

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)

截至二零一一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」）截至二零一一年十二月三十一日止年度之業績如下：

摘要

銀娛：業績再創歷史新高

- 集團全年收益創新高倍增至 410 億港元
- 集團全年經調整 EBITDA 創新高達 57 億港元，同比增長 158%
- 第四季度集團經調整 EBITDA 創新高達 21 億港元（2010 年：6.25 億港元），以及連續第十三個季度錄得經調整 EBITDA 增長
- 集團全年股東應佔純利創新高，增加兩倍至 30 億港元
- 獲得國際認可，於「國際博彩業大獎」中榮獲「年度最佳娛樂場營運商（澳洲／亞洲）」

「澳門銀河™」：2011 年 5 月隆重開幕，舉世矚目

- 首七個半月收益及經調整 EBITDA 分別達 160 億港元及 26 億港元
- 第四季收益及經調整 EBITDA 分別達 76 億港元及 12 億港元
- 第四季中場收益按季增加 31%，增幅顯著跑贏市場
- 於「國際博彩業大獎」中獲選為「2011 年度世界最佳娛樂場/綜合渡假村」

星際酒店：業績創新高；連續第十四個季度錄得經調整 EBITDA 增長

- 全年經調整 EBITDA 創新高達 30 億港元，同比增長 45%
- 第四季度經調整 EBITDA 創新高達 8.27 億港元，在「澳門銀河™」開幕後仍然連續第十四個季度錄得 EBITDA 增長
- 2011 年投資回報率*創新高達 86%，位居全球投資回報率最高的娛樂場之一

資產負債表：在強勁現金流下財政持續穩健

- 於 2011 年 12 月 31 日，集團擁有強健的資產負債表，手持現金達 77 億港元，當中包括 20 億港元的受限制性使用現金

*投資回報率乃按過去十二個月經調整 EBITDA 總額除以成本值（包括地價）所得的結果。

綜合損益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	2	41,186,446	19,262,133
其他收入／收益，淨額		130,209	25,456
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項		(15,116,844)	(6,966,527)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼		(14,993,995)	(7,594,026)
物料及消耗品成本		(750,250)	(601,691)
攤銷及折舊		(1,247,898)	(510,519)
僱員福利費用		(3,275,854)	(1,342,296)
其他營運費用		(2,476,195)	(975,903)
回購有擔保票據淨虧損		-	(133,175)
財務費用		(399,597)	(59,142)
可換股票據中之衍生部份公平值變動		(164,718)	(286,058)
應佔溢利減虧損：			
共同控制實體		169,468	141,866
聯營公司		456	(857)
除稅前溢利	4	3,061,228	959,261
稅項支出	5	(31,612)	(44,725)
本年度溢利		<u>3,029,616</u>	<u>914,536</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		3,003,908	898,455
非控制性權益		25,708	16,081
		<u>3,029,616</u>	<u>914,536</u>
		港仙	港仙
每股盈利	6		
基本		72.8	22.8
攤薄		71.4	22.6

綜合全面收益表
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本年度溢利	3,029,616	914,536
其他全面收益		
非流動投資公平值變動	36,422	11,528
匯兌差額	69,168	31,629
現金流量對沖公平值變動	(63,475)	-
終止確認現金流量對沖	-	5,890
本年度其他全面收益，除稅項	42,115	49,047
本年度總全面收益	3,071,731	963,583
總全面收益以下人士應佔：		
本公司權益持有人	3,032,474	941,143
非控制性權益	39,257	22,440
	3,071,731	963,583

綜合資產負債表
於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		17,469,329	12,394,439
投資物業		77,000	77,000
租賃土地和土地使用權		4,444,253	4,330,351
無形資產		1,270,424	1,320,129
共同控制實體		1,169,155	1,042,147
聯營公司		458	-
已抵押長期銀行存款		1,702,230	-
其他非流動資產		348,179	486,307
		26,481,028	19,650,373
流動資產			
存貨		138,471	87,113
應收賬款及預付款	7	1,578,636	852,634
應收共同控制實體款項		298,194	143,059
衍生金融工具		-	2,475
可收回稅項		8,379	1,562
其他投資		8,330	20,463
其他現金等價物		1,238,562	258,800
現金和銀行結餘		6,012,706	4,169,695
		9,283,278	5,535,801
總資產		35,764,306	25,186,174
權益			
股本		417,421	395,440
儲備		13,804,605	8,801,497
股東權益		14,222,026	9,196,937
非控制性權益		421,201	377,614
總權益		14,643,227	9,574,551
負債			
非流動負債			
借貸		10,530,722	7,143,507
遞延稅項負債		276,220	277,555
衍生金融工具		63,475	-
撥備		101,234	115,150
應付保修金		155,984	67,647
		11,127,635	7,603,859
流動負債			
應付賬款及應計費用	8	8,829,439	5,243,615
應付共同控制實體款項		14,875	23,763
借貸之現期部分		1,141,862	2,282,725
衍生金融工具		-	387,242
稅項撥備		7,268	70,419
		9,993,444	8,007,764
負債總額		21,121,079	15,611,623
總權益及負債		35,764,306	25,186,174
淨流動負債		(710,166)	(2,471,963)
總資產減流動負債		25,770,862	17,178,410

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。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之流動負債較其流動資產多 7.1 億港元。經計及於二零一一年十二月三十一日之 29 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

在二零一一年，本集團採納下列與其業務相關的新訂／經修訂財務準則。

香港會計準則第 24 號的修訂 香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第 19 號	關連人士披露 以權益工具清償金融負債
--	-----------------------

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 香港會計準則第 27 號的修訂 香港會計準則第 1 號的修訂 香港會計準則第 34 號的修訂 財務準則第 7 號的修訂	企業合併 綜合及獨立財務報表 財務報表之呈報 中期財務報表 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
財務準則第 7 號的修訂	金融工具： 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 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
香港會計準則第 32 號的修訂	金融工具： 表列 — 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	1,574,012	1,241,715
博彩經營業務		
博彩收益淨額	38,432,664	17,622,855
若干城市娛樂會貢獻 (附註)	118,167	79,709
小費收入	18,385	11,639
酒店業務	1,034,318	297,740
來自博彩業務之行政收入	8,900	8,475
	41,186,446	19,262,133

(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。

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度所得酬金 118,167,000 港元(二零一零年：79,709,000 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，並無於綜合財務報表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、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。

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
截至二零一一年十二月三十一日止年度				
可呈報分部收益	42,742,777	1,574,012	-	44,316,789
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	(3,250,162)	-	-	(3,250,162)
貢獻	118,167	-	-	118,167
其他	1,652	-	-	1,652
根據財務準則確認之收益	<u>39,612,434</u>	<u>1,574,012</u>	<u>-</u>	<u>41,186,446</u>
經調整 EBITDA	<u>5,408,471</u>	<u>433,306</u>	<u>(93,108)</u>	<u>5,748,669</u>
利息收入及融資租賃總盈利				61,838
攤銷及折舊				(1,247,898)
財務費用				(399,597)
可換股票據中之衍生部份公平值 變動				(164,718)
稅項支出				(31,612)
共同控制實體之稅項				(25,933)
調整項目：				
在路氹之「澳門銀河™」渡假城開 辦前開支				(786,133)
上市投資未變現虧損				(12,133)
認股權支出				(84,616)
捐獻及贊助				(34,980)
物業、機器及設備減值				(10,809)
其他賠償收入				17,538
本年度溢利				<u>3,029,616</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	<u>18,020,418</u>	<u>1,241,715</u>	<u>-</u>	<u>19,262,133</u>
經調整 EBITDA	<u>1,974,657</u>	<u>348,014</u>	<u>(91,698)</u>	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				(133,175)
在路氹之「澳門銀河™」渡假城開 辦前開支				(161,528)
上市投資未變現虧損				(14,669)
認股權支出				(51,423)
捐獻支出				(20,854)
終止確認現金流量對沖虧損				(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				<u>914,536</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
非流動資產增加	<u>6,198,636</u>	<u>180,985</u>	<u>5,679</u>	<u>6,385,300</u>
總負債	<u>16,108,124</u>	<u>1,540,599</u>	<u>3,472,356</u>	<u>21,121,079</u>
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
非流動資產增加	<u>5,557,510</u>	<u>327,568</u>	<u>33</u>	<u>5,885,111</u>
總負債	<u>10,456,163</u>	<u>1,398,626</u>	<u>3,756,834</u>	<u>15,611,623</u>
地區分佈資料				
截至十二月三十一日止年度	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元		
收益				
澳門	39,695,133	18,092,665		
香港	927,753	782,276		
中國內地	<u>563,560</u>	<u>387,192</u>		
	<u>41,186,446</u>	<u>19,262,133</u>		
非流動資產 (不包括金融工具)	於二零一一年 十二月三十一日 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 千港元		
澳門	22,499,814	17,619,030		
香港	463,998	599,800		
中國內地	<u>1,814,986</u>	<u>1,431,543</u>		
	<u>24,778,798</u>	<u>19,650,373</u>		

4. 除稅前溢利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前溢利已計入：		
投資物業租金收入	6,246	5,911
利息收入	60,262	9,951
上市投資股息收入	181	-
投資物業公平值變動	-	10,300
及已扣除：		
折舊	1,037,689	326,306
攤銷		
博彩牌照	106,337	106,337
電腦軟件	33,607	12,464
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	316
租賃土地和土地使用權	45,348	40,495
上市投資未變現虧損	12,133	14,669
出售物業、機器及設備之淨虧損 及物業、機器及設備之減值	8,651	32,346

5. 稅項支出

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本年度稅項		
香港利得稅	18,325	19,371
中國內地所得稅	15,250	9,356
澳門所得補充稅	413	485
往年(超額撥備)/撥備不足淨額	(1,041)	9,842
遞延稅項	(1,335)	5,671
稅項支出	31,612	44,725

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%)。

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年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。本公司有兩類具潛在攤薄影響的普通股：可換股債券及認股權。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，故截至二零一一年十二月三十一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，需根據已發行購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。

本年度之每股基本及攤薄之盈利之計算如下：

	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	<u>3,003,908</u>	<u>898,455</u>
	股份數目	
	二零一一年	二零一零年
用以計算每股基本盈利之股份加權平均數	<u>4,124,565,318</u>	3,945,153,249
具攤薄作用之潛在普通股份之影響 認股權	<u>82,454,717</u>	<u>36,774,541</u>
用以計算每股攤薄盈利之股份加權平均數	<u>4,207,020,035</u>	<u>3,981,927,790</u>

7. 應收賬款及預付款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
業務應收賬款扣除撥備	594,833	363,324
其他應收賬款及已付按金扣除撥備	901,611	413,626
預付款	50,438	35,112
應收聯營公司款項	17,420	12,413
應收融資租賃款之現期部分	14,334	28,159
	<u>1,578,636</u>	<u>852,634</u>

7. 應收賬款及預付款（續）

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（二零一零年：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（二零一零年：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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一個月內	240,364	142,565
二至三個月	211,222	113,507
四至六個月	98,280	65,799
六個月以上	44,967	41,453
	<u>594,833</u>	<u>363,324</u>

8. 應付賬款及應計費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
業務應付賬款	943,626	1,050,050
其他應付賬款	4,408,892	2,195,880
已發出籌碼	2,042,824	1,268,935
非控制性權益之貸款	68,216	49,119
應計費用及撥備	1,304,342	666,478
已收按金	61,539	13,153
	<u>8,829,439</u>	<u>5,243,615</u>

本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一個月內	724,053	611,223
二至三個月	99,550	91,645
四至六個月	35,457	51,000
六個月以上	84,566	296,182
	<u>943,626</u>	<u>1,050,050</u>

末期股息

董事會不建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息（二零一零年：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

二零一一年是集團一個重要的里程碑。「澳門銀河™」開幕廣受好評、星際酒店取得歷來佳績以及城市娛樂會及建築材料業務錄得穩定溢利增長，錄得收益倍增以及經調整 EBITDA 增長 158% 至 57 億元，造就了突破的一年。集團的第四季度經調整 EBITDA 達 21 億元以及連續第十三個季度錄得經調整 EBITDA 增長，超過去年同期的三倍，為本年度畫下完美句號。毫無疑問，銀娛正成功地邁向成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業的願景。

「澳門銀河™」於二零一一年五月隆重開幕，是本年度最重大的里程碑。綜合渡假城佔地 550,000 平方米，深受旅客及本地社區一致熱烈好評，為澳門休閒及旅遊業揭開全新一頁。其以亞洲為核心主題及世界級水準已備受全球肯定，從行內機構屢獲殊榮，如「國際博彩業大獎」。此外，其開業僅於七個半月經調整 EBITDA 已達 26 億元，成績傑出，而所有業務分部亦表現理想。

星際酒店為集團另一旗艦物業及澳門最成功的娛樂場之一，第四季度經調整 EBITDA 較去年同期增加 41% 至 8.27 億元，以連續第十四個季度錄得增長為本年度畫下完美句號。年內經調整 EBITDA 總額增長 45% 至 30 億元。結合持續理想的貴賓廳轉碼數增長、歷來最高的中場博彩投注額及審慎的成本控制，使星際酒店於二零一一年的投資回報率達 86%，是全球投資回報率排名最高的娛樂場之一。

集團業務營運在強勁現金流下令集團的資產負債表持續穩健。於二零一一年十二月三十一日之手持現金為 77 億元，當中包括 20 億元的受限制性使用現金。

澳門的休閒旅遊業增長潛力巨大，其中動力包括地區性經濟急速發展，以及由於收入提升及持續強勁的內需所帶動中國內地對休閒渡假及旅遊的需求不斷上升，而上述因素受澳門及中國內地興建中的大型基建項目進一步推動，改善了澳門對外連接及刺激訪客量。銀娛對本地市場以至亞洲旅客的喜好及需要有透徹瞭解，加上擁有澳門最大獲准作娛樂渡假城之相連土地儲備，使其佔據獨一無二的絕佳位置，實現發展計劃及捕捉增長機遇。

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渡假業務以實現收入的多元化。

業務回顧

集團財務業績

銀娛於二零一一年度的財務表現突出，二零一一年的股東應佔純利較去年增加兩倍至 30 億元（二零一零年：8.98 億元）。年內收益攀升至 410 億元，導致集團經調整 EBITDA 增長 158% 至 57 億元。比對去年錄得收益達 193 億元及經調整 EBITDA 達 22 億元。此明顯升幅大部分為反映二零一一年五月開幕的「澳門銀河™」帶來的貢獻，亦反映星際酒店強勁增長以及在盈利能力不斷拓展及實現收入來源多元化上取得持續進展，同時嚴格控制成本。

扣除非經常性項目如「澳門銀河™」開辦前的開支 8 億元，可換股票據中之衍生部份公平值變動所產生的非現金開支的 2 億元及回購有擔保票據淨虧損之 1 億元，備考股東應佔溢利由二零一零年的 15 億元增加至二零一一年的 40 億元。

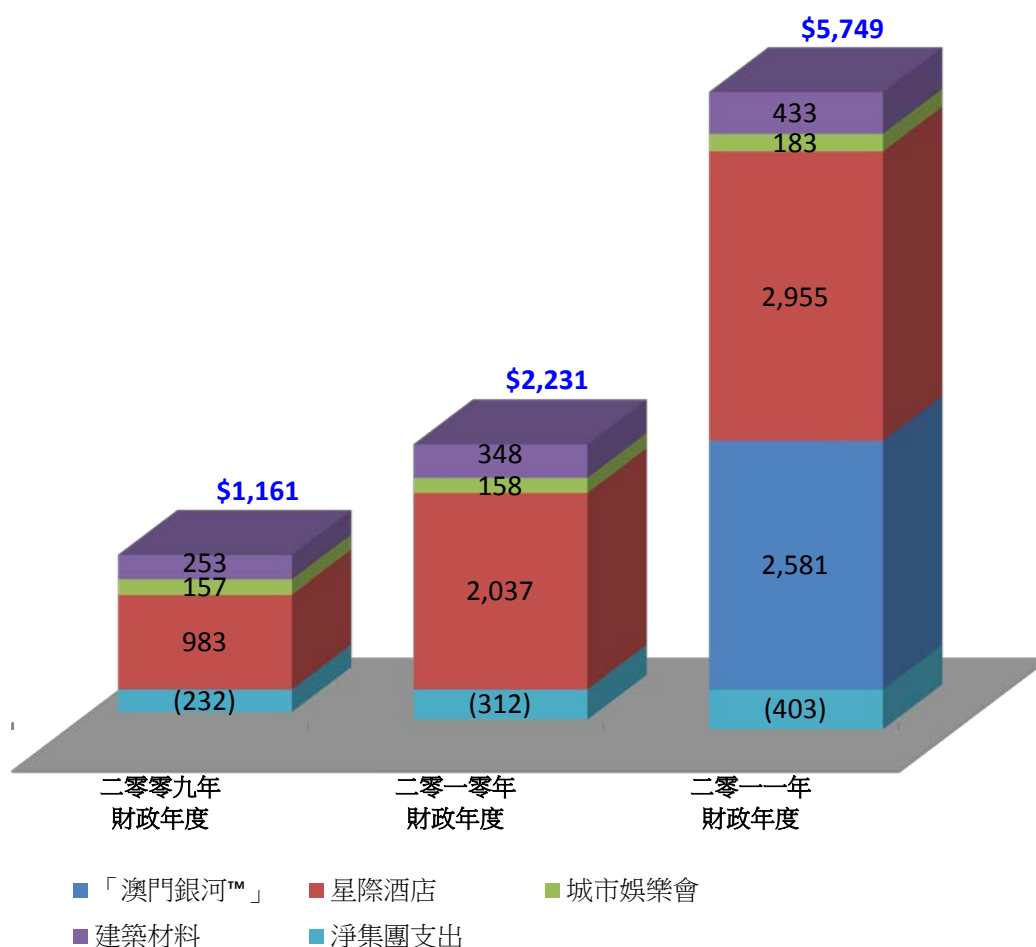
銀娛的城市娛樂會及建築材料業務繼續表現穩健，相比二零一零年，達到經調整 EBITDA 增長分別 16% 及 24%。

以下為集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之分部營運業績分析：

二零一一年財政年度（百萬港元）	博彩及娛樂	建築材料	公司	總計
收益	39,612	1,574	-	41,186
經調整 EBITDA	5,409	433	(93)	5,749

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
經調整 EBITDA	1,975	348	(92)	2,231

集團之經調整EBITDA (百萬港元)



博彩及娛樂業務

澳門博彩市場概覽

澳門博彩市場經歷另一年的強勁增長。博彩收益總額達 2,600 億元，按年增長 42%（二零一零年：1,830 億元）。年內總入境旅客增加 12% 至 2,800 萬人次，而中國旅客所佔比率由 53% 增至 58%。

貴賓廳博彩繼續成為市場的最大分部。年內，收入穩健增長 45% 至 1,904 億元（二零一零年：1,317 億元）。貴賓廳百家樂為澳門博彩業最受歡迎的博彩遊戲，於二零一一年佔博彩收益總額的 73%。

中場博彩於年內表現大幅增長，收益達 586 億元，較二零一零年增長 37%。令人鼓舞的是，增長速度於本年度下半年加快，收益總額達 319 億元，較二零一零年下半年的收益 227 億元增長接近 41%。「澳門銀河™」的開幕正合時機，好讓集團捕捉中場博彩市場快速增長所帶來的機遇。

澳門及中國內地的大型基建項目發展，如擴建澳門及珠海關閘（分別已於二零一一年及將於二零一二年完成）以及內地高鐵網絡的建設，將改善澳門的對外連接及推動訪客量。背後支持澳門發展的強勁動力預期於未來數年持續，一連串計劃中的新項目包括橫琴發展項目、將於二零一六年開通的港珠澳大橋，以及將於二零一五年至二零一六年投入服務、連接澳門、氹仔及路氹的輕鐵。

角子機佔博彩收益總額的 4%，於二零一一年亦錄得強勁增長，收益較二零一零年的 84 億元增長 33% 至 111 億元。

在中國經濟增長放緩的情況下，博彩收益及旅客人次仍錄得持續增長，足證澳門進一步提升作為休閒及渡假勝地的吸引力。集團相信，「澳門銀河™」的開幕已成功促進集團於澳門發展提供多元化的產品，吸引更多旅客到訪路氹，從而刺激渡假城行業的需求。

「澳門銀河™」

成功落成及推出

享譽全球的「澳門銀河™」綜合渡假城於二零一一年五月十五日隆重開幕，佔地 550,000 平方米。其願景、設計及服務深受旅客、投資者及業界一致好評，其「傲視世界，情繫亞洲」的服務理念亦備受各界讚賞。「澳門銀河™」今日的圓滿成功彰顯銀娛所具備一絲不苟的規劃、測試及營運能力。

縱使「澳門銀河™」開業僅七個半月，其已獲得廣泛肯定，其中最享負盛名的包括獲「國際博彩業大獎」選為「2011 年度世界最佳娛樂場／綜合渡假村」、於去年十二月在北京舉行的「2011 旅遊盛典」中獲頒贈「2011 年度最佳綜合渡假村」、「2011 中國旅遊業界獎」之「年內最佳新開幕酒店」、「美國優質服務科學協會」的「五星鑽石獎」及「第九屆（2011）現代裝飾國際傳媒獎評委會」推評的「年度酒店空間大獎」等獎項。

作為澳門首個全面綜合渡假城，「澳門銀河™」提供多項嶄新有特色的設施，有助其打造成澳門最盡善盡美的渡假勝地：

- 三間五星級亞洲酒店品牌澳門悅榕莊、澳門大倉酒店及銀河酒店，合共提供約 2,200 間客房、套房及水上別墅，提供極緻奢華的享受
- 佔地 52,000 平方米的天浪淘園，擁有全球最大型的空中衝浪池，及以 350 噸白沙鋪砌而成的人造沙灘
- 蜚聲國際、屢獲殊榮的悅榕 Spa，提供各式各樣亞洲健康和美容修護和療程
- 由世界知名香港建築師陳幼堅設計，靈感源自二十和三十年代上海歌舞廳的會所「紅伶」
- 澳門首個九螢幕 3D 電影院 — 於二零一一年第四季開幕，首映徐克導演的作品《龍門飛甲 3D》

- 「運財銀鑽」— 位於酒店大堂，三米高的璀璨巨鑽在水幕中央緩緩升起
- 「如意晶彩」— 屹立於入口大堂，能與賓客互動的多組色彩炫麗的巨型水晶
- 「影舞銀光」— 全球最大型的激光表演之一，每晚有八個場次，每次有不同表演內容
- 設有約 450 張娛樂桌及超過 1,300 部角子機
- 設有 50 多間食府

銀娛力求帶給顧客真正的亞洲體驗，對獲得國際性享負盛名的行業機構讚譽深感榮幸。

財務及營運表現

自開業七個半月以來，「澳門銀河™」所有業務分部皆表現理想，而隨著「澳門銀河™」發展成熟，集團得以顯著提升營運效率。

主要財務數據方面，自開業以來期間的收益達 164 億元，而經調整 EBITDA 邊際利潤率達 16% 至 26 億元。

貴賓廳博彩表現

「澳門銀河™」於快速增長的貴賓廳博彩市場表現強勁。年內貴賓廳總轉碼數達 3,800 億元，帶來收益達 122 億元。本年度下半年增設三間貴賓廳，使貴賓廳總數達到十間。

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 第三季	二零一一年 第四季	二零一零年 財政年度	二零一一年 財政年度	同比增長%
轉碼數	不適用	50,000	163,000	167,000	不適用	380,000	不適用
博彩收益	不適用	1,800	4,900	5,500	不適用	12,200	不適用
淨贏率	不適用	3.5%	3.0%	3.3%	不適用	3.2%	不適用

中場博彩表現

「澳門銀河™」開業以來的中場博彩收益達 28 億元。第四季收益按季增長 31% 至 14 億元，增幅遠超 10% 的市場水平。

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 第三季	二零一一年 第四季	二零一零年 財政年度	二零一一年 財政年度	同比增長%
投注額	不適用	2,400	5,000	5,700	不適用	13,100	不適用
博彩收益	不適用	400	1,000	1,400	不適用	2,800	不適用
淨贏率	不適用	17.5%	20.9%	24.1%	不適用	21.7%	不適用

角子機博彩表現

「澳門銀河™」角子機博彩收益達 6.45 億元。

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 第三季	二零一一年 第四季	二零一零年 財政年度	二零一一年 財政年度	同比增長%
投注額	不適用	1,800	4,000	4,300	不適用	10,100	不適用
博彩收益	不適用	114	262	269	不適用	645	不適用
淨贏率	不適用	6.3%	6.5%	6.3%	不適用	6.4%	不適用

非博彩業務表現

非博彩業務收益總額達 6.97 億元。酒店房間數目由「澳門銀河™」開幕時約 1,400 間增至年底全數約 2,200 間。截至年底酒店入住率更高達 90%。

於十二月開幕的 3D 電影院獲「澳門銀河™」訪客及社會各界高度評價，亦明顯帶動「澳門銀河™」附近餐廳及食府的銷售。

天浪淘園設施取得空前成功，於夏季月份，空中衝浪池每天訪客人數約 3,500 人。

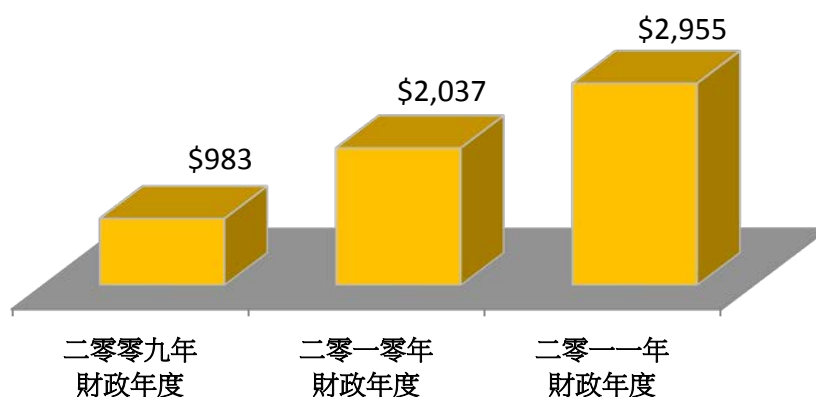
土地儲備發展

對銀娛、其顧客及澳門而言，「澳門銀河™」的開幕乃空前成功。然而，這只是渡假城發展項目多階段發展中的首個階段。銀娛擁有澳門獲准作綜合渡假城用途最大相連土地儲備。其餘階段將合共佔地約 1,500,000 平方米，整體發展佔地約達 2,000,000 平方米。「澳門銀河™」下一階段的籌劃進展理想，並將於短期內公佈。下一階段完成後，已擴展的部分將提供更多娛樂設施，進一步提升「澳門銀河™」的吸引力及競爭力。

星際酒店及娛樂場

位於澳門半島的旗艦物業星際酒店於年內再創佳績，錄得經調整 EBITDA 30 億元，以連續第十四個季度錄得經調整 EBITDA 增長為二零一一年畫上句號。

星際酒店之經調整 EBITDA (百萬港元)



總結全年，收益增長 36%至 225 億元。全年經調整 EBITDA 錄得 45%增長達接近 30 億元。在博彩收益增加、嚴格控制成本及淨贏率大致正常化的推動下，星際酒店取得驕人增長。

二零一一年經調整 EBITDA 達 30 億元，年度投資回報率為 86%。星際酒店進一步鞏固其作為全球最高回報娛樂場之一的地位。

值得一提的是，二零一一年下半年的收益增長 25%至 125 億元，而上半年則為 100 億元。此等數據反映星際酒店與其姐妹娛樂場「澳門銀河™」之間並無互相競爭的情況。相反，由於兩間酒店有效互相補足，共同享用交通基建，加上「澳門銀河™」品牌知名度日益提高，惠及星際酒店的訪客人數有所增加。

貴賓廳博彩表現

星際酒店的貴賓廳博彩表現強勁，貴賓廳轉碼數達 6,640 億元創下新高（二零一零年：5,150 億元）。收益達至 202 億元，二零一零年則為 149 億元。

星際酒店的貴賓廳為澳門最高博彩市場佔有率之一。

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 第三季	二零一一年 第四季	二零一零年 財政年度	二零一一年 財政年度	同比增長%
轉碼數	151,000	158,000	180,000	175,000	515,000	664,000	29%
博彩收益	4,400	4,500	5,900	5,400	14,900	20,200	36%
淨贏率	2.9%	2.9%	3.2%	3.1%	2.9%	3.1%	不適用

中場博彩表現

年內中場博彩收益達17億元。第四季收益按季增長15%至5億元，增幅超越10%的市場水平。出色表現有賴於其位處博彩樞紐的極佳位置、提供出色的服務、具吸引力而又迎合中國傳統獨特喜好的產品以及「澳門銀河™」利用其巨大中場博彩客戶群的能力透過提供交通連接。兩間姊妹娛樂場有效互相補足，而我們預期星際酒店將隨著「澳門銀河™」的知名度提高而進一步受惠。

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 第三季	二零一一年 第四季	二零一零年 財政年度	二零一一年 財政年度	同比增長%
投注額	1,900	2,100	2,300	2,300	6,600	8,600	30%
博彩收益	362	366	433	500	1,153	1,661	44%
淨贏率	18.1%	17.3%	18.9%	20.9%	16.8%	18.9%	不適用

角子機博彩表現

年內，星際酒店角子機博彩收益達 2.41 億元，較二零一零年增加 16%，反映三樓全新角子機娛樂區的表現。

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 第三季	二零一一年 第四季	二零一零年 財政年度	二零一一年 財政年度	同比增長%
投注額	1,050	1,020	917	1,038	2,837	4,025	42%
博彩收益	70	49	58	64	207	241	16%
淨贏率	6.7%	4.8%	6.3%	6.1%	7.3%	6.0%	不適用

非博彩業務表現

非博彩收益由二零一零年的 3.15 億元增加至二零一一年的 3.6 億元，增幅達 14%。年內酒店入住率達接近 100%，平均高達 98%。此等空前的數字顯示星際酒店表現勝於澳門所有其他五星級酒店。

獎項

星際酒店屢獲行業殊榮，進一步彰顯其為澳門最具特色及最受歡迎的娛樂場之一。該等殊榮包括連續五年贏得「五星鑽石獎」；「中國飯店金馬獎」的「中國最佳服務酒店」及「最佳消費者滿意酒店」；「中國酒店星光獎」的「中國十大最具魅力酒店」；及「世界酒店·五洲鑽石獎（中國）」的「中國十大魅力品牌酒店」。

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。回顧年內，城市娛樂會錄得經調整 EBITDA 達 1.83 億元，較去年增長 16%。

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

建築材料業務於二零一一年取得可觀的增長。截至二零一一年十二月三十一日止年度，建築材料業務收益達 16 億元及經調整 EBITDA 升至 4.33 億元，較去年分別增加 27% 及 24%。因礦渣微粉在環保的認受性及可持續性增加，建築材料業務藉此優勢繼續擴充生產及銷售該產品的策略。

中國內地

擴充礦渣微粉生產能力，保持於中國的領導地位

隨著於河北省遷安之附屬公司於年內開展營運，中國內地礦渣微粉線的溢利貢獻持續增長。集團預期於日後繼續擴充營運。

擴充雲南省的水泥生產能力

由於省內用於建設基建項目的優質水泥需求持續增加，建築材料業務於雲南省安寧、寶山及師宗的水泥合資公司二零一一年業績表現良好。建築材料業務計劃於二零一二年及其後繼續擴充其水泥生產能力。

香港及澳門

建築材料業務將受惠於香港的大型基建發展項目

二零一一年，香港的建築材料需求維持強勁。隨着未來幾年將有數項大型基建項目啟動，包括港鐵的廣深港高速鐵路及沙中線建設、東九龍發展項目及港珠澳大橋，建築材料業務已佔據有利位置，迎接從該等大型基建產生的建築材料需求上升中獲益，安達臣道石礦場及藍地石礦場將擔當供應建築材料給大型基建項目的重要角色。為應付需求增加，位於廣東省惠東市的新礦場擬定於二零一二年投產。

澳門預拌混凝土市場呈復甦跡象

澳門方面，隨著公共房屋市場的需求持續增加，以及博彩及娛樂行業的建築工程進一步擴充，建築市場繼續穩步復甦。建築材料業務建立已久的預拌混凝土業務佔據有利位置，充分把握此復甦帶來的益處。

二零一二年集團展望

作為唯一一間於澳門半島博彩樞紐及快速崛起的渡假城重鎮路氹兩地皆擁有旗艦物業的營運商，銀娛所創立的行業地位令人羨慕。「澳門銀河™」成功開幕，奠下銀娛作為亞洲首屈一指的博彩及娛樂集團之一的穩固地位，同時使銀娛佔據有利位置，受惠於中場博彩市場的加速增長。

來自中國內地的旅客按年增加 22% 至 1,620 萬人次，佔總旅客人次接近 60% (資料來源：澳門統計局暨普查局)。過去幾年，來自中國內地的旅客自二零零九年增長 47%，幅度甚為驚人。二零一一年澳門的總入境旅客亦創 2,800 萬人次新高。此等數字顯示亞洲經濟體系的抗跌能力和澳門的巨大吸引力。

展望未來，為旅客提供更多不同休閒享受選擇的大型基建改善工程及綜合渡假城，例如「澳門銀河™」，預期將成為增長動力。澳門及珠海關閘的擴充工程（前者已屆完成），加上計劃於未來數年落成的中國內地高鐵網絡、澳門輕鐵及港珠澳大橋等大型基建項目，對澳門進身為亞洲領先經濟體系首個旅遊目標地發揮至關重要的作用。

憑藉擁有澳門最大相連土地儲備，加上對亞洲人喜好及品味的精確掌握，銀娛深信其已準備就緒，抓緊澳門急速多元發展並成為全球卓越休閒及旅遊勝地之一所帶來的重大增長機遇。

流動資金及財務資源

集團於二零一一年十二月三十一日之股東權益為 142.22 億元，較於二零一零年十二月三十一日之 91.97 億元增加約 55%。集團於二零一一年十二月三十一日之總資產增至 357.64 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。於二零一一年十二月三十一日之現金及銀行結餘總額為 60.13 億元，於二零一零年十二月三十一日則為 41.7 億元。於二零一一年十二月三十一日，集團之總債務為 116.72 億元，於二零一零年十二月三十一日則為 94.26 億元。集團於二零一一年十二月三十一日之負債比率（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 19%（二零一零年十二月三十一日：25%）。

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。

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 163.49 億元（二零一零年：114.97 億元）之物業、機器及設備，賬面淨值 28.28 億元（二零一零年：29.61 億元）之租賃土地和土地使用權，賬面淨值 2.35 億元之其他資產（二零一零年：2.45 億元），價值 18.02 億元（二零一零年：5,900 萬元）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 100.57 億元（二零一零年：100.01 億元）擔保，其中 75.43 億元（二零一零年：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：900 萬元）擔保。於二零一一年十二月三十一日，已動用信貸額為 900 萬元（二零一零年：900 萬元）。

買賣上市證券

銀娛或其任何附屬公司截至二零一一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

集團截至二零一一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二零一一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

於回顧年內，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，而他不用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。

二零一一年年報

載有上市規則所規定全部資料之銀娛二零一一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，二零一二年三月十五日

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