

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



GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED

銀河娛樂集團有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：27)

截至二零零九年十二月三十一日止年度 之全年業績公佈

全年業績

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」）截至二零零九年十二月三十一日止年度之業績如下：

2009 年第四季及全年業績摘要

銀娛：

- 連續第五個季度錄得 EBITDA 增長
- 全年集團 EBITDA 較去年倍增至 11.2 億港元
- 第四季集團 EBITDA 達 3.34 億港元，較上季增長 20%

星際酒店：

- 收益及 EBITDA 連續第六個季度錄得增長
- 第四季 EBITDA 創新高達 3.46 億港元

資金（業績期後）：

- 獲得多間亞洲大型銀行超額參與總值為 90 億港元之俱樂部式籌組貸款
- 參與俱樂部式籌組貸款的財團承諾將持有全部貸款，不會轉售任何部分
- 俱樂部式籌組貸款的利息為香港銀行同業拆息港元利率加 4.5%，較現有的有擔保優先票據利率 9.875% 大幅減少

「澳門銀河™」：

- 造價達 141 億港元之「澳門銀河™」，其發展項目資金全部到位，將於 2011 年初如期及按預算開幕

末期股息

董事會不建議派發截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息（二零零八年：無）。

綜合損益表
截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列, 附註1)
收益	3	12,232,679	10,520,120
其他收入／收益, 淨額		221,036	200,793
回購有擔保票據淨收益		623,838	-
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		(4,215,981)	(3,382,448)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼		(4,426,441)	(3,248,754)
物料及消耗品成本		(587,563)	(860,491)
攤銷及折舊		(541,097)	(1,143,951)
僱員福利費用		(1,188,709)	(1,418,312)
其他營運費用		(926,334)	(1,526,151)
博彩牌照減值		-	(12,330,305)
經營溢利／(虧損)	5	1,382,695	(13,189,499)
財務費用		(138,993)	(382,704)
可換股票據中之衍生部份公平值變動		(96,295)	461,994
應佔溢利減虧損：			
共同控制實體		85,845	51,885
聯營公司		127	-
除稅前溢利／(虧損)		1,233,379	(13,058,324)
稅項(支出)／計入	6	(75,726)	1,503,093
本年度溢利／(虧損)		1,157,653	(11,555,231)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		1,149,113	(11,390,368)
少數股東權益		8,540	(164,863)
		1,157,653	(11,555,231)
		港仙	港仙
每股溢利／(虧損)	7		
基本		29.2	(289.3)
攤薄		29.1	(289.3)

綜合全面收益表
截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本年度溢利／（虧損）	1,157,653	(11,555,231)
其他全面收益／（虧損）		
非流動投資公平值變動，除稅項	7,744	(88,747)
出售非流動投資，除稅項	-	(3,363)
匯兌差額，除稅項	(7,544)	49,772
現金流量對沖公平值變動	(3,173)	12,272
本年度其他全面虧損，除稅項	(2,973)	(30,066)
本年度總全面收益／（虧損）	1,154,680	(11,585,297)
總全面收益／（虧損）以下人士應佔：		
本公司權益持有人	1,145,920	(11,427,673)
少數股東權益	8,760	(157,624)
	1,154,680	(11,585,297)

綜合資產負債表
於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		7,175,464	6,480,783
投資物業		66,700	64,500
租賃土地和土地使用權		4,347,228	1,540,529
無形資產		1,391,322	1,488,039
共同控制實體		1,003,061	832,629
聯營公司		857	730
衍生金融工具		-	1,522
其他非流動資產		352,660	290,211
		<u>14,337,292</u>	<u>10,698,943</u>
流動資產			
存貨		84,820	94,022
應收賬款及預付款	8	894,862	1,607,505
應收共同控制實體款項		91,556	191,621
衍生金融工具		382	-
可收回稅項		2,479	1,999
其他投資		35,132	15,574
現金和銀行結餘		3,516,490	6,042,300
		<u>4,625,721</u>	<u>7,953,021</u>
總資產		<u>18,963,013</u>	<u>18,651,964</u>
權益			
股本		394,159	393,817
儲備		7,774,378	6,617,467
股東權益		<u>8,168,537</u>	<u>7,011,284</u>
少數股東權益		266,597	262,616
總權益		<u>8,435,134</u>	<u>7,273,900</u>
負債			
非流動負債			
借貸		4,459,703	6,275,958
遞延稅項負債		271,884	267,224
衍生金融工具		101,044	17,805
撥備		129,778	115,553
		<u>4,962,409</u>	<u>6,676,540</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	9	4,115,549	4,254,533
應付共同控制實體款項		4,157	348
借貸		1,383,488	435,903
衍生金融工具		508	-
稅項撥備		61,768	10,740
		<u>5,565,470</u>	<u>4,701,524</u>
負債總額		<u>10,527,879</u>	<u>11,378,064</u>
總權益及負債		<u>18,963,013</u>	<u>18,651,964</u>
淨流動（負債）／資產	2	<u>(939,749)</u>	<u>3,251,497</u>

綜合財務報表附註

1. 損益表呈報

本集團持續審閱財務報表內容及呈報方式，確保已遵守相關會計準則及規例，並考慮財務報表是否相關及實用。由於進行持續審閱，本集團已將綜合損益表之形式由「功能」形式更改為「開支種類」形式。比較數值已經重列。本集團相信，此經修訂呈列方式將有助本集團財務報表使用者更深入瞭解本公司業務。「開支種類」之呈列方式與本集團主要競爭者之呈報方式更為一致，且更符合管理層內部審閱業績之方式。

2. 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。

於二零零九年十二月三十一日，本集團之流動負債較其流動資產多9.40億港元，主要由8.22億港元之有擔保浮息票據於二零一零年到期所致。該等有擔保浮息票據已完成贖回，並已於二零一零年一月十四日付款。經計及於年終後取得之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

在二零零九年，本集團採納下列由香港會計師公會頒佈在二零零九年一月一日或之後開始之會計期間生效並與業務有關之新訂／經修訂財務準則。

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 23 號的修訂	借貸成本
香港會計準則第 32 號的修訂及 香港會計準則第 1 號的修訂	金融工具：財務報表的呈列 - 可沽售 金融工具及清盤所產生責任
財務準則第 2 號的修訂	以股份形式付款
財務準則第 7 號的修訂	金融工具：披露
財務準則第 8 號	營運分部
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第9 的修訂及香港會計準則 第39號的修訂	重新評估嵌入式衍生工具及金融工 具：確認及計量
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第18	來自客戶的資產轉讓

2. 編製基準及會計政策（續）

(a) 採納新訂／經修訂財務準則（續）

於二零零八年十月公佈對財務準則之年度修訂

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16號的修訂	物業、機器及設備
香港會計準則第18號的修訂	收益
香港會計準則第19號的修訂	僱員福利
香港會計準則第23號的修訂	借貸成本
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28號的修訂	聯營公司投資
香港會計準則第31號的修訂	合營企業權益
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
香港會計準則第40號的修訂	物業投資

此外本集團提早採納自二零一零年一月一日或之後開始之會計期間強制生效的香港會計準則第17號的修訂「租賃」。

除如下所述，本集團已評估採納該等新訂／經修訂財務準則後之影響，認為對本集團之業績及財務狀況或會計政策及財務報表之呈報，均無任何重大改變。

- (i) 根據香港會計準則第1號（經修訂）的規定，呈列綜合全面收益表以呈列非擁有人綜合權益變動。本集團已選擇呈列兩個報表：綜合損益表及綜合全面收益表；
- (ii) 根據財務準則第8號規定呈列的分部資料。此規定採用「管理方法」按內部呈報所用的相同基準呈列分部資料；及
- (iii) 香港會計準則第17號（修訂本）規定本集團重新評估租賃土地的分類為融資或經營租賃。採納後，年初餘額已因此評估及分類。本年度新增租賃土地已根據香港會計準則第17號的基本要求分類。

2. 編製基準及會計政策（續）

(b) 本集團未提前採納及尚未生效的準則、準則修訂及詮釋

		自以下日期或之後 開始之會計期間生效
財務準則第3號的修訂	企業合併	二零零九年七月一日
香港會計準則第27號的修訂	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
香港會計準則第38號的修訂	無形資產	二零零九年七月一日
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	二零零九年七月一日
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第17	向擁有人分派非現金 資產	二零零九年七月一日
財務準則第2號的修訂	以股份形式支付	二零一零年一月一日
財務準則第8號的修訂	營運分部	二零一零年一月一日
香港會計準則第1號的修訂	財務報表的呈報	二零一零年一月一日
香港會計準則第7號的修訂	現金流量表	二零一零年一月一日
香港會計準則第36號的修訂	資產減值	二零一零年一月一日
香港會計準則第39號的修訂	金融工具：確認及計量	二零一零年一月一日
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第19	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5號的修訂	持作出售非流動資產及 終止經營業務	二零一零年一月一日
財務準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日

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. 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。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
建築材料銷售	1,245,297	1,603,074
博彩經營業務		
博彩收益淨額	10,578,436	8,431,001
若干城市娛樂會娛樂場的貢獻 (附註 a)	101,543	116,828
小費收入	10,343	16,808
酒店業務		
房間租金	122,372	153,576
食物及餐飲	81,394	88,072
其他	80,660	87,298
來自博彩業務之行政收入	12,634	23,463
	12,232,679	10,520,120

(附註 a)：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。

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度所得酬金 101,543,000 港元(二零零八年：116,828,000 港元)，乃依據博彩收益淨額按不同比率計算及呈列如下。若干城市娛樂會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. 收益（續）

（附注 a）若干城市娛樂會娛樂場來自博彩經營業務的收支資料概述如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
博彩收益淨額	2,898,329	1,856,395
其他收入	7,310	9,861
利息收入	1,121	5,707
	<u>2,906,760</u>	<u>1,871,963</u>
營運費用		
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項	(1,156,840)	(744,390)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼	(1,089,783)	(700,723)
僱員福利費用	(231,795)	(241,756)
其他營運費用	(157,281)	(168,033)
	<u>(2,635,699)</u>	<u>(1,854,902)</u>
博彩經營業務的貢獻	271,061	17,061
服務供應商的（酬金淨額）/ 貢獻	<u>(169,518)</u>	<u>99,767</u>
若干城市娛樂會娛樂場的貢獻	<u>101,543</u>	<u>116,828</u>

4. 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。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、回購有擔保票據及可換股票據淨收益、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。

4. 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 3 之若干城市娛樂會娛樂場協議 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	10,987,382	1,245,297	-	12,232,679
經調整除利息、稅項、折舊及攤銷 前盈利	1,001,395	237,061	(119,129)	1,119,327
財務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
在路氹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
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				1,157,653

4. 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
截至二零零八年十二月三十一日止年度				
可呈報分部收益	11,271,004	1,603,074	-	12,874,078
調整項目：				
根據附註 3 之若干城市娛樂會娛樂場協議				
未確認之收益	(1,856,395)	-	-	(1,856,395)
貢獻	116,828	-	-	116,828
根據一間共同控制業務未確認之收益	(627,656)	-	-	(627,656)
其他	13,265	-	-	13,265
根據財務準則確認之收益	<u>8,917,046</u>	<u>1,603,074</u>	<u>-</u>	<u>10,520,120</u>
經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	<u>467,680</u>	<u>216,420</u>	<u>(140,125)</u>	543,975
財務收入及融資租賃總盈利				157,222
攤銷及折舊				(1,143,951)
財務費用				(382,704)
可換股票據中之衍生部份公平值變動				461,994
稅項計入				1,503,093
共同控制實體之稅項				(3,187)
調整項目：				
博彩牌照減值				(12,330,305)
在路氹之澳門銀河渡假項目開辦前開支				(59,636)
上市投資未變現虧損				(42,194)
視作出售共同控制實體收益				15,697
出售一間附屬公司收益				8,255
進一步收購一間附屬公司後公平值超逾代價部份				22,000
借予非流動投資墊款及其他應收賬減值				(30,733)
其他撥備				(274,757)
本年度虧損				<u>(11,555,231)</u>

4. 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>
總資產已包括：				
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>
於二零零八年十二月三十一日				
總資產	<u>15,188,978</u>	<u>2,712,342</u>	<u>750,644</u>	<u>18,651,964</u>
總資產已包括：				
共同控制實體	4,070	828,559	-	832,629
聯營公司	-	730	-	730
總負債	<u>8,556,539</u>	<u>986,774</u>	<u>1,834,751</u>	<u>11,378,064</u>

地區分佈資料

截至十二月三十一日止年度	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收益		
澳門	11,031,432	9,110,428
香港	679,557	742,103
中國內地	<u>521,690</u>	<u>667,589</u>
	<u>12,232,679</u>	<u>10,520,120</u>
非流動資產 (不包括衍生金融工具)		
於二零零九年十二月三十一日		於二零零八年十二月三十一日
澳門	12,613,974	9,194,016
香港	655,034	534,084
中國內地	<u>1,068,284</u>	<u>969,321</u>
	<u>14,337,292</u>	<u>10,697,421</u>

5. 經營溢利／（虧損）

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
經營溢利／（虧損）已計入：		
租金收入	5,549	4,843
利息收入	17,902	145,168
非上市投資股息收入	600	11,227
上市投資股息收入	543	1,811
上市投資未變現收益／（虧損）	19,558	(42,194)
出售一間附屬公司收益	148,385	8,255
視作出售共同控制實體收益	-	15,697
進一步收購一間附屬公司後公平值超逾代價部份	-	22,000
及已扣除：		
折舊	347,584	352,417
攤銷		
博彩牌照	106,337	706,987
電腦軟件	13,042	7,494
清除表土費用	8,385	15,057
改善石礦場費用	16,216	20,599
發展石礦場費用	564	917
租賃土地和土地使用權	48,969	40,480

6. 稅項（支出）／計入

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本年度稅項		
香港利得稅	(11,511)	(8,786)
中國內地所得稅	(7,239)	(2,021)
澳門所得補充稅	(75)	(376)
往年稅項撥備不足	(52,241)	-
遞延稅項	(4,660)	1,514,276
稅項（支出）／計入	(75,726)	1,503,093

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅溢利依16.5%（二零零八年：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%（二零零八年：12%至25%）。

7. 每股溢利／（虧損）

本年度之每股基本及攤薄之溢利／（虧損）之計算如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利／（虧損）	<u>1,149,113</u>	<u>(11,390,368)</u>
	股份數目	
	二零零九年	二零零八年
用以計算每股基本溢利／（虧損）之股份加權平均數	3,938,463,224	3,937,281,082
具攤薄作用之潛在普通股之影響		
認股權	<u>5,670,154</u>	-
用以計算每股攤薄溢利／（虧損）之股份加權平均數	<u>3,944,133,378</u>	<u>3,937,281,082</u>

8. 應收賬款及預付款

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
業務應收賬款扣除撥備	415,506	581,092
其他應收賬款扣除撥備	414,048	943,608
預付款	25,243	41,099
應收聯營公司款項	7,951	4,719
應收融資租賃款之現期部分	<u>32,114</u>	<u>36,987</u>
	<u>894,862</u>	<u>1,607,505</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。

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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
一個月內	125,774	157,768
二至三個月	129,995	180,289
四至六個月	92,749	117,859
六個月以上	<u>66,988</u>	<u>125,176</u>
	<u>415,506</u>	<u>581,092</u>

9. 應付賬款及應計費用

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
業務應付賬款	1,246,633	961,502
其他應付賬款	842,945	605,457
已發出籌碼	1,008,662	1,299,099
少數股東貸款	50,675	91,177
應計費用及撥備	958,904	1,288,454
已收按金	7,730	8,844
	<u>4,115,549</u>	<u>4,254,533</u>

本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
一個月內	841,830	559,557
二至三個月	77,764	104,163
四至六個月	41,586	40,989
六個月以上	285,453	256,793
	<u>1,246,633</u>	<u>961,502</u>

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

二零零九年是集團豐收一年，隨著市況回升，收益及盈利均有顯著改善，銀娛的相關業務繼續表現強勁。

於二零零九年，銀娛的季度收益及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）節節上升，星際酒店第四季的表现創新高，而第四季更是集團收益和 EBITDA 分別連續第三個和第五個季度增長。

銀娛的成就乃建基於旗艦物業星際酒店的表现，星際是澳門最受歡迎及最成功的貴賓廳博彩物業之一。星際第四季的貴賓廳轉碼數創新高達 980 億元，令其成為全球貴賓廳博彩投注額最高的娛樂場之一。星際的成就亦有賴其能夠提供非常可觀的投資回報，本年度達 30%。

在二零零九年，銀娛把握市況，以現金代價 1.62 億美元（12.55 億港元）購回面值 2.88 億美元（22.32 億港元）尚未償還的有擔保票據及可換股票據（「債券」），強化了資產負債表，帶來了一次性收益 8.15 億港元，節省於債券年期內利息開支達 6,000 萬美元（4.65 億港元）。

此外，銀娛在年內當機立斷，重定業務規模，應對當前經濟環境，並審慎管理成本，優化了盈利能力。

鑑於其市場地位及策略性方針，銀娛亦已經並將會繼續受惠於全球經濟和較廣泛市場的最新趨勢及發展：

- 中央政府持續發展基建項目，帶動澳門旅遊及渡假業發展。
- 澳門行政長官確認其致力推動旅遊及渡假業發展，令澳門經濟多元化，打造澳門成為亞洲娛樂之都。澳門政府繼續致力維持澳門博彩業可持續發展，令博彩業市場供求平衡。
- 亞洲經濟持續復甦，中國內地情況尤佳，中央政府的審慎經濟管理令內地生產總值強勁增長。

集團繼續致力提升和優化回報，拓展具盈利能力的博彩業務規模，令收益擴大至旅遊渡假業務範疇多元發展。

業務回顧

集團財務業績

於二零零九年，由於博彩投注額增長可觀、收益增加和嚴格控制成本，使集團錄得理想的財務業績表現。

截至二零零九年十二月三十一日止十二個月之收益為 122.33 億元，較上年度上升 16%。業務分部貢獻分析如下。

集團二零零九年之 EBITDA 為 11.2 億元，較去年增長一倍多。

二零零九年之股東應佔溢利為 11.49 億元，包括因集團回購債券而產生的特殊一次性收益 8.15 億元，而二零零八年則錄得 113.90 億元虧損（其中包括與銀娛的澳門博彩牌照有關的減值費用 123.30 億元）。

以下為集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之分部營運業績分析：

百萬港元	博彩及娛樂	建築材料	中央	總計
截至二零零九年十二月三十一日止年度：				
收益	10,988	1,245	0	12,233
EBITDA*	1,001	237	(119)	1,119

百萬港元	博彩及娛樂	建築材料	中央	總計
截至二零零八年十二月三十一日止年度：				
收益	8,917	1,603	0	10,520
EBITDA*	468	216	(140)	544

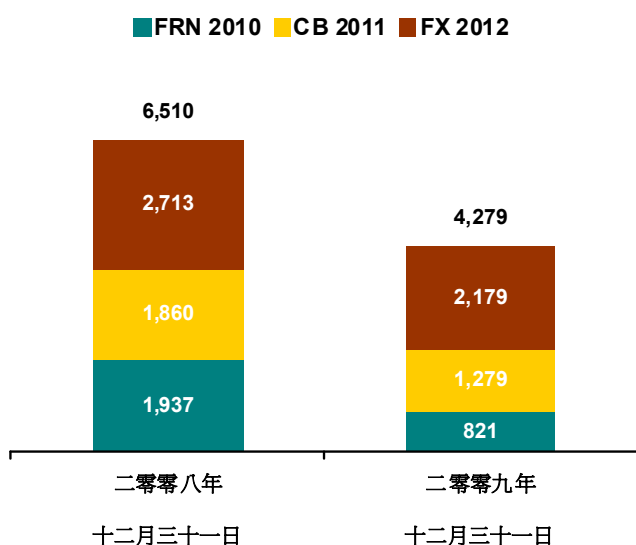
*不包括利息收入及非經常項目

資產負債表

集團於二零零九年進行債券回購計劃，利用 1.62 億美元（12.55 億港元）現金於市場購回面值 2.88 億美元（22.32 億港元）的已發行債券，進一步加強了集團原已十分穩健的資產負債表。回購行動帶來一次性收益 8.15 億元，亦節省於債券餘下年期內利息開支約 6,000 萬美元，並因此改善了現金流，大大提升了集團的財務管理效益。集團已正式收購路氹地塊，並記入資產負債表內。

於二零零九年，集團投資了 20 億元在「澳門銀河™」的建築工程及收購銀娛路氹地塊上。加上債券回購的資金承擔，集團於年結日的負債淨額約為 7 億元（不包括路氹地塊的融資租賃承擔）。

銀娛 - 債務*總額 (百萬港元)



* 附註：債務總額（不包括銀行貸款及融資租賃承擔）以面值列賬

FRN 2010：於2010年到期之浮息票據

CB 2011：於2011年到期之零息可換股票據

FX 2012：於2012年到期之9.875%定息票據

博彩及娛樂業務

澳門博彩市場概覽

在二零零九年上半年期間，澳門市場克服了二零零八年的難關，包括全球金融海嘯、增長放緩及市場供應大增等問題。

總括來說，二零零九年訪澳旅客約為 2,200 萬人次，較二零零八年微跌 5%。此乃主要由於年初金融危機的影響所致。然而，此趨勢於八月有所轉變，八月份訪澳旅客超過二零零八年水平，勢頭一直持續至年底。

市況於接近六月底有所改善，下半年更有明顯的反彈。二零零九年十月的博彩收益創新高達 122 億元。

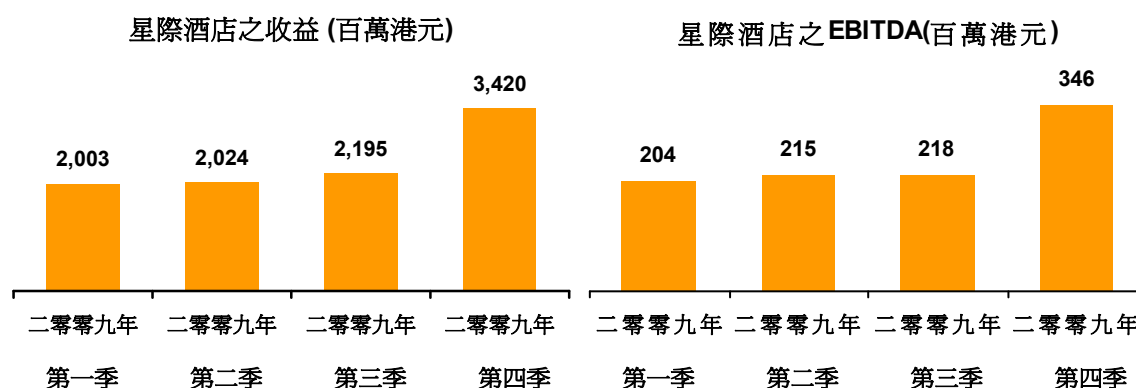
二零零九年市場競爭情況相對溫和，年內僅有一間位於路氹的大型新物業開幕，和位於澳門半島的兩間新物業開幕。

星際酒店

星際酒店於二零零九年表現優越，第四季的 EBITDA 創新高達 3.46 億元，較第三季顯著增加 60%，較去年同期更大幅上升 120%，這亦是星際酒店連續六個季度錄得 EBITDA 及收益增長，其投資回報率於年內更達 30%。

總結全年，星際酒店收益創新高，達 96 億元，較二零零八年增長 35%。EBITDA 則達 9.83 億元，較二零零八年大幅增長 70%。星際酒店的 EBITDA 利潤率為 10%，而二零零八年則為 8%。若根據美國公認會計原則計算，二零零九年的 EBITDA 利潤率應約為 17%，二零零八年則應為 13%。星際卓越的業績主要源自：博彩投注額增加，實行嚴謹的營運及成本控制措施，以及淨贏率達至合理的水平。

下圖顯示星際酒店年內的收益和 EBITDA 增長：



貴賓廳博彩

星際酒店貴賓廳業務之市場份額乃全澳門最高之一。二零零九年的貴賓廳轉碼數達 2,880 億元，較二零零八年增加 40%。貴賓廳轉碼數於年內強勁增長，在第四季更錄得 980 億元的新高。二零零九年淨贏率較二零零八年增加約十個基點，達 2.9%（二零零八年：2.8%），其中因第三季錄得 2.3%而稍為拖低全年數字。星際酒店於二零零九年的貴賓廳博彩收益為 83 億元，較二零零八年的 57 億元增加 46%。

(百萬港元)	二零零八年 財政年度	二零零九年 第一季	二零零九年 第二季	二零零九年 第三季	二零零九年 第四季	二零零九年 財政年度
轉碼數	\$206,000	\$55,000	\$54,000	\$81,000	\$98,000	\$288,000
博彩收益	\$5,700	\$1,700	\$1,700	\$1,800	\$3,000	\$8,300
淨贏率	2.8%	3.0%	3.2%	2.3%	3.1%	2.9%

中場博彩

中場博彩受星際酒店一樓中場博彩廳的升級及裝修工程影響，轉碼數較去年下跌 5%至 60 億元（二零零八年：63.2 億元），淨贏率亦較低，為 15.4%（二零零八年：15.9%）。二零零九年的中場博彩收益較上年度低 6%，為 9.4 億元。

(百萬港元)	二零零八年 財政年度	二零零九年 第一季	二零零九年 第二季	二零零九年 第三季	二零零九年 第四季	二零零九年 財政年度
轉碼數	\$6,320	\$1,500	\$1,390	\$1,470	\$1,670	\$6,000
博彩收益	\$1,007	\$253	\$187	\$230	\$271	\$940
淨贏率	15.9%	16.8%	13.4%	15.6%	16.0%	15.4%

角子機

大部分的角子機位於一樓中場博彩樓層，亦因二零零九年年中該樓層進行升級及裝修工程而受影響。儘管如此，投注額仍由二零零八年的 19.8 億元增加 2%至 20.2 億元。投注額增加再配合淨贏率達 6.9%的較佳水平（二零零八年：6.3%），令星際的角子機博彩收益較上年度增加 11%至 1.4 億元。

第四季收益為 4,490 萬元，是兩年以來錄得的最高季度收益額。

(百萬港元)	二零零八年 財政年度	二零零九年 第一季	二零零九年 第二季	二零零九年 第三季	二零零九年 第四季	二零零九年 財政年度
投注額	\$1,978	\$452	\$482	\$443	\$642	\$2,020
博彩收益	\$125	\$30	\$33	\$32	\$45	\$139
淨贏率	6.3%	6.6%	6.8%	7.1%	7.0%	6.9%

非博彩業務

星際酒店平均入住率保持在 91%之良好水平，於下半年更攀升至 96%，假日和週末每多爆滿。星際酒店再次被評為澳門地區最豪華的娛樂場酒店之一，並獲得許多業界頒發的獎項，更是澳門唯一一家獲得「五星級鑽石獎」的酒店。

星際酒店是一家世界級酒店和娛樂場，去年屢獲殊榮。星際酒店於二零零九年獲取的獎項包括：

二零零九年	十一月	五星級鑽石獎	美國優質服務科學協會
	十一月	十大最受歡迎酒店	中外酒店論壇
	十一月	十大新標誌建築酒店	世界酒店五州鑽石獎
	十一月	一星（蘇浙匯酒家） 必比登「米芝蓮車胎人」 美食（丹桂軒）	米芝蓮指南 - 香港 • 澳門 2010
	六月	消費者最滿意酒店品牌	中國酒店金馬獎
	三月	中國十佳旅遊度假酒店	亞洲酒店論壇中國酒店星光獎
	二月	最佳娛樂場室內設計	國際博彩獎



INTERNATIONAL
HOTEL
FORUM
ORGANIZATION
中外酒店論壇



星際酒店的業績表現強勁，為全澳門最成功的發展項目之一。其投資回報率年內達30%，遠高於市場上其他博彩營運商，使星際已成為貴賓廳博彩中介人在澳門的首選合作夥伴。

城市娛樂會

經過二零零八年重組若干管理協議及業務模式重定方針後，城市娛樂會於二零零九年的業績表現顯著改善。截至二零零九年十二月三十一日止十二個月，城市娛樂會對集團的收益貢獻達13億元，EBITDA貢獻達1.57億元，而二零零八年收益為17億元，EBITDA為4,600萬元。

建築材料業務

集團的建築材料業務於二零零九年續有良好表現，在經濟既跌盪復改善的大環境下，交出穩定業績，EBITDA 增長 9%至 2.37 億元。業績表現提升，是有賴成本控制得宜，令集團能保持穩固的盈利能力。隨著中央政府繼續加大基建投資力度以刺激經濟增長，本部業務正處於有利位置，可望在中國既具發展潛力又富競爭性的建築材料行業中茁壯成長。

香港及澳門

香港業務溢利貢獻有所改善。澳門方面，二零零九年年初建築活動大幅放緩，對銷量和溢利貢獻繼續造成下調壓力。然而，澳門已有明顯跡象復甦，加上透過澳門政府最新宣佈的填海及城市發展規劃，定必進一步刺激有關業務的發展。

中國內地

中國內地於二零零九年對建築材料的需求穩步增長，而因嚴謹實行成本控制措施，令中國內地業務的溢利貢獻較二零零八年有所改善。上海方面，與二零一零世博相關的建築工程令當地建築行業生氣盎然，惟預計當相關工程接近完成，需求亦會緩和下來。

我們在內地從事生產及銷售礦渣的合營公司繼續有良好溢利，而河北省遷安市及秦皇島市以及江蘇省南京市的礦渣生產設施，其建築工程亦按計劃如期實施進展。

「澳門銀河™」在路氹之發展

「澳門銀河™」

「澳門銀河™」將成為未來十二個月內在澳門推出的最大型娛樂渡假項目，將於二零一一年初開幕。「澳門銀河™」定位獨特，它將是澳門首個以亞洲為核心主題的綜合休閒渡假項目，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的多元化娛樂及餐飲設施。

銀娛曾在全球最富競爭性的市場之一成功興建和營運以亞洲為中心的博彩娛樂項目，成績有目共睹。星際酒店的表現經常優於市場，帶來出色的回報。以驕人往績為後盾，和秉承集團悠久的亞洲營運歷史，董事會相信「澳門銀河™」將會成為在澳門市場萬眾矚目的佳作。

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、神秘的世界，讓人體驗探索的刺激。我們設有三家備受推崇的亞洲品牌酒店，當中包括悅榕莊（Banyan Tree）、日本五星級大倉酒店（Okura 酒店）及銀河酒店，顧客可入住酒店所提供的套房、水上別墅與享用獲獎無數的水療中心，感受非同凡響的豪華舒適。

在五個以不同主題設計的娛樂場之上的平台，將有一個 52,000 平方米的綠洲渡假天地，內有全球最大的衝浪池、白沙海灘、蒼翠茂綠的花園和水鄉風情，以及大型餐飲設施。

「澳門銀河™」將成為亞洲人的驕傲。我們提供以亞洲特色為主題的娛樂、餐飲和住宿服務，從而向客人展示出渡假城的獨特亞洲色彩和魅力。

「澳門銀河™」建築情況更新

集團於二零零九年因應市況，將「澳門銀河™」的建築進度稍為放緩。上蓋工程建造、屋頂及外牆安裝於年底已接近完工階段。屹立於路氹的「澳門銀河™」，已成為耀目的地標。

於二零零九年，集團投放了 20 億元發展「澳門銀河™」，當中包括支付路氹地塊的首期款項。發展團隊及銀娛的管理層利用較長的項目發展時間，檢討及優化計劃的所有詳情。

於二零零九年第四季，配合市場信心恢復及業績表現改善的趨勢，董事會決定加快「澳門銀河™」的發展進度，並採取以下措施：

- 加快編製內部裝修招標文件及邀請投標，以把握仍然低企的材料及勞工成本；
- 與現時的承建商磋商加快工作進度；

- 預先進行主要工程，包括建造組件結構、升降機、園林綠化及雨水排放設施等；
- 逐步增強項目團隊成員，以配合工作量的增加。

「澳門銀河™」將於二零一一年初如期開幕。

路氹土地批地

於二零零九年十月二十一日，澳門政府正式刊憲批出位於路氹的440,000平方米地段（總可建建築面積為1,703,714平方米）予集團。該土地的批地條款包括租賃期二十五年，可按澳門適用法例續期。地價約28億元，已於二零零九年九月十日支付首期約11億元，而餘額將會於四年內分為八期，每半年支付約2.25億元。

業績期後事項

銀娛於二零一零年四月十二日公佈一項總值 88 億港元的俱樂部式籌組貸款，以發展「澳門銀河™」。是項貸款獲銀行超額參與。參與銀行包括工商銀行（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。在此以後，我們欣然宣佈俱樂部式籌組貸款總額已獲增加至 90 億港元。

是項俱樂部式籌組貸款的主要條款包括：

- 融資總值：90 億港元
- 形式：俱樂部式籌組貸款
- 承諾：參與銀行將持有全部貸款，不會轉售任何部分
- 利息：香港銀行同業拆息港元利率加 4.5%
- 年期：六年

我們深信這項由多間亞洲大型銀行所組成的財團提供的融資代表著他們對銀河娛樂集團投下信心的一票，並肯定了我們的發展策略和市場定位。

於二零一零年一月十四日，集團已提早贖回及取消二零一零年到期的浮息票據之餘額，本金總額為 1.06 億美元（8.24 億港元）。配合整個債券回購計劃及贖回二零一零年到期的票據，集團將於票據的年期內節省利息支出達 6,700 萬美元（5.2 億港元）。

於二零一零年三月二十三日，澳門特別行政區政府經濟財政司司長宣佈全澳博彩桌數目於未來三年將限制為 5,500 張，我們支持此政策，並對「澳門銀河™」能以足夠的博彩桌數目開幕充滿信心。

二零一零年集團展望

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，將為澳門未來的多元化發展發揮關鍵性的作用。

此外，澳門政府正大力投資開發特區內的基建及交通，以滿足日後訪客的需要，包括擴建關閘及興建綜合輕鐵網絡。

與此同時，特區的連接性亦受惠於中央政府的龐大基建投資而得以加強，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。

由於目前博彩市場增加供應的空間非常有限，短期之內，「澳門銀河™」於二零一一年初開業，不單可吸引預期來自亞洲區內的訪客，亦會大力把握急速增長的市場。

「澳門銀河™」造價達 141 億元，項目的投資額在亞洲區極為特出，將為澳門創造超過 7,500 個職位，並將吸引到訪澳門的旅客。更重要的是，「澳門銀河™」只是銀娛的整個路氹發展計劃的第一期。

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，確保集團繼續成為澳門盈利能力最佳的營運商之一。

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中心地帶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商機。

流動資金及財務資源

集團於二零零九年十二月三十一日之股東權益為 81.69 億元，較於二零零八年十二月三十一日之 70.11 億元增加約 17%。集團於二零零九年十二月三十一日之總資產為 189.63 億元，而於二零零八年十二月三十一日則為 186.52 億元。

集團之現金狀況繼續保持充裕。於二零零九年十二月三十一日之現金及銀行結餘總額為 35.16 億元，於二零零八年十二月三十一日則為 60.42 億元。於二零零九年十二月三十一日，集團的總債務為 58.43 億元，於二零零八年十二月三十一日則為 67.12 億元。集團於二零零九年十二月三十一日之負債比率為 15%（二零零八年：5%）。

集團的總債務主要包括銀行貸款、擔保票據、可換股票據及其他債務責任，大多以港元及美元為單位。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，並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。考慮到集團的庫務管理業務之需要，集團已使用貨幣掉期交易，藉此減低集團之外匯波動風險。

集團資產之抵押

賬面淨值 1,500 萬元（二零零八年：1,700 萬元）之樓宇，賬面淨值 2.12 億元（二零零八年：2.16 億元）之租賃土地及 5,400 萬元（二零零八年：5,300 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 8.55 億元（二零零八年：6.39 億元）擔保，其中 2.50 億元（二零零八年：4.79 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（二零零八年：900 萬元）擔保。於二零零九年十二月三十一日，已動用信貸額為 900 萬元（二零零八年：900 萬元）。

買賣上市證券

於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本金額為 1.441 億美元之二零一零年到期浮息有擔保優先票據（「浮息票據」）及本金額為 6,880 萬美元之二零一二年到期 9.875% 定息有擔保優先票據（兩者均由銀娛附屬公司 Galaxy Entertainment Finance Company Limited 發行並在新加坡證券交易所上市）獲以現金總額 1.274 億美元購回。

於二零零九年十二月十四日，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。

除上文所披露者外，銀娛或其任何附屬公司於截至二零零九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

集團截至二零零九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二零零九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

截至二零零九年十二月三十一日止年度內，除守則條文第 A.4.2 條外，銀娛已符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四內企業管治常規守則所載之守則條文。就守則條文第 A.4.2 條而言，鑑於其他董事根據銀娛之章程細則輪席退任，而

主席因對集團分佈各地的業務有深遠知識，其所具備的領導才能及遠見是銀娛的可貴資產，他的留任對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。

二零零九年年報

載有上市規則所規定全部資料之銀娛二零零九年年報將於稍後時間分別在香港交易及結算所有公司及銀娛網頁上登載，以及郵寄予股東。

董事會變動

鄭慕智博士於二零零九年六月二十二日舉行之股東週年大會上輪席退任為銀娛之非執行董事。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。董事會謹此就鄭博士及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。

退任及重選董事

遵照銀娛章程細則第一百零六（甲）條，顏志宏先生、唐家達先生及Martin Clarke博士於即將舉行之股東週年大會將輪席退任，他們均符合資格及將願意膺選連任。遵照銀娛章程細則第九十七條，陳林正先生之任期直至即將舉行之股東週年大會，並符合資格及將願意膺選連任。

董事會

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。

承董事會命
銀河娛樂集團有限公司
公司秘書
陳麗潔

香港，二零一零年四月二十日

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