優先票據。贖回已於二零一零年五月二十四日完成。

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十二月三十一日止年度內並無購入、出售或贖回任何銀娛之股份或上市債券證券。

審閱全年業績

集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年業績，已經由銀娛審核委員會審閱。銀娛核數師羅兵咸永道會計師事務所已對集團此份截至二零一零年十二月三十一日止年度之初步業績公佈所載之金額，與集團年內之草擬綜合財務報表所載金額作出比對及相符。就此而言，羅兵咸永道會計師事務所之工作並不構成香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘。

企業管治

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，除守則條文第A.4.2條及E.1.2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，他的留任對本公司而言有莫大裨益，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。

根據守則條文第E.1.2條，董事會主席須出席股東週年大會。惟董事會主席未能出席於二零一零年六月二十二日舉行之股東週年大會，董事會副主席及其他董事已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。

二零一零年年報

載有上市規則所規定全部資料之銀娛二零一零年年報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，二零一一年三月三十日

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