

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告的內容概不負責，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告全部或任何部分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。



Wynn Macau, Limited

永利澳門有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1128)

股價敏感資料

我們的控股股東

WYNN RESORTS, LIMITED

的2010年財政年度

年度報告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條而刊發。

我們的控股股東 Wynn Resorts, Limited 已於2011年2月28日(拉斯維加斯時間下午8時55分)或前後公佈其2010年財政年度年度報告。

本公告乃由永利澳門有限公司(「我們」或「本公司」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條而刊發。

茲提述我們日期為2011年2月11日的公告(「WRL盈利公佈公告」)，內容有關我們的控股股東 Wynn Resorts, Limited 公佈其截至2010年財政年度止第四季及年度未經審核財務業績。除本公告另有定義外，本公告所用詞彙與WRL盈利公佈公告所界定者具有相同涵義。

除盈利公佈外，Wynn Resorts, Limited 已於2011年2月28日(拉斯維加斯時間下午8時55分)或前後公佈其2010年財政年度經審核年度報告(「WRL年報」)。閣下如欲審閱由 Wynn Resorts, Limited 編製並向美國證交會存檔的WRL年報，請瀏覽 <http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1174922/000119312511050547/d10k.htm>。WRL年報載有 Wynn Resorts, Limited (本公司擁有其澳門業務)的澳門業務的分部財務資料。WRL年報亦刊載於公開的網站。

Wynn Resorts, Limited 的財務業績(包括載於WRL年報者)乃根據美國公認會計原則(「美國公認會計原則」)編製，該原則與我們用作編製及呈列我們的財務資料的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)有所不同。因此，WRL年報所載的財務資料與本公司作為一間於香港聯合交易所有限公司主板上市的公司所披露的財務業績不可直接比較。特別是WRL年報內呈列的平均每日房租(「ADR」)及每個可供使用客房的收益(「REVPAR」)乃

根據美國公認會計原則所呈報的客房收益(包括計入客房收益的相關推廣優惠)計算。根據美國公認會計原則，於呈列淨收益時會從總收益扣除推廣優惠。根據國際財務報告準則，客房收益不包括該等推廣優惠。

為確保本公司所有股東及潛在投資者均同樣及適時地獲得有關本公司的資料，Wynn Resorts, Limited 於WRL年報刊載有關本公司及我們的澳門業務的財務資料的重要摘要載列如下(除另有註明者外，於WRL年報的所有貨幣金額均以美元計算)：

「項目1. 業務

我們的渡假村

永利澳門

永利澳門於2006年9月6日開幕。永利澳門目前的特色包括約595間酒店客房及套房、410張賭枱、935台角子機及一間撲克房，娛樂場博彩場地佔地約222,000平方呎(包括一間天際娛樂場、六間餐廳、一間水療康體中心及發廊、酒廊、會議設施及佔地約48,000平方呎的零售場，滙聚各類精品店，包括 Bvlgari、Chanel、Dior、Dunhill、Fendi、Ferrari、Giorgio Armani、Gucci、Hermes、Hugo Boss、Louis Vuitton、Miu Miu、Piaget、Prada、Rolex、Tiffany、Tudor、Van Cleef & Arpels、Versace、Vertu、Zegna 及其他商店)。永利澳門及永利澳門的水療康體中心已連續三年獲得福布斯五星榮譽。永利澳門設有一個位於其圓拱形大堂中的表演項目，大堂設有一個以中國十二生肖為主題的特色天花板，並以交替出現的黃金「吉祥樹」及「富貴龍」作主題項目。

永利澳門的萬利

永利澳門的萬利於2010年4月21日開幕。該渡假村緊鄰永利澳門並互相連接，其特色包括410間豪華套房及4間別墅以及約34,000平方呎的娛樂場博彩場地(包括一間天際娛樂場，其內設有60張賭枱及80台角子機、兩間餐廳、豪華水療康體中心及額外的零售商店，包括 Chanel、Piaget 及 Cartier)。

市場推廣及競爭

根據澳門的統計資料，澳門的娛樂場於2010年產生約235億美元的博彩收益，較2009年產生約150億美元增加約58%，令澳門成為世界最大的博彩市場。

於2010年12月31日，澳門有20,091間酒店房間及4,791張賭枱，而於2006年12月31日則有12,978間酒店房間及2,762張賭枱。

根據澳門統計暨普查局統計月報，2010年到訪澳門的訪客中約88%來自中國內地、香港及台灣。

僱員

於2010年12月31日，我們有相當於全職僱員共16,405名(包括拉斯維加斯9,405名及澳門7,000名)。

項目 1A. 風險因素

與永利澳門相關的風險

如我們不能於2022年獲得延長批給或如果澳門政府於2017年行使其贖回權，我們從澳門博彩業務賺取的收益將終止。

我們的批給協議將於2022年6月到期。除非我們的批給獲續期，否則我們在澳門的所有博彩業務及位於澳門的娛樂場指定範圍的相關博彩設備將於2022年6月自動轉讓予澳門政府而我們不會得到賠償，且我們將不再自該等業務產生任何收益。於2017年6月開始，澳門政府可向我們發出最少一年的事先通知贖回批給協議。在澳門政府行使此贖回權的情況下，我們可獲公平的賠償或彌償保證，有關賠償或彌償保證金額將按贖回之前一個稅務年度中產生的收益乘以批給下的餘下年期計算釐定。我們不能向閣下保證我們將可按有利於我們的條款重續或延長我們的批給協議或最終是否能夠重續或延長我們的批給協議。我們亦不能向閣下保證倘我們的批給協議被贖回，所獲得的賠償將足以彌補我們未來收益的損失。

我們依賴博彩中介人取得我們相當大部份的博彩收益。倘我們未能與信譽良好的中介人維持或建立額外的成功關係，則我們維持或增加博彩收益的能力將受到不利影響。競爭加劇可能增加佣金費用方面的壓力。

大部份我們的博彩收益乃來自我們的博彩中介人的客戶。隨着澳門博彩業日漸興旺，博彩中介人所提供的服務競爭亦日趨激烈。我們預期，隨着更多娛樂場於短期未來於澳門開業，此競爭將會加劇。儘管我們相信，我們目前與我們的現有博彩中介人保持良好關係，但無法確保我們將能夠繼續保持該等關係。倘我們無法與信譽良好的博彩中介人保持或發展額外的成功關係或被我們的競爭對手奪去大量博彩中介人，我們維持或增加我們的博彩收益的能力將受到不利影響。我們將尋求其他方法與貴賓客戶建立關係。此外，倘我們的博彩中介人未能與我們的貴賓客戶發展或維持關係，我們維持或增加博彩收益的能力將會受損。

若干博彩中介人於與博彩營運商磋商營運協議方面擁有巨大的影響力及議價能力。此影響力可導致博彩中介人通過磋商修改我們的營運協議，包括要求取得更高的佣金，否則將導致被競爭對手奪去業務或失去與博彩中介人的若干關係。儘管我們迄今不須調整我們與博彩中介人訂立的報酬安排，我們注意到於澳門市場，其他娛樂場營運商向博彩中介人支付的佣金費用有所增加。倘我們須增加我們的佣金費用，我們的經營業績將會受到不利影響。

於2009年8月，澳門政府於其憲報內公佈有關為應付博彩中介人的佣金費用設定上限的若干指引，並已於2009年12月1日生效。澳門政府可能進一步修改或收緊上限，而倘澳門政府對應付博彩中介人的佣金費用設置上限而令我們實際向彼等支付的佣金費用低於我們目前支付的水平，博彩中介人介紹旅客到於澳門的娛樂場(包括我們的渡假村)的動力可能降低或可能終止營運，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

與我們合作的博彩中介人的聲譽對我們本身的聲譽及我們遵守我們的批給及澳門博彩法營運十分重要。儘管我們已致力透過合約保障及其他方式確保我們的博彩中介人根據澳門博彩法遵守嚴謹的誠信及廉正標準，我們無法確保我們的博彩中介人將

一直遵守該等嚴謹標準。此外，倘我們與誠信被質疑的博彩中介人訂立業務關係，監管機關或投資者可能認為這對我們本身的誠信造成負面影響。倘任何我們的博彩中介人於我們的物業內違反澳門博彩法，澳門政府可能酌情對我們、博彩中介人或同時對兩者採取執法行動，而我們可能被懲處及我們的聲譽可能受損。倘我們的博彩中介人未能遵守所需的誠信及廉正標準，我們可能面對對我們的營運擁有管轄權的博彩監管機關採取的行動。

項目 6. 財務數據摘要

	於12月31日				
	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
	(以千計，每股金額除外)				
綜合資產負債表數據：					
長期責任總額 ^[3]	3,405,983 美元	3,695,821 美元	4,430,436 美元	3,774,951 美元	2,398,395 美元

[3] 包括長期債項、根據永利澳門的土地批給合同所需支付合同溢價款項以及遞延收入稅項。

項目 7. 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

概覽

於2010年4月21日，我們的永利澳門的萬利(永利澳門的擴建部分)開幕。我們把永利澳門及永利澳門的萬利完全整合作為我們的澳門業務。

我們的渡假村

下表載列我們於2011年2月的營運渡假村的資料：

	酒店客房及套房	娛樂場概約平方呎數	賭枱概約數目	角子機概約數目
澳門業務	1,009	256,000	470	1,015

永利澳門的萬利

永利澳門的萬利的特色包括：

- 佔地約34,000平方呎的娛樂場，提供24小時博彩及各式各樣的博彩遊戲，包括天際娛樂場及私人博彩廳；
- 414間豪華寬敞的酒店套房及別墅；

- 佔地約3,200平方呎的高端名牌零售商店，包括 Chanel、Piaget 及 Cartier；
- 兩間餐廳；及
- 全面的豪華水療設施。

經營業績

我們截至2010年、2009年及2008年12月31日止年度的收益淨額（以千計）如下：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
澳門業務	2,888,634美元	1,816,038美元	1,888,435美元

截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度之財務業績比較

收益

截至2010年12月31日止年度我們的澳門業務的娛樂場收益，較去年增加10.098億美元。我們的貴賓收益分部因營業額增加68.0%，故而增加77.8%。我們贏額佔營業額的百份比為3.0%，處於我們預期的贏額百份比2.7%至3.0%之高位，而去年為2.9%。於2009年11月，我們新增兩間新私人博彩廳，擁有29張貴賓枱，並因於2010年4月21日開幕的永利澳門的萬利而額外增加37張貴賓枱，為我們的貴賓分部於截至2010年12月31日止年度較去年增長的動力之一。我們的貴賓娛樂場分部贏額佔營業額的百份比，已計入非泥碼博彩應佔的名義有利影響。至於我們的一般娛樂場，投注額與去年比較增加17.4%，而平均賭枱贏額百份比則為23.6%，高於預期19%至21%的範圍。截至2009年12月31日止年度的平均賭枱贏額百份比為21.9%。角子機投注額較去年增長23.8%，主要由於永利澳門的萬利開幕及角子機贏額增加29.8%。

我們的澳門業務的客房收益增加約3,550萬美元，原因是永利澳門的萬利新加額外414間套房，且每日平均房租較去年增加。

下表載列與客房收益有關的主要營運指標。

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
平均每日房租 澳門	291美元	266美元
入住率 澳門	87.8%	87.5%
REVPAR 澳門	256美元	233美元

相比去年，拉斯維加斯業務的餐飲收益增加約3,140萬美元，而澳門業務則增加2,030萬美元。

澳門的收益增加主要由於永利澳門的萬利開幕，以及我們渡假村的訪客人數上升。澳門業務的零售收益增加5,220萬美元，被拉斯維加斯的270萬美元跌幅所抵銷。澳門的收益增加主要因為多間零售店鋪的銷售額上升、出售 Cartier 及 Jaeger Le Coultre 產品的 Wynn and Co. Watches and Jewelry 於2009年11月開業及於永利澳門的萬利的新零售店(包括 Chanel、Piaget及Cartier)開業。

部門、行政及其他開支

截至2010年12月31日止年度娛樂場開支增加，主要由於我們的娛樂場收益增加，特別是我們的澳門業務，根據我們的批給協議，我們繳納博彩稅和其他徵費合共39%。截至2010年12月31日止年度的房間開支較去年增加，主要因為客戶收購及市場成本增加及於2010年4月的永利澳門的萬利開幕。

開業前開支

截至2010年12月31日止年度，我們錄得開業前開支950萬美元，而截至2009年12月31日止年度則錄得180萬美元。截至2010年12月31日止年度的開業前開支主要與於2010年4月21日開幕的永利澳門的萬利及於2010年5月28日於拉斯維加斯開幕的 Encore Beach Club 有關。

所得稅

於2010年6月30日，我們不再認為我們於永利澳門有限公司的稅項收益及溢利部分將永久作重新投資。概無作出有關該金額的額外美國稅項撥備，因為我們預期美國外國稅收抵免足夠抵銷任何有關該資金匯出的美國稅項撥備。於該變動前，我們於2009年9月後期間所佔盈利被認為於外國永久作重新投資。我們的流動遞延稅項負債下跌，主要由於匯回永利澳門有限公司首次公開發售所得款項中不被認為永久作重新投資的11.4億美元。截至2010年12月31日止年度，我們確認關於與股份為基礎補償成本相關的超額稅收減免的所得稅利益1,050萬美元。

由2006年9月6日起，Wynn Macau, S.A. 獲得五年豁免繳納按娛樂場博彩溢利12%計算的澳門所得補充稅。因此，於截至2010年12月31日止年度，集團獲豁免支付6,440萬美元的稅項。本公司的非博彩溢利仍須繳納澳門所得補充稅，其娛樂場贏額仍須根據其批給協議繳納澳門特別博彩稅和其他徵費(合計稅率為39%)。於2010年11月30日，Wynn Macau, S.A. 獲豁免額外五年按娛樂場博彩溢利12%計算的澳門所得補充稅，豁免期直至2015年12月31日。

截至2010年12月31日止年度，澳門財政局開始對Wynn Macau, S.A. 的2006年及2007年度的澳門所得稅報稅表進行審查。我們相信，對2006年度的澳門所得稅報稅表開展的審查將可能於未來十二個月內結束；然而，我們未能提供可能審查事項或對未確認稅務利益的影響的概要。截至2010年12月31日，我們並未察知重大事項及我們相信，就該等年度而言，已對 Wynn Macau, S.A. 錄得的不確定稅務責任作出足夠撥備。

非控制性權益應佔淨收入

於2009年10月，永利澳門有限公司之普通股在香港聯合交易所有限公司上市。該公司為本公司的間接全資附屬公司，並為永利澳門的發展人、擁有人及營運人。永利澳門有限公司透過首次公開發售而出售其1,437,500,000股(27.7%)普通股。截至2010年12月31日止年度，我們錄得非控制性權益應佔淨收入1.565億美元，而2009年10月9日(首次公開發售日期)至2009年12月31日期間則為1,850萬美元。此為來自永利澳門有限公司的非控制性權益應佔淨收入。

經調整後的物業 EBITDA

我們使用經調整後的物業 EBITDA 以計算其分部的經營表現。經調整後的物業 EBITDA 指未計利息、稅項、折舊、攤銷、開業前開支、物業費用及其他、公司開支、以股票為基礎報酬以及其他非經營收入及開支前盈利，並包括於未綜合聯營公司之收入之權益。由於本公司相信，經調整後的物業 EBITDA 常用於衡量博彩公司的表現以及作為估值的基準，因此已獨立呈列經調整後的物業 EBITDA 為一項補充披露資料。本公司使用經調整後的物業 EBITDA 計算其分部的經營表現，以及比較其物業與其競爭對手的經營表現。由於部份投資者亦利用經調整後的物業 EBITDA 衡量一間公司的舉債及償債、作出資本開支以及應付營運資金要求的能力，因此，本公司亦呈列經調整後的物業 EBITDA。博彩公司過往亦會根據美國公認會計原則(「公認會計原則」)呈列 EBITDA 作為對財務計算的補充資料。為求以較獨立的形式綜覽其娛樂場業務，包括本公司在內的博彩公司過往一般會從 EBITDA 計算中，剔除與管理特定娛樂場物業無關的開業前開支、物業費用及公司開支。然而，經調整後的物業 EBITDA 不應被視為可取代經營收入以反映本公司表現、取代以經營活動產生現金流計算之流動性、或取代根據公認會計原則釐定的任何其他計算的資料。與淨收入不同，經調整後的物業 EBITDA 並未包括折舊或利息開支，因此，並未反映現時或未來資本開支或資金成本。本公司動用大量現金流量，其中包括資本開支、利息支付、債務本金償還、稅項及其他並未於經調整後的物業 EBITDA 反映的非經常性支出。此外，本公司對經調整後的物業 EBITDA 的計算亦可能與其他公司所使用的計算方法不同，因此比較作用有限。

下表概述經管理層審閱及於「項目8—綜合財務報表附註—附註17分部資料」所概述的本地(Wynn Las Vegas)及海外(永利澳門)的經調整後的物業 EBITDA。該附註亦呈列經調整後的物業 EBITDA 與淨收入的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
拉斯維加斯	270,299美元	244,065美元	252,875美元
澳門	892,686	502,087	485,857
經調整後的物業 EBITDA 總額	<u>1,162,985美元</u>	<u>746,152美元</u>	<u>738,732美元</u>

流動性及資本資源

資本資源

另外，於2010年12月31日，我們擁有 Wynn Las Vegas 循環信貸融通可供動用約3.272億美元的款項，以及擁有根據永利澳門優先循環信貸融通可供動用約9億美元的款項。

投資活動

截至2010年、2009年及2008年12月31日止年度的資本開支約2.838億美元、5.409億美元及13億美元，並主要與於2010年4月開業的永利澳門的萬利、於2010年5月開業的 Encore Beach Club 及 Surrender Nightclub，以及於2008年12月開業的 Wynn Las Vegas 的萬利的建築成本有關。

融資活動

永利澳門信貸融通

截至2010年12月31日，我們的永利澳門信貸融通(經修訂)包括港元及美元合併相等於5.5億美元的足額優先長期貸款融通(「永利澳門長期貸款」)及相等於10億美元的優先循環信貸融通(「永利澳門循環信貸」)(統稱為「永利澳門信貸融通」)。Wynn Macau, S.A. 亦有能力根據經修訂共同條款協議的條款及條文將總融資額增加額外5,000萬美元。截至2010年12月31日，永利澳門長期貸款已悉數提取，而我們亦已根據永利澳門循環信貸借入1.002億美元。因此，截至2010年12月31日，我們根據永利澳門循環信貸尚有約9億美元可供動用。

永利澳門長期貸款於2014年6月到期，永利澳門循環信貸於2012年6月到期。長期貸款的本金額須由2011年9月起按季度分期償還。直至2010年9月30日，永利澳門信貸融通的借貸按倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息(「HIBOR」)加1.75厘息差計息。自2010年第四季起，永利澳門信貸融通視乎永利澳門於各季度末的資本負債比率按1.25%至2.00%的息差計息。截至2010年12月31日，息差為1.25%至1.75%。

永利澳門信貸融通載有一項規定，要求永利澳門必須從過剩現金流中提取指定比例，提前償還債項。倘我們的永利澳門附屬公司的綜合槓桿比例(按定義計算)超過4.0比1，則有關提前償還款項將界定為過剩現金流(按定義計算)之50%。倘綜合槓桿比例低於4.0比1，則無須提前還款。根據現時估計，我們並不相信截至2011年12月31日止財政年度內我們的綜合槓桿比例將超過4.0比1，因此我們並未預期須於2011年根據此項規定而作出任何強制還款。

此外，我們根據財務契諾須於2010年12月31日維持槓桿比例(按定義計算)不超過4.00比1，而利息支付能力比率(按定義計算)則須不少於2.00比1。管理層相信我們於2010年12月31日符合所有契諾。槓桿比例及利息支付能力比率規定於2011年各呈報期均維持於不超過4.00比1及不少於2.00比1。

合約責任及承擔

下表概述我們於2010年12月31日之已安排合約承擔(以百萬計)：

	按期間分類的到期付款				總計
	不足1年	1年至3年	4年至5年	5年後	
其他 ^[2]	67.0美元	108.3美元	35.3美元	61.9美元	272.5美元

[2] 其他包括公開購買訂單、購買飛機承擔、澳門的定額博彩稅付款以及其他合約。如「財務報表」項目8及本報告附註15「所得稅」所詳細討論，我們於2010年12月31日之未確認稅務利益為8,380萬美元。由於相關稅務狀況的既有不明朗因素，將此負債撥至任何特定年度並未可行，因此於2010年12月31日並未計入上表。

其他流動資金事宜

我們的 Wynn Las Vegas 及永利澳門債務工具所實施的限制對我們派付股息的能力構成重大限制。具體而言，Wynn Las Vegas, LLC 及其若干附屬公司根據規管2017年票據、2020年票據及新2020年票據的契約被限制作出若干契約定義下的「受限制付款」。該等受限制付款包括向任何 Wynn Las Vegas, LLC 的股權直接或間接持有人派付股息或作出分派。除非符合若干財務及非財務標準，否則不可作出該等受限制付款。Wynn Las Vegas, LLC 信貸融通載有同類限制。儘管永利澳門信貸融通載有同類限制，永利澳門目前遵守所有規定，即符合其槓桿比例，而這是派付股息所必須遵守的規定，目前，永利澳門可根據永利澳門信貸融通派付股息。

發展、建築工程以及物業和設備的估計

我們根據於2004年6月簽訂的批地合約於澳門的土地下的租賃權益按25年予以攤銷，為批地合約的初步年期(現時為於2029年6月屆滿)。組成永利澳門的大部份資產由2006年9月當永利澳門開幕時開始折舊。永利澳門的資產的最高使用年期被視為土地批給或博彩批給的剩餘年期，現時於2022年6月屆滿(如適用)。因此，在與 Wynn Las Vegas 相比下，與永利澳門相關之折舊將一般按較短之期間支銷。

估計應收呆賬撥備

下表呈列與我們的娛樂場的應收賬款有關的主要統計數字(以千計)：

	於2010年 12月31日	於2009年 12月31日
娛樂場的應收賬款	257,951美元	205,330美元

截至2010年及2009年12月31日，我們的未清償娛樂場應收結餘中，分別約35%及27%來自澳門業務。

所得稅

我們的娛樂場的博彩溢利，由2006年9月6日起計五年，獲豁免繳納澳門12%的所得補充稅。因此，於2010年，我們獲豁免支付約6,440萬美元的有關稅項。於2010年11月30日，永利澳門就此稅項獲得額外五年豁免，有效期至2015年12月31日。永利澳門的非博彩溢利仍須支付澳門所得補充稅，而永利澳門的娛樂場贏額仍須根據其批給協議繳納澳門特別博彩稅和其他徵費。

項目7A. 有關市場風險的量化及質化披露

歷史公允值概要

下表載列我們的利率掉期安排於2010年及2009年12月31日的歷史負債公允值(以千計)：

	永利澳門
於下列日期的負債公允值：	
2010年12月31日	12,992美元
2009年12月31日	16,345美元

公允值與我們於該等合約於各估值日期結算時應付的金額相若。公允值的估計建基於現行及預期未來孳息曲線的利率水平、工具的尚餘年期及其他市場條件，因此受關鍵估計及各期間的高度可變波幅所限。我們透過使用不履約估值而調整該金額，以計算我們或我們的對手方於各結算日期(視乎情況而定)的信用。

WYNN RESORTS, LIMITED 及附屬公司

綜合財務報表附註

5. 無形資產，淨額

無形資產，淨額包括下列各項(以千計)：

	澳門博彩批給
2009年1月1日	32,168美元
增加	—
攤銷	(2,384)
	<hr/>
2009年12月31日	29,784
攤銷	(2,383)
	<hr/>
2010年12月31日	<u>27,401美元</u>

澳門博彩批給無形資產於批給的20年可使用年期內攤銷。本公司預計，澳門博彩批給2011年至2021年各年的攤銷將為240萬美元，而2022年為100萬美元。

7. 長期債項

長期債項包括下列各項(以千計)：

	於12月31日	
	2010年	2009年
永利澳門優先長期貸款融通 (於2007年6月經修訂)， 於2014年6月27日到期， 按倫敦銀行同業拆息或HIBOR 於2010年12月31日加1.25%–1.75%計息 及於2009年12月31日加1.75%計息	550,900美元	552,292美元
永利澳門優先循環信貸融通， 於2012年6月27日到期， 按倫敦銀行同業拆息或HIBOR 於2010年12月31日加1.25%計息 及於2009年12月31日加1.75%計息	100,165美元	502,108美元

永利澳門信貸融通

截至2010年及2009年12月31日，本公司的永利澳門信貸融通(經修訂)包括港元及美元合併相等於5.50億美元的足額優先長期貸款融通(「永利澳門長期貸款」)及10億美元優先循環信貸融通(「永利澳門循環信貸」)(統稱為「永利澳門信貸融通」)。Wynn Macau, S.A. 亦有能力根據經修訂共同條款協議的條款及條文將總融資額增加額外的5,000萬美元。截至2010年12月31日，永利澳門長期貸款已悉數提取，而1.002億美元永利澳門循環信貸尚未償還。因此，截至2010年12月31日，根據永利澳門循環信貸尚可動用約9億美元。

永利澳門長期貸款於2014年6月到期，永利澳門循環信貸於2012年6月到期。永利澳門長期貸款的本金額須由2011年9月起按季度分期償還。直至2010年9月30日，永利澳門信貸額的借貸按倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息(「HIBOR」)加1.75厘息差計息。從2010年第四季度起，永利澳門信貸額視乎永利澳門於各季度末的資本負債比率而按1.25厘至2厘息差計息。截至2010年12月31日，息差為1.25%至1.75%。

永利澳門信貸融通載有一項規定，要求本公司必須從過剩現金流中提取指定比例，提前償還債項。倘永利附屬公司的綜合槓桿比例(按定義計算)超過4.0比1，則有關提前償還款項將界定為過剩現金流(按定義計算)之50%。倘綜合槓桿比例低於4.0比1，則無須提前還款。根據現時估計，本公司並不相信截至2011年12月31日止財政年度內永利澳門綜合槓桿比例將超過4.0比1。因此本公司並未預期須根據此項規定而於2011年作出任何強制還款。

此外，永利澳門根據財務契諾須於2010年12月31日維持槓桿比例(按定義計算)不超過4.00比1，而利息支付能力比率(按定義計算)則須不少於2.00比1。管理層相信其於2010年12月31日符合所有契諾。

於2011年，永利澳門優先長期貸款融通中的7,410萬美元已到期。由於本公司有意及有能力以永利澳門優先循環信貸融通(直至2012年6月才到期)可供動用的借貸償還此7,410萬美元，因此，根據會計準則，此金額已於2010年12月31日被分類為長期債務。

就永利澳門的初步融資而言，Wynn Macau, S.A. 與大西洋銀行股份有限公司(「大西洋銀行」)訂立一項以澳門政府為受益人的銀行擔保償付協議。

截至2010年12月31日，擔保金額為3億澳門元(約3,700萬美元)，並將於批給協議年期結束後180日前維持於該金額。

8. 利率掉期

負債公允值：	永利澳門
(以千計)	
2010年12月31日	12,992美元
2009年12月31日	16,345美元

14. 福利計劃

永利澳門有限公司股份獎勵計劃

本公司擁有大部份股權的附屬公司永利澳門有限公司採納一套於2009年9月16日生效的股份獎勵計劃(「WML股份計劃」)。設立WML股份計劃的目的為獎勵曾為提高永利澳門及其股份的價值作出貢獻的參加者，這些參加者包括永利澳門有限公司的董事及僱員。根據WML股份計劃已保留最多5.1875億股股份以供發行。截至2010年12月31日，尚有100萬份購股權尚未行使。

15. 所得稅

由2006年9月6日起，Wynn Macau, S.A. 獲得五年豁免繳納按娛樂場博彩溢利12%計算的澳門所得補充稅。因此，截至2010年、2009年及2008年12月31日止年度，本公司獲豁免支付有關稅項6,440萬美元、3,170萬美元及2,770萬美元。本公司的非博彩溢利仍須繳納澳門所得補充稅，其娛樂場贏額仍須根據其批給協議繳納澳門特別博彩稅和其他徵費。於2010年10月21日，永利渡假村(澳門)股份有限公司申請獲得額外五年豁免繳納按娛樂場博彩溢利12%計算的澳門所得補充稅。於2010年11月30日，額外五年所得補充稅豁免的申請獲批准，因此，Wynn Macau, S.A. 的娛樂場博彩溢利獲豁免至2015年12月31日。

於2009年6月，Wynn Macau, S.A. 與澳門特別行政區訂立協議，訂明向澳門特別行政區支付年費720萬澳門元(約90萬美元)，作為Wynn Macau, S.A. 的股東就股息分派原本應付的補充稅。此協議於2006年生效。因此，截至2009年12月31日止年度的稅項撥備包括由2006年至2009年產生合共為360萬美元的金額。該股息協議至2010年屆滿。於2010年11月3日，Wynn Macau, S.A. 已申請將此協議額外延期五年至2015年12月31日。截至2010年12月31日，澳門政府仍在處理有關申請。

於2010年，澳門財政局對 Wynn Macau, S.A. 提交的2006年及2007年澳門所得稅報稅表開展審查。本公司相信，對2006年澳門報稅表開展的審查將可能於未來十二個月內結束；然而，本公司未能提供可能審查事項或對未確認稅務利益的影響的概要。截至2010年12月31日，本公司並未察知重大事項及其相信，就該等年度而言，已對 Wynn Macau, S.A. 錄得的不確定稅務責任作出足夠撥備。

17. 分部資料

本公司按分部分分析的總資產及資本開支包括下列各項(以千計)：

	於12月31日	
	2010年	2009年
資產		
永利澳門(包括永利澳門的萬利)	1,777,119美元	1,990,273美元
	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
資本開支		
永利澳門(包括永利澳門的萬利)	120,580美元	295,889美元

本公司截至2010年、2009年及2008年12月31日止年度按分部分分析的經營業績包括下列各項(以千計)：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
淨收益⁽¹⁾			
永利澳門，於2010年包括萬利	2,888,634美元	1,816,038美元	1,888,435美元
經調整後的物業 EBITDA^(1、2)			
永利澳門，於2010年包括萬利	892,686美元	502,087美元	485,857美元

(1) Wynn Las Vegas 的萬利於2008年12月22日開幕，並與 Wynn Las Vegas 合併計算，因該兩項資產於同一分部營運。永利澳門的萬利於2010年4月21日開幕，並與永利澳門合併計算，因該兩項物業於同一分部營運。

(2) 「經調整後的物業 EBITDA」指未計利息、稅項、折舊、攤銷、開業前開支、物業費用及其他、公司開支、以股票為基礎薪酬以及其他非經營收入及開支前盈利，並包括於來自非綜合聯營公司的收入的權益。呈列經調整後的物業 EBITDA 為一項補充披露資料純粹因為管理層相信，經調整後的物業 EBITDA 常用於衡量博彩公司的表現以及作為估值的基準。管理層使用經調整後的物業 EBITDA 計算其分部的營運表現，以及比較其資產與其競爭對手的資產的營運表現。本公司呈列經調整後的物業 EBITDA 亦因為部份投資者亦利用經調整後的物業 EBITDA 衡量一間公司的承擔及償還債務、作出資本開支以及應付營運資金要求的能力。博彩公司過往亦會根據美國公認會計原則(「公認會計原則」)呈列 EBITDA 作為對財務計算的補充資料。為求以較獨立的形式綜覽其娛樂場業務，包括 Wynn Resorts, Limited 在內的博彩公司過往一般會從 EBITDA 計算中，剔除與管理特定娛樂場物業無關的開業前開支、物業費用及公司開支。然而，經調整後的物業 EBITDA 不應被視為可取代營運收入反映本公司表現、取代經營活動現金流量以計算流動性或取代根據公認會計原則釐定的任何其他計算

的資料。與淨收入不同，經調整後的物業 EBITDA 並未包括折舊或利息開支，因此，並未反映現時或未來資本開支或資金成本。本公司動用大量現金流量，其中包括資本開支、利息付款、債務本金償還、稅項及其他並未於經調整後的物業 EBITDA 反映的非經常性支出。Wynn Resorts對經調整後的物業 EBITDA 的計算可能與其他公司所使用的計算方法不同及因此比較作用有限。」

本公告載有前瞻性陳述。該等前瞻性資料包括可對未來預期業績構成重大影響的重要風險及不明朗因素。因此，該等業績可能與我們所作前瞻性陳述中列示的業績有所不同。該等風險及不明朗因素包括但不限於娛樂場／酒店及渡假村行業內的競爭、本公司對現有管理層的依賴、旅遊、消閑及娛樂場消費的水平、一般經濟狀況，以及博彩法例或法規的轉變。有關或會影響本公司財務業績的潛在因素的其他資料已載入本公司於2009年9月24日刊發的招股章程以及2009年年報及2010年中期報告。我們並無責任（並明確表示不會承擔任何有關責任）因取得新資料、未來事件或其他原因而更新前瞻性陳述。

務請我們的股東及潛在投資者注意，不應過份依賴WRL年報，並應於買賣本公司證券時審慎行事。

承董事會命
永利澳門有限公司
主席
Stephen A. Wynn

香港，2011年3月1日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事 Stephen A. Wynn、高哲恒及陳志玲；非執行董事 Kazuo Okada、盛智文及 Marc D. Schorr；及獨立非執行董事蘇兆明、Bruce Rockowitz 及林健鋒。

* 僅供識別