



# 銀娛 GEG

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

Stock Code 股份代號 : 27

ANNUAL REPORT 2011  
2011 年報





## OUR VISION

Galaxy's vision is to be: Globally recognized as Asia's leading gaming and entertainment corporation. This vision will be achieved through adhering to our proven business philosophy.

## GALAXY'S BUSINESS PHILOSOPHY

### Local Market Insights

Leveraging Chinese heritage and deep understanding of Asian and Chinese customer preferences

### Proven Expertise

Focus on ROI (return on investment) with prudent CAPEX (capital expenditure) plan, proven construction and hotel expertise, and controlled development

### Well Positioned

Position Galaxy as a leading operator of integrated gaming, leisure and entertainment facilities

### Demand Driven Strategy

Monitor the market's developments and expand prudently in a timely manner



## 願景

銀娛的願景是：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。

## 銀娛的經營理念



### 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，為銀娛一大競爭優勢

### 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

將銀娛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

4	公司資料
9	公司簡介
10	財務及營運摘要
14	主席報告
18	二零一一年選定主要獎項
22	管理層討論及分析
34	企業管治報告
41	博彩及酒店業務專才
43	企業社會責任
54	五年賬目摘要
55	其他公司資料
58	董事會報告書

69	獨立核數師報告書
71	綜合損益表
72	綜合全面收益表
73	綜合資產負債表
75	公司資產負債表
76	綜合現金流量表
78	綜合權益變動表
79	綜合財務報表附註







## 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

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

### 執行董事會

呂志和博士，GBS，MBE，太平紳士，LLD，DSSc，DBA

呂耀東先生

徐應強先生

鄧呂慧瑜女士，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

葉樹林博士，LLD(主席)

呂耀東先生

黃龍德博士，BBS，太平紳士

### 提名委員會

葉樹林博士，LLD(主席)

呂耀東先生

黃龍德博士，BBS，太平紳士

### 企業管治委員會

呂耀東先生(主席)

顏志宏先生

黃龍德博士，BBS，太平紳士

### 公司秘書

冼李美華女士

### 獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

### 註冊辦事處

香港中環夏慤道十號

和記大廈十六樓一六零六室

### 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一百八十三號

合和中心十七樓

一七一二室至一七一六室

### 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

\* 按英文字母順序排列

### 美國預託證券存管處

The Bank of New York Mellon

PO Box 358516

Pittsburgh, PA 15252-8516, USA

電話：1-201-680-6825

1-888-BNY-ADRS(免收費)

電郵：shrrelations@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：GXYY

人民幣債券：86002

### 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









## 公司簡介



銀河娛樂集團有限公司(「銀娛」、「本公司」或「集團」)(透過其附屬公司銀河娛樂場股份有限公司)為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業之一。集團於澳門特區發展及經營酒店、博彩及綜合娛樂設施。此外，銀娛透過其建築材料業務於中國內地、香港及澳門生產、出售及分銷建築材料。

自二零零二年獲澳門政府批給原來三個博彩專營權之一起，銀娛一直謹慎地將其發展與澳門迅速增長的市場互相連繫。銀娛於澳門博彩及娛樂業的獨特歷史背景及空前成功乃源於其作為本地營運商的競爭優勢、對亞洲市場的透徹了解及專注於推出整體強化澳門作為亞洲最具吸引力的休閒及遊客勝地之一的嶄新及極具創意產品。

於二零零四年銀娛開設城市娛樂會娛樂場時，集團開始於澳門實踐其抱負發展娛樂業務，讓銀娛得以培育管理團隊、聘請及培訓員工以及與貴賓廳博彩中介人等主要權益所有人建立關係。該等城市娛樂會娛樂場的成功為銀娛未來的策略方向奠下基石，且時至今日仍繼續為集團作出寶貴貢獻。

二零零六年十月，銀娛於澳門半島的心臟地帶開設星際酒店，此乃集團華麗而成功的旗艦物業。星際酒店提供世界級娛樂、餐飲及設計極盡奢華的五星級豪華住宿。星際酒店獲獎無數，包括連續五年獲得「五星鑽石獎」殊榮。今天，星際酒店穩佔市場領導地位，並為全球最成功娛樂場之一，擁有強勁的貴賓廳博彩、成功的中場博彩業務及接近100%的酒店入住率。

在如此驕人的成就支持下，於二零一一年五月十五日，銀娛將全新萬眾矚目的綜合休閒渡假項目「澳門銀河™」成功推出市場。該與眾不同的物業是澳門首個以亞洲為核心主題的休閒渡假項目及亞洲最大型的休閒設施之一。以「傲視世界，情繫亞洲」為理念，該物業在澳門提供一系列具世界級亞洲元素的最多元化娛樂、住宿及餐飲設施。

「澳門銀河™」成功開幕後，銀娛成為唯一一間於澳門半島博彩樞紐及快速崛起的休閒娛樂集中地路氹兩地皆擁有旗艦物業之營運商。此外，銀娛於澳門擁有獲准作博彩用途的最大相連土地儲備，集團將緊貼市場需求發展該土地儲備。集團正處於極佳的位置以捕捉中國內地內需持續增長所帶來的機遇，為澳門蜚聲全球成為亞洲旅遊及休閒勝地作出貢獻並從中獲益。





## 財務及營運摘要

### 二零一一年主要里程碑

---

#### 銀河娛樂集團：



- 收益按年倍增達410億港元
- 經調整EBITDA按年增長35億港元或158%達57億港元
- 二零一一年股東應佔純利按年增加兩倍達30億港元
- 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達77億港元
- 備受全球肯定，獲享負盛名的「國際博彩業大獎」選為「2011年度最佳娛樂場營運商(澳洲/亞洲)」

---

#### 「澳門銀河™」：



- 於二零一一年五月隆重開幕，享譽全球；其「傲視世界，情繫亞洲」的服務理念備受旅客、投資者及分析家一致好評
- 開業七個半月以來錄得收益達164億港元
- 開業七個半月以來錄得經調整EBITDA達26億港元
- 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」

---

#### 星際酒店及娛樂場：



- 收益較二零一零年增長36%達225億港元
- 經調整EBITDA按年增長45%達30億港元
- 投資回報率達86%，為全球最高回報娛樂場之一
- 屢獲殊榮，包括連續五年贏得最備受矚目的「五星鑽石獎」

---

#### 建築材料業務：



K. WAH CONSTRUCTION MATERIALS  
嘉華建材

- 經調整EBITDA按年升24%創新高達4.33億港元
- 礦渣微粉年產能超過1,000萬噸

---

#### 城市娛樂會：

- 經調整EBITDA較去年升16%達1.83億港元
- 



## 財務及營運摘要



### 第一部分：集團財務摘要

#### 收益

(百萬港元)	二零一零年	二零一一年	%變動
博彩及娛樂	18,020	<b>39,612</b>	120%
建築材料	1,242	<b>1,574</b>	27%
<b>集團總計</b>	19,262	<b>41,186</b>	114%

#### 經調整EBITDA

(百萬港元)	二零一零年	二零一一年	%變動
博彩及娛樂	1,975	<b>5,409</b>	174%
建築材料	348	<b>433</b>	24%
公司	(92)	<b>(93)</b>	-1%
<b>集團總計</b>	2,231	<b>5,749</b>	158%

#### 主要財務指標

	二零一零年	二零一一年	%變動
股東應佔純利(百萬港元)	898	<b>3,004</b>	235%
每股盈利(港仙)	22.8	<b>72.8</b>	219%
總資產(百萬港元)	25,186	<b>35,764</b>	42%
負債比率(%)	25	<b>19</b>	-
<b>於十二月三十一日之股價(港元)</b>	8.80	<b>14.24</b>	62%



## 財務及營運摘要

### 第二部分：「澳門銀河™」

#### 財務數據

(百萬港元)	二零一一年*	%變動
收益	<b>16,375</b>	—
經調整EBITDA	<b>2,581</b>	—
經調整EBITDA利潤率(香港公認會計原則)	<b>16%</b>	—
經調整EBITDA利潤率(美國公認會計原則)	<b>23%</b>	—

#### 二零一一年\*選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	<b>380,000</b>	<b>12,200</b>	<b>3.2%</b>
中場博彩	<b>13,100</b>	<b>2,800</b>	<b>21.7%</b>
角子機	<b>10,100</b>	<b>645</b>	<b>6.4%</b>

\* 二零一一年五月十五日至二零一一年十二月三十一日

## 財務及營運摘要

### 第三部分：星際酒店及娛樂場

#### 財務數據

(百萬港元)	二零一零年	二零一一年	%變動
收益	16,546	<b>22,514</b>	36%
經調整EBITDA	2,037	<b>2,955</b>	45%
經調整EBITDA利潤率(香港公認會計原則)	12%	<b>13%</b>	—
經調整EBITDA利潤率(美國公認會計原則)	21%	<b>23%</b>	—
投資回報率*	61%	<b>86%</b>	—

#### 二零一一年選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	<b>664,000</b>	<b>20,200</b>	<b>3.1%</b>
中場博彩	<b>8,600</b>	<b>1,661</b>	<b>18.9%</b>
角子機	<b>4,025</b>	<b>241</b>	<b>6.0%</b>

#### 二零一零年選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	515,000	14,900	2.9%
中場博彩	6,600	1,153	16.8%
角子機	2,837	207	7.3%

\* 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。



## 主席報告



主席

**呂志和博士**

GBS, MBE, 太平紳士, LLD, DSSc, DBA



### 致各位股東：

本人欣然向閣下報告本公司——銀河娛樂集團的最新表現。

二零一一年乃集團發展歷程中另一個歷史性的年份，集團無論在收益、經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)以及股東應佔純利均同創新高。此外，隨著「澳門銀河™」開幕，我們對實踐成為「亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業」的願景更加向前邁進一大步。

集團首個綜合渡假城「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日隆重開幕，享譽全球。渡假城深受貴賓、顧客以至合作夥伴、業界友好及澳門政府的熱烈歡迎，集團感到非常欣慰。銀娛成為現時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的博彩經營商。

集團無論收益及盈利均錄得強勁增長，當中星際酒店貢獻最大，星際酒店再創佳績，貴賓廳及中場博彩投注額更創下歷來新高。加上「澳門銀河™」的貢獻，令集團本年度的經調整EBITDA較二零一零年的22億港元倍增達57億港元。

儘管「澳門銀河™」的開業亦面對不少挑戰，但受惠於高收益增長、高營運效率及審慎的長期融資結構，集團的淨現金流量持續穩健。集團的管理團隊一直專注提升其他博彩及非博彩業務的表現，並確保所有業務保持最高水平的財務效率。



展望未來，集團預期澳門在不勝枚舉的休閒及旅遊熱點帶動下，繼續成功多元發展，吸引更多廣泛及不同類型的旅客，以保持增長勢頭。澳門的未來前景壯麗可觀，而銀娛憑藉擁有特區內最大且已獲批的相連土地儲備、穩健的現金流量及獨一無二的願景，將在澳門的未來發展中擔當重要角色。

### 澳門市場回顧

澳門致力成為亞洲最具吸引力的休閒及旅遊勝地之一，並取得重大進展。旅客可下榻各式各樣的五星級酒店，品嚐亞洲最滋味的餐廳，並享受越趨多元化的休閒及康樂活動。

能夠顯著改善連接澳門道路、鐵路和航空交通的大型基建計劃已見成效，並將為日後旅客前往澳門的連接性及效率方面帶來莫大裨益。澳門關閘的大型改善工程已於二零一一年成功完工，珠海關閘的人流處理量亦會於短期內大幅提升。中國內地往澳門的連接性將藉建設高鐵網絡而得以改善。預期將於短期內竣工的京廣鐵路亦有助帶動旅客數量大幅增長。

年內澳門的總入境旅客增加12%至2,800萬人次新高。來自中國內地的旅客按年增加22%至1,620萬人次，是中場博彩業務迅速增長的重要因素。

「澳門銀河™」作為真正的綜合娛樂渡假城，於支持中央及澳門政府推動澳門旅遊業發展及更趨多元化的弘遠及創新計劃中扮演重要角色，使集團引以為傲。

### 管理團隊及董事會最新資料

銀娛擁有業內其中最出色的管理團隊，而本人對團隊成功的創新設計、發展及推出屢獲殊榮的「澳門銀河™」感到十分驕傲。團隊對於管理所有其他博彩及非博彩業務營運的堅毅專注，以及對於控制成本和優化效率的不懈努力亦令人刮目相看。

Permira減少於銀娛的投資後，過往由Permira基金提名的兩位董事之一Martin Clarke博士於二零一一年十月二十日辭任。Clarke博士在任期間，集團在實踐願景方面取得重大進展，董事會謹此就其對銀娛的支持及寶貴貢獻致以衷心感謝。

### 「澳門銀河™」

自二零一一年五月開業以來，「澳門銀河™」已為澳門創造了新景象。「澳門銀河™」集創新的亞洲主題設計、豪華尊貴的亞洲建築風格及「傲視世界，情繫亞洲」的服務理念於一身，為二零一一年唯一一個於澳門開幕的全新娛樂渡假城項目。「澳門銀河™」的成功，彰顯集團具備一絲不苟的規劃、測試及營運能力。

## 主席報告

縱使開業時間尚短，「澳門銀河™」已獲得廣泛肯定，其中最備受矚目的包括獲得「國際博彩業大獎」的「2011年度世界最佳娛樂場／綜合渡假村」及於去年十二月在北京舉行的「2011旅遊盛典」中獲得「2011年度最佳綜合渡假村」等獎項。

隨著成功推出「澳門銀河™」第一期，集團熱切期待此項目往後的發展，並預期於短期內向利益相關者公佈第二期計劃的詳情，相信他們將如集團般期待此項目即將呈現的各種可能。

### 星際酒店

銀娛於澳門半島的旗艦物業——星際酒店於年內再創佳績，成績遠超去年水平，以連續第十四個季度錄得經調整EBITDA增長及投資回報率達86%為二零一一年畫下句號。星際酒店的成功有賴於其位處博彩樞紐的極佳位置、提供出色的產品及服務，以及與集團旗下另一個項目——「澳門銀河™」產生巨大的營運協同效應。星際酒店繼續成為全球表現最好的娛樂場之一，專為吸引期待體驗亞洲文化及享受亞洲服務水準的客人而設。

### 澳門市場展望

澳門的前景仍然秀麗。中央及澳門政府投放於基建的長遠及龐大投資，加上對私人休閒及旅遊項目的鼓勵，將確保澳門能把握中國以至亞洲地區的巨大增長潛力，成為全亞洲最具吸引力的休閒及旅遊勝地之一。

集團對中國經濟展望持樂觀態度。中國二零一二年的國內生產總值增長預期會高於7.5%。中國政府的十二五規劃直接支撐著經濟抗跌能力及持續增長，對於確保澳門的增長亦至關重要。

### 建築材料業務

銀娛的建築材料業務繼續取得穩健增長，成功專注於礦渣微粉等高增值產品，以及拓展於中國內地表現出色的合資公司。該業務積極計劃擴展中國內地市場，而基於其近年的業績，集團有信心該業務將成功實踐擴展計劃。

該業務年內錄得經調整EBITDA增長24%，繼續成為集團重要的溢利增長動力及現金貢獻來源。其管理團隊成功帶領業務以遠高於近年中國內地經濟發展的速度增長，絕對值得嘉許。

### 企業社會責任

銀娛相信與所有利益相關者分享成果是達致願景的過程中不可缺少的一環。二零一一年，銀娛繼續通過一系列社會、環保、慈善及義工活動為本地社區及社會作出寶貴貢獻。集團更是若干措施的先鋒，例如「銀河綠色」環保計劃，該計劃是銀娛力爭成為澳門最環保的渡假項目營運商策略中的重要部分；以及多項以長者、殘疾人士和青少年為對象的社區計劃。集團亦贊助其他項目，例如連續第七年贊助2011澳門世界女排大獎賽及連續第八年贊助2011澳門馬拉松。此外，集團亦積極參與並支持澳門其他重要活動及機構，包括捐款予澳門大學基金以及在社會上貢獻良多的社區及宗教團體。

## 主席報告

本人謹此強調，集團的企業社會責任工作不只限於企業水平，更加積極鼓勵及授權員工參與造福廣大社會的活動。集團亦舉辦和組織各式各樣的活動，讓員工在工作和生活取得平衡發展。

### 總結

銀娛以行動不斷印證集團在建築、開業及營運若干全球最大型及最具創意的休閒及娛樂項目的能力。集團以「亞洲心」為待客之道，為業界奠下全新標準。集團得以成功，全賴深入了解期待體驗亞洲文化的旅客之需要，並在迅速成為全亞洲最具吸引力的休閒及旅遊勝地之一的澳門為旅客提供服務。

展望未來，集團擁有澳門最大獲批准作博彩用途的相連土地儲備，並對土地的未來發展潛力深感興奮。二零一二年，集團將公佈更多有關「澳門銀河™」第二期的發展計劃詳情，提升此屹立於路氹的地標之吸引力、同時擴充版圖、吸引更多旅客、優化此項目的使用率，以爭取更大回報。

本人謹藉此機會向不斷加入成為我們大家庭一份子的各員工致謝。他們對於集團的成功、實踐願景及以「亞洲心」待客之道滿足顧客至關重要。

主席

**呂志和博士**

*GBS · MBE · 太平紳士 · LLD · DSSc · DBA*

香港，二零一二年三月十五日

## 二零一一年選定主要獎項

# 銀河娛樂集團

**年度最佳娛樂場營運商(澳洲/亞洲)**

(國際博彩業大獎)

**2011年度香港傑出企業**

(《經濟一週》)

**傑出企業策略大獎**

(《東周刊》)

**The Buy Side's Best IR 2nd Place**

(《機構投資人雜誌》)

## 「澳門銀河™」

**2011年度世界最佳娛樂場/綜合渡假村**

(國際博彩業大獎)

**2011年度最佳綜合度假村**

(2011旅遊盛典)

**五星鑽石獎**

(美國優質服務科學協會)

**年內最佳新開幕酒店**

(2011中國旅遊業界獎)

**年度酒店空間大獎**

(第九屆(2011)現代裝飾國際傳媒獎評委會)

## 星際酒店及娛樂場

**五星鑽石獎**

(美國優質服務科學協會(連續五年))

**中國最佳服務酒店**

(中國飯店金馬獎)

**最佳消費者滿意酒店**

(中國飯店金馬獎)

**中國十大最具魅力酒店**

(中國酒店星光獎)

**中國十大魅力品牌酒店**

(世界酒店•五洲鑽石獎(中國))

## 建築材料業務

**商界展關懷「5年Plus」標誌**

(香港社會服務聯會)

**香港環保卓越計劃－減廢標誌－卓越級別**

(環境保護運動委員會)

**職業健康大獎－預防肺塵埃沉着病組－優異表現大獎／卓越表現大獎**

(勞工處／肺塵埃沉着病補償基金委員會／職業安全健康局／職業性失聰補償管理局)

**第十屆香港職業安全健康大獎－安全表現大獎(建造業組別)**

(職業安全健康局)

**恒生珠三角環保大獎－綠色計劃公司**

(香港工業總會／恒生銀行)

**滙豐營商新動力獎勵計劃 2011－綠色成就獎－傑出獎狀**

(香港上海滙豐銀行有限公司)





## 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，從享負盛名的行內機構屢獲殊榮，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

銀娛於二零一一年的財務表現突出，二零一一年的股東應佔純利較去年增加超過兩倍至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。

## 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)

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度的40億元。

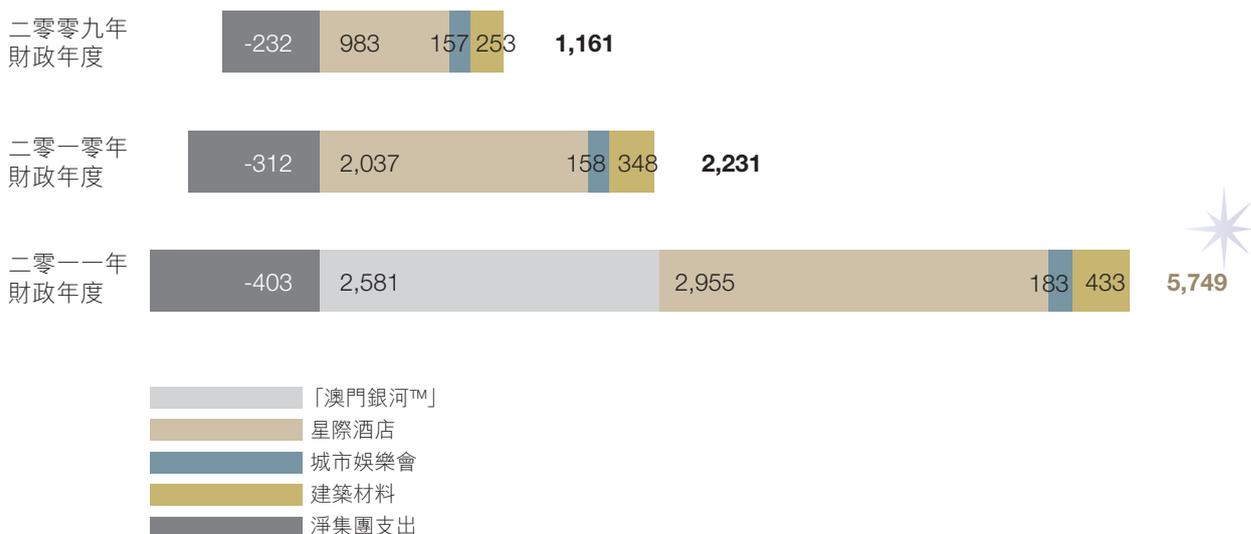
銀娛的城市娛樂會及建築材料業務繼續表現穩健，相比二零一零年，達到經調整EBITDA增長分別為16%及24%。

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)



## 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年度最佳綜合度假村」、「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。

## 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)

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及引人注目的渡假勝地之一：

- 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。

## 「澳門銀河™」

貴賓廳博彩	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 %
百萬港元							
轉碼數	不適用	50,000	163,000	167,000	不適用	<b>380,000</b>	不適用
博彩收益	不適用	1,800	4,900	5,500	不適用	<b>12,200</b>	不適用
淨贏率	不適用	3.5%	3.0%	3.3%	不適用	<b>3.2%</b>	不適用

## 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™」

中場博彩	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 %
百萬港元							
投注額	不適用	2,400	5,000	5,700	不適用	<b>13,100</b>	不適用
博彩收益	不適用	400	1,000	1,400	不適用	<b>2,800</b>	不適用
淨贏率	不適用	17.5%	20.9%	24.1%	不適用	<b>21.7%</b>	不適用

### 「澳門銀河™」

角子機博彩	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 %
百萬港元							
投注額	不適用	1,800	4,000	4,300	不適用	<b>10,100</b>	不適用
博彩收益	不適用	114	262	269	不適用	<b>645</b>	不適用
淨贏率	不適用	6.3%	6.5%	6.3%	不適用	<b>6.4%</b>	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。

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。

#### 角子機博彩表現

「澳門銀河™」角子機博彩收益達6.45億元。

#### 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。

#### 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%。

#### 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。

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。

#### 星際酒店之經調整EBITDA (百萬港元)

二零零九年 財政年度	983
二零一零年 財政年度	2,037
二零一一年 財政年度	2,955

## 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)

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姊妹娛樂場「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。

### 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。

### 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。

### 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。

## 星際酒店

### 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	<b>664,000</b>	29%
博彩收益	4,400	4,500	5,900	5,400	14,900	<b>20,200</b>	36%
淨贏率	2.9%	2.9%	3.2%	3.1%	2.9%	<b>3.1%</b>	不適用

## 星際酒店

### 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	<b>8,600</b>	30%
博彩收益	362	366	433	500	1,153	<b>1,661</b>	44%
淨贏率	18.1%	17.3%	18.9%	20.9%	16.8%	<b>18.9%</b>	不適用

## 星際酒店

### 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	<b>4,025</b>	42%
博彩收益	70	49	58	64	207	<b>241</b>	16%
淨贏率	6.7%	4.8%	6.3%	6.1%	7.3%	<b>6.0%</b>	不適用

## 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)

### 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「美國優質服務科學協會」的「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。



秦皇島首秦嘉華建材有限公司

#### 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的業績表現良好。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。



曲靖昆鋼嘉華水泥建材有限公司

## 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)

### 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項目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。



安達臣道石礦場

#### 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。

## 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)

### 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融資之抵押。

### 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)。

### 僱員及薪酬政策

集團(不包括聯營公司及共同控制實體)於二零一一年十二月三十一日在香港、澳門及中國內地聘用約15,000名僱員。僱員成本(不包括董事酬金)為32.26億元。

### 薪酬政策

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，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。

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。

## 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)

### 認股權計劃

集團為其僱員實行一項認股權計劃。以吸引、激勵及挽留僱員為集團長期效力，並使僱員與股東的利益一致。向合資格僱員授出的認股權數目乃參考認股權價值、市況、其職級及對本集團的個別貢獻釐定。

### 企業發展及培訓

僱員為集團最寶貴的資產，而各僱員的才能及貢獻對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，並促使培訓及發展成為一項終生進行的過程。我們向所有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，其後並提供技術、客戶服務及領導才能的培訓課程。我們的培訓課程協助僱員提高在職能力和專業水平，同時灌輸不斷改進的文化。

我們的企業發展及培訓課程集中在一些有利集團長遠成功的主要元素：

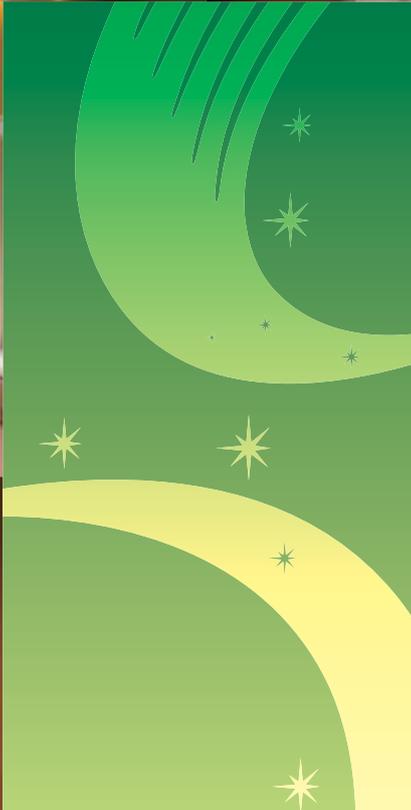
1. **內部能力建立**—建立娛樂場及酒店業務的明確晉升階段。我們的企業化發展及培訓課程為僱員提供在集團內進步及晉升所需的專業技術、管理及領導才能知識。
2. **企業文化**—傳達、鞏固及整合集團的使命、願景及價值觀，以建立一個可明顯區別出集團為亞洲博彩及娛樂行業的翹楚的企業文化。

### 3. 計劃發展及修訂—四個重點範疇：

- A. **核心課程**專注於「傲視世界，情繫亞洲」的服務，使命、願景及價值觀，入職培訓，確認推動員工進步的核心能力，並優先處理有關培訓。
- B. **領導才能發展**主力發展及提供監督／管理技巧課程。推行銀娛領袖課程，並實施管理繼任計劃，使我們的價值觀及企業目標一致。
- C. **管理效益**主要加強內部溝通、鼓勵僱員參與。持續改進內部營運過程及程序，積極改善績效管理工作，並推行本地人才發展計劃。
- D. **卓越服務**集中提供度身訂造的培訓計劃，以支持及推動「傲視世界，情繫亞洲」的服務文化；設計質素保證計劃，以衡量及推動持續改善服務；與業務營運部門合作實施績效計劃，以取得理想業績。

我們的企業發展及培訓計劃為集團的人力資源資本的投資及運用訂立方向。我們對於繼續成為澳門其中一個娛樂及酒店熱點感到非常高興。面對日益激烈的競爭環境，我們承諾會致力發展僱員的才能及專業知識，以確保集團不斷增長及發展成為亞洲博彩及娛樂行業的翹楚，力求為顧客提供超凡的娛樂博彩體驗。





## 企業管治報告

本公司致力達至高水平企業管治標準。本公司擁有一套均衡的企業管治制度，為董事會(「董事會」)設置框架，以有效地管理本公司、提升股東價值及以良好企業公民身分關懷社會，並保持高透明度和對股東高度負責。董事會已採用香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四內所載之企業管治常規守則(「守則」)的原則。守則及上市規則的若干修訂於二零一二年四月一日生效，本公司已作出適當安排以符合經修訂守則及經修訂上市規則。

### 董事會

本公司以董事會為首，董事會負責領導及監控本公司及其附屬公司(「本集團」)，並有效地指導及監督本集團的事務，促使本集團邁向成功。董事會為本公司制定策略及處理事宜的優先次序、批准年度預算及表現目標、釐定恰當的管理架構，及監督管理層之表現。董事姓名及簡歷，以及彼等關係載於第55至57頁「其他公司資料」一節及本公司網站 [www.galaxyentertainment.com](http://www.galaxyentertainment.com)。

### 主席、副主席及業務部門董事總經理

董事會主席、副主席及董事總經理(建材分部)之職務清楚劃分，並非由同一人擔任。

主席領導董事會，確保董事會有效運作及履行責任，並確保所有重要事項得以適時討論及回應。副主席支持及協助主席執行上述職務，並連同董事總經理(建材分部)發展策略性營運計劃以執行本公司的既定策略及處理事宜的優先次序，以及領導及監督本集團的日常業務管理。

### 董事會之組成

董事會由四名執行董事及五名(截至二零一一年十月二十日為六名)非執行董事(包括三名獨立非執行董事)均衡組成。董事會制定及定期檢討其具備的專業技能範疇，確保其成員整體上擁有管理一家成就卓越的大型企業及支持其業務持續增長所必須的全面營商及專業技巧。除了執行董事擁有經營本公司業務的豐富經驗外，董事凝聚了企業管理及策略規劃、投資、財務、法律及企業管治方面的經驗與資格。在履行角色和責任方面，董事向董事會提供均衡與獨立的意見、作出獨立判斷及在董事會決策上(尤其於可能涉及利益衝突的事務上)發揮制衡作用。

非執行董事皆有特定任期。根據顏志宏先生、葉樹林博士、唐家達先生及黃龍德博士的服務合約，彼等之委任期為三年之固定年期，惟可獲續期另外三年。陳林正先生根據投資者權利協議(詳情載於本公司日期為二零零七年十一月五日之通函)獲委任，須根據本公司組織章程細則輪席退任及重選。

於二零一一年十月二十日，Martin Clarke博士根據上述投資者權利協議辭任本公司非執行董事。年內的董事會成員變動載於董事會報告書第59頁。

### 董事之委任及重選

委任新董事加入董事會設有正式、經審慎考慮並具透明度的程序。獲推薦及獲甄選的候選人皆為具有豐富經驗及有才幹的人士，且能按照上市公司董事所須達到的標準，履行誠信責任及應有技能、謹慎和勤勉行事的責任。此外，可以提供公正、獨立的意見，能夠獨立作出判斷，並願意為本公司事務獻出寶貴時間及精力，乃揀選非執行董事之額外標準。於成立下文所述提名委員會前，董事會整體負責審閱董事會的規模、架構及組成以及建議重選退任董事。

### 獨立性之確認

所有獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條有關評估獨立性的全部指引。本公司已接獲彼等各人就其獨立性發出的年度確認函，並認為彼等各人均屬獨立。

### 董事之責任

董事有責任以良好誠信以本公司利益為依歸行事。本公司相信，為確保董事能為本公司作出最大貢獻，有必要讓董事獲知有關其職責和責任以及本集團守則、業務及發展的最新資料。為此，本公司為新董事提供一套全面的介紹資料，並不時安排董事考察本集團若干重要業務。董事定期獲提供有關適用於本集團之法律和規章變動及企業管治發展的最新資料，及有關本集團業務及活動的適當資料。所有董事能接觸管理層及公司秘書，取得執行職務時所需有關本集團的任何資料。本公司於例行董事會會議上向董事提供報告交代業務表現並與預算加以對照，以及對偏離預算給予所需評論及說明。

本公司已投購董事及高級職員責任保險，以就因本集團業務及活動產生的索償及責任向董事作出彌償。

### 證券交易的操守準則

本公司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。本公司向所有董事作出特定查詢後確認，董事已遵守標準守則所載之規定準則。

由於本集團僱員於履行職務或受聘時，可能會得悉就彼等買賣本公司證券而言與本集團或本公司證券有關之未公開股價敏感資料，故此董事會亦已訂定嚴謹程度不遜於標準守則之書面指引，要求本集團有關僱員恪守。

## 董事會轉授權力及董事委員會

董事會將權力妥為轉授，其下設適當的董事委員會，並制訂具體書面職權範圍以清晰界定其職權及職責，以監察本集團各特定範圍之事務。董事委員會獲提供充足資源，包括外聘核數師及獨立專業顧問之意見，以履行其職責。

### 執行董事會

董事會已將管理本集團業務運作及業務活動之權力、職權及酌情權轉授予由本公司全體執行董事組成的一個正式成立之執行董事會。執行董事會向董事會報告，並按季向全體董事傳閱董事會或委員會或股東大會決議案及會議紀錄。包括年度預算及財務報表、予股東之股息及分派、增加股本及配發新股（根據行使認股權進行者除外）、衍生交易、須予披露及／或須遵守股東批准規定的關連交易，以及超過若干預設限額資產的收購、出售、投資、融資及押記在內的若干事務特定須留待董事會批准。

就作出決定之程序而言，管理層根據執行董事會已正式批准之職權向執行董事會提交書面計劃，當中載有詳細分析（財務及商務方面）及建議，待執行董事會考慮及批准。倘有關事項超越執行董事會之職權或與任何前述特定須留待董事會決定之事項有關，則會提交予董事會批准。

執行董事會將日常管理、行政及營運的職能再轉授予博彩及娛樂部及建築材料部執行委員會及（倘適當）負有特定職責的專責小組，以監管特定業務或公司交易。

### 審核委員會

本公司自一九九九年設設有審核委員會，由三名獨立非執行董事成員組成。顏志宏先生擔任主席，葉樹林博士及黃龍德博士為成員。

審核委員會對董事會負責，並協助董事會監督本公司的財務報告過程、內部監控及風險管理系統及審閱本集團的中期及年度綜合財務報表。審核委員會可與外聘核數師及管理層接觸及維持獨立溝通。審核委員會的角色及職能載於經修訂書面職權範圍，並於香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）及本公司網站刊登。

審核委員會每年舉行兩次會議，集團財務總監、各業務部門財務總監、公司秘書及外聘核數師均會出席。審核委員會在每次會議後均向董事會呈交書面報告，向董事會提出需其關注之重要事項、報告該委員會認為需採取行動或改善之任何事項並作出適當建議。

審核委員會年內主要工作包括審閱中期及年度綜合財務報表、管理層聲明書、審核策略、重大會計及稅務事宜、內部審核年度計劃及報告、外聘核數師的獨立性、其他財務及內部監控事宜以及若干營運活動。

## 企業管治報告

### 薪酬委員會

本公司之薪酬委員會於二零零六年初成立，由三名成員組成，呂耀東先生為主席及有兩名獨立非執行董事(葉樹林博士及黃龍德博士)。為符合經修訂上市規則，呂耀東先生不再擔任主席，但仍留任為成員，葉樹林博士則獲委任代替其出任薪酬委員會主席，自二零一二年三月十五日起生效。

薪酬委員會向董事會負責，並獲授職責，定期檢討、制定及釐定公平兼具競爭力的薪酬方案，以吸引、挽留及激勵具有成功打理本公司所需素質的董事。薪酬委員會的角色及職能載於經修訂書面職權範圍，並於香港交易所及本公司網站刊登。

薪酬委員會每年舉行一次會議，人力資源部的代表及公司秘書均會出席。薪酬委員會在會議後均向董事會呈交書面報告及／或提出建議。

薪酬委員會於年內主要工作包括就董事袍金提供建議(惟須提呈股東於股東週年大會上批准)，審閱及批准執行董事薪酬方案以及授予董事認股權。

### 提名委員會

本公司之提名委員會於二零一二年三月十五日成立，由三名成員組成，大部分為獨立非執行董事。葉樹林博士為提名委員會主席，呂耀東先生及黃龍德博士為成員。提名委員會的主要職責包括制定及實行提名董事候選人的政策、評估非執行董事的獨立性及建議重選退任董事。提名委員會的職權範圍於香港交易所及本公司網站刊登。

### 企業管治委員會

本公司的企業管治委員會於二零一二年三月十五日成立，訂有書面職權範圍。企業管治委員會由三名成員組成，呂耀東先生為企業管治委員會主席，顏志宏先生及黃龍德博士為成員。企業管治委員會的主要職責包括審閱本公司的企業管治政策及常規，以及董事及高級管理層的培訓及持續專業發展。

## 企業管治報告

### 董事會及董事委員會會議

召開例行董事會會議的時間一律由董事會預先擬定，讓董事有機會積極參與。在擬定例行董事會會議的議程時，會先行諮詢董事意見，讓其提出商議事項。如有需要，董事會亦會召開特別董事會會議。董事會及董事委員會的會議記錄，均由公司秘書妥為保存，並可供全體董事查閱及定期向彼等傳閱。

董事二零一一年出席的董事會及董事委員會會議詳情列於下表：

會議次數	董事會會議 (4)	審核委員會會議 (2)	薪酬委員會會議 (1)
<b>執行董事</b>			
呂志和博士	4/4	—	—
呂耀東先生	4/4	—	1/1
徐應強先生	4/4	—	—
鄧呂慧瑜女士	4/4	—	—
<b>非執行董事</b>			
唐家達先生	4/4	—	—
Martin Clarke博士#	3/3	—	—
陳林正先生	3/4	—	—
<b>獨立非執行董事</b>			
顏志宏先生	4/4	2/2	—
葉樹林博士	4/4	2/2	1/1
黃龍德博士	4/4	2/2	1/1

# 於二零一一年十月二十日辭任

### 財務報告

董事會向股東負責，致力於向股東提供全面和及時的資料，以便股東評核本公司之表現、財務狀況及前景。

### 董事的責任

董事確認，其編製本公司財務報表之責任乃為作出真實公平反映，並且符合一切適用的監管規定及會計準則。編製截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合財務報表時，董事選擇了適當的會計政策加以貫徹應用，所作出的判斷及估計均屬審慎合理。據董事所知，於二零一一年十二月三十一日，並無任何重大不確定事件或條件可能對本公司的持續經營能力構成重大疑問。因此，董事按持續經營基準編製截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合財務報表。

年內本公司已投放充裕資源及聘用足夠合資格及經驗豐富的人員負責會計及財務報告職能。

## 企業管治報告

### 獨立核數師的責任

本公司的外聘核數師為羅兵咸永道會計師事務所。獨立核數師就其申報責任發出之聲明已載於第69及70頁本公司財務報表之獨立核數師報告中。

於達致其意見時，外聘核數師在概無任何限制之情況下進行全面審核，並能與本公司個別董事(包括審核委員會委員)及管理層接觸。

### 獨立核數師酬金

截至二零一一年十二月三十一日止年度外聘核數師提供審核服務及非審核服務的費用載於綜合財務報表附註8。

非審核服務的費用包括提供稅務及顧問服務收取的2,617,000港元。

## 內部監控

董事會深明穩健的內部監控系統的重要性，並致力評估及管理任何可能對本集團達到業務目標構成不利影響的風險，以保障股東權益及本集團的資產。

董事會採用一個架構良好的管理團隊，當中的合資格人員獲授權監督本集團所有主要營運實體的日常營運。本集團會定期檢討管理架構，以靈活適應瞬息萬變的市場環境。用已實行穩健的內部監控系統，制定政策及程序，有系統地幫助辨識及管理而非消除風險。

內部稽查部(「內部稽查部」)採納風險主導的評估方法，為了解及分析業務諮詢管理層，並根據業務性質及風險於制定年度審核計劃前釐定主要業務中關鍵程序的風險範圍，供審核委員會審閱及批准。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，內部稽查部已進行獨立審閱，旨在確保所有主要監控包括財務、營運、合規監控及風險管理已妥為執行及有效運作。經與部門主管討論審核結果及改善建議，部門主管同意遵守大部分改善建議及定下完成日期。內部稽查部跟進糾正措施，以確保實施有效監控，並將定期提請高級管理層關注重要內部監控。

內部稽查部每年兩次向審核委員會匯報管理層有否遵照本集團的政策及程序以及外部監管機構訂立的規定，維持及實施穩健的內部監控系統。內部稽查部未有發現任何重大內部監控事宜，可能會對本集團財務狀況或運作構成負面影響。透過審核委員會的審閱，董事會信納本集團於回顧年內已全面遵守守則所載的內部監控守則條文。

## 企業管治報告

### 與股東及投資界溝通

本公司高度重視與股東及投資界維持及時、準確及具透明度的溝通。

除根據上市規則規定發表中期及年度業績外，本公司乃自願公佈季度未經審核主要財務資料的少數香港上市公司之一，讓利益相關者更有效評估本集團的表現。

本公司專設投資者服務團隊，負責與投資者和分析員保持有意義的對話及持續的關係，同時向股東以至投資界提供優質資訊。

本公司的網站[www.galaxyentertainment.com](http://www.galaxyentertainment.com)亦是寶貴的投資者工具，設有投資者關係專欄，提供及時並直接的財務報告、企業公佈、新聞稿及其他業務資訊。

### 遵行守則

回顧年度內，除守則條文第A.4.2條外，本公司已符合守則內之守則條文。就守則條文第A.4.2條而言，鑑於其他董事根據本公司組織章程細則輪席退任，而主席因對本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本公司的可貴資產，其留任對本公司而言有莫大裨益，而其不須輪席退任實對本集團有利，因此董事會認為，守則條文第A.4.2條的精神已得到體現。

## 博彩及酒店業務專才

銀娛致力聘請及挽留優秀管理人員及僱員，並將持續強化我們的博彩及酒店業行政人員隊伍，繼續建立銀娛為亞洲博彩及娛樂行業的翹楚。

經驗豐富及具代表性的博彩及酒店行政人員履歷如下：

**Michael Mecca**，總裁及首席營運總監，彼曾於多間國際知名的娛樂場及酒店企業擔任重要的職位。彼在加盟銀娛前，擔任拉斯維加斯的Planet Hollywood之總裁及首席行政總監，亦曾於拉斯維加斯的Station Casinos Inc.、拉斯維加斯的Mandalay Resorts Group、墨爾本的Crown Limited及拉斯維加斯的Caesars World, Inc.擔任行政高層。

**Robert Drake**，集團財務總裁，彼曾任拉斯維加斯的Harrah's Entertainment Inc.，西部區域的財務副總裁，主理十三項位於內華達州娛樂場的財務業績，當中包括位於拉斯維加斯的Caesars Palace、Paris及Flamingo。彼於博彩業內企業融資、併購等投資銀行業務、財務管理及國內與海外的業務發展方面饒富經驗。

**Heinz Roelz**，董事 — 酒店及款客事務，曾為Stanford Hotels International行政副總裁。彼在德國及美國酒店管理學校畢業，在德國、瑞士、印尼、中國、百慕達、美國及香港等地的酒店發展及管理方面積累逾四十八年經驗。

**Baschar Hraki**，董事 — 項目發展，彼曾任一間大公司行政副總裁 — 設計，掌管澳門一項大型發展項目。彼為合資格建築設計師，並在大型項目之設計及建築管理方面具備豐富國際經驗。彼曾領導多項亞洲、歐洲、中東及美國等大城市的酒店、渡假城、主題公園、娛樂中心、住宅發展、商場及體育館項目。

**Gabriel Hunterton**，營運總裁 — 星際酒店，彼於拉斯維加斯及澳門積累十四年豐富及廣泛的博彩經驗。彼曾擔任澳門一間大型博彩公司的高級副總裁(業務發展)，亦曾在拉斯維加斯的Treasure Island Hotel Casino、Mirage Hotel Casino及Bellagio Hotel Casino擔任管理層職務。

**John Au**，董事 — 業務發展，彼已加入本集團逾十八年，亦為銀娛開業前管理團隊的主要成員之一，負責設立人力資源及行政部門。在擔任現時的職位前，彼於集團出任人力資源、公共關係及政府關係的高級行政職務，並在多間大型公司及機構任職，包括香港中華煤氣及香港生產力促進局。

**Raymond Yap**，高級副總裁 — 國際尊尚市場發展，彼於酒店營運、渡假城規劃、主題公園及廣場發展、企業規劃及業務發展擁有逾二十五年經驗。彼曾擔任雲頂集團多個行政職務，其最後的職位為Theme Park and First World Plaza的高級副總裁。

## 博彩及酒店業務專才

**Gillian Murphy**，高級副總裁 — 「澳門銀河™」非博彩營運，彼於酒店及渡假城營運方面擁有逾三十年經驗。彼曾於美國多家知名的博彩及酒店公司擔任高級行政職務，包括拉斯維加斯的Harrah's Entertainment Inc.、科羅拉多州的Ameristar及康乃狄克州Foxwoods的美高梅金殿。彼為康乃狄克州Mashantucket的Foxwoods Resort Casino前高級副總裁(渡假城營運)。

**Andrew Duggan**，高級副總裁 — 財務。彼於Harrah's Entertainment Inc.擁有逾二十五年財務領導經驗，職務範圍包括內華達州、新澤西州及伊利諾伊州的七個娛樂場酒店。彼為拉斯維加斯的Caesars Palace前財務副總裁。

此表並未詳盡列出整隊優秀的博彩及酒店團隊。透過持續發展集團的管理專才，能提高博彩及娛樂業務的營運效率。集團相信可於未來年月推動銀娛的持續發展及成功。

## 企業社會責任

### 博彩及娛樂業務

作為澳門首屈一指的娛樂博彩企業，銀娛樂於與我們服務的社區分享成果。於二零一一年，銀娛通過各類不同社會、慈善及義工活動為澳門本地社區及廣大社會作出寶貴貢獻。

### 負責任博彩

銀娛透過下列措施持續向公眾及員工推廣有關負責任博彩的資訊：

- 繼續宣傳銀娛與澳門大學博彩研究所合作設計的負責任博彩標誌
- 於所有娛樂場入口放置提示牌，加強宣傳嚴禁未滿十八歲人士進場的訊息
- 繼續為銀娛員工提供二十四小時「負責任博彩熱線」的專業電話輔導
- 為銀娛員工提供個人面談及負責任博彩網上輔導
- 訂立指引及安排所有銀娛員工接受強制性負責任博彩教育課程
- 與員工協力識別有潛在病態博彩行為的客人，為他們轉介合適輔導

作為負責任博彩協會的活躍成員，銀娛與澳門博彩營運商、澳門特別行政區政府社會工作局、澳門特別行政區政府博彩監察協調局及澳門大學博彩研究所定期舉行會議，共商落實提升澳門負責任博彩文化的措施。

### 禁煙範圍

銀娛一向支持澳門政府的工作，致力將澳門打造成為世界旅遊休閒中心。為回應於二零一二年一月一日實施的控煙法，銀娛於「澳門銀河™」及星際酒店推出下列措施，以支持澳門發展為無煙城市，同時向員工及客人提供有關最新規則及法規的資訊。

- 公眾非吸煙區，包括主要入口、酒店大堂、酒店公眾範圍、住客樓層走廊、室內泳池及更衣室、所有餐廳(不包括酒吧及酒廊)、購物街、商店、公共洗手間、升降機大堂及活動／會議室
- 為員工舉辦簡介會，確保員工了解新控煙政策
- 在所有吸煙及非吸煙區放置提示牌，幫助員工及客人了解違規罰則
- 在「澳門銀河™」及星際酒店內所有相關範圍設置方向指示，讓員工及客人容易識別吸煙及非吸煙區

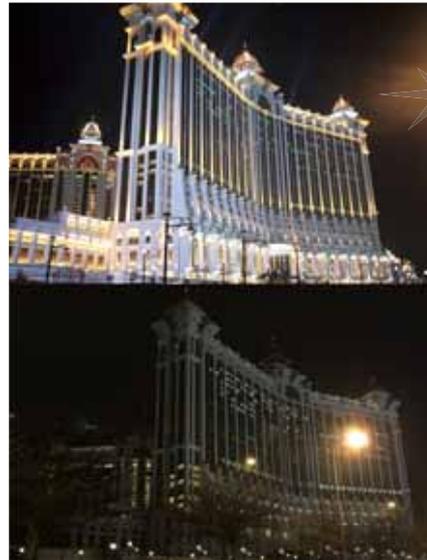
## 企業社會責任

- 所有非吸煙場地不設煙灰缸，使客人不會於非吸煙場地燃點任何雪茄／香煙
- 所有供員工使用的室內、後場吸煙區於二零一二年一月一日起關閉，展示銀娛對保障非吸煙員工健康的決心

## 環保

銀娛實行一系列減廢、節能措施，以實際行動支持可持續的生態環境：

- 參與世界自然基金會的「2011地球一小時」活動，節省超過1,000千瓦用電量
- 參與澳門特別行政區能源發展辦公室舉辦的「齊熄燈一小時」及「便服夏•齊節能」活動
- 透過參與討論酒店業節水工作的節水小組及與澳門港務局代表分享銀娛的節水措施及技術，支持港務局促進澳門的節水工作；星際酒店及「澳門銀河™」的工程師帶領局方代表參觀兩間酒店工程設施的技術
- 透過邀請星際酒店及「澳門銀河™」的工程師聯同其他行業專家就《澳門環境保護規劃(2010-2020)》發表意見，支援澳門特別行政區環境保護局的工作
- 透過教育課程及節水／節能宣傳鼓勵員工及客人選擇持之以恆的生活習慣



星際酒店及「澳門銀河™」參與「齊熄燈一小時」活動



## 企業社會責任

### 社區活動

二零一一年，集團積極回饋社會。下列為銀娛於期內舉辦或參與的其中一些社區活動：

- 為澳門工會聯合總會健頤長者服務中心的九十九名長者舉辦「銀娛歡聚健頤長者迎喜兔」午宴聚會
- 與一班澳門扶康會的智障人士在陶藝興趣班中一同製作陶瓷
- 與澳門心臟基金會成員探訪伯大尼安老院及母親會安老院的住院長者
- 與四十名澳門希望之泉及澳門希望之源的小朋友慶祝復活節
- 與澳門平安通呼援服務中心合作協助獨居長者
- 組織員工與澳門敬老協會代表製作和向高齡、獨居和清貧長者派發粽子，與他們共慶端午節
- 與澳門特殊奧運會的小朋友共同參加「環保盆栽創意比賽」
- 與澳門捐血中心合作，於星際酒店及「澳門銀河™」為員工舉辦銀娛的第三次「捐血活動」



與澳門扶康會一同參加陶藝興趣班



捐血活動

## 企業社會責任

- 邀請澳門聾人協會成員及其家人觀賞「澳門銀河娛樂世界女排大獎賽」勁旅俄羅斯對塞爾維亞的賽事
- 組織接近一百名銀娛義工參與澳門義務青年會主辦的「做一日義工」活動
- 向澳門街坊會聯合總會松柏之家老人中心七十名獨居長者派發「澳門銀河™」月餅，共渡溫馨中秋節
- 聯同逾一千名澳門市民籌辦「千人手語歌」表演活動，支持澳門工會聯合總會與澳門聾人協會的手語推廣工作
- 邀請澳門婦女聯合總會家庭服務中心超過20名會員出席見證「星際廚神大賽」，共慶星際酒店開業五週年
- 冠名贊助「2011銀娛關愛特奧乒乓球賽」，鼓勵社會上的智障人士積極運動，發掘自我潛能
- 邀請澳門弱智人士家長協進會的「陽光樂隊」擔任「2011銀河才藝之星」總決賽的表演嘉賓，藉此推廣社會共融精神



2011銀娛關愛特奧乒乓球賽



陽光樂隊在「2011銀河才藝之星」總決賽的非凡表演

## 企業社會責任

- 協助澳門扶康會舉辦「慈善義賣香薰手工皂」活動，支援社會上的智障人士
- 銀娛集團員工收集超過二百件玩具捐贈予聖公會樂天倫賭博輔導暨健康家庭服務中心
- 透過向澳門多個社區團體及組織派發超過一千五百塊薑餅曲奇，與澳門長者、兒童及單親家庭一同歡度「澳門銀河™」首個聖誕佳節
- 支持澳門希望之源協會，擔任2011企業聖誕老人之一
- 透過多個澳門慈善組織邀請近六百名長者、兒童及其家人於UA銀河影院欣賞電影



與澳門長者共賞電影

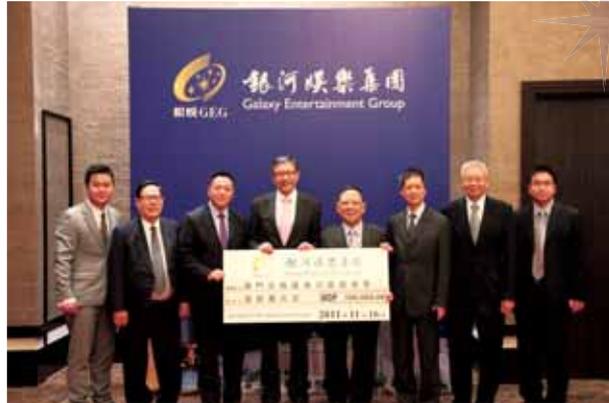
## 慈善活動

銀娛於二零一一年與社會各階層共享我們的成果，向下列組織作出捐贈，以幫助更多有需要的人士：

- 澳門語言學會
- 澳門戒毒康復協會
- 澳門樂善行
- 澳門明愛
- 澳門法國商會(協助籌辦其年度慈善聯歡晚會)
- 澳門扶康會
- 澳門街坊會聯合總會
- 半邊天基金會
- 澳門國際婦女會(協助籌辦其多項年度慈善籌款活動)
- 澳門弱智人士家長協進會

## 企業社會責任

- Macau Business 雜誌 (協助籌辦「第五屆 Macau Business 慈善高爾夫球賽和聯歡晚宴」)
- 澳門兒童發展協會
- 澳門希望之源協會
- 澳門日報讀者公益基金會
- 澳門聾人協會
- 澳門工會聯合總會
- 澳門幸運博彩業職工總會
- 澳門勵志青年會
- 澳門特殊奧運會
- 澳門同善堂
- 澳門奧比斯
- 澳門利民會
- 澳門美國商會(協助籌辦其年度慈善舞會)
- 澳門婦女聯合總會
- 澳門英國商會(協助籌辦其年度慈善舞會)



向澳門同善堂頒贈支票



向澳門日報讀者公益基金會頒贈支票

## 贊助體育發展

銀娛一向致力支持澳門體育發展。為實踐承諾，協助澳門成為一個更具多元文化及吸引力的國際旅遊勝地，銀娛在增強澳門各項體育及社區活動的吸引力、規模和質量方面貢獻良多。在二零一一年度，銀娛再次獨家冠名贊助澳門兩大大年度國際體壇盛事：

- 「**2011澳門銀河娛樂世界女排大獎賽**」— 自二零零五年至今，銀娛一直擔任「澳門銀河娛樂世界女排大獎賽」的獨家冠名贊助商。本年度，「澳門銀河™」為比賽的大會指定酒店
- 「**2011澳門銀河娛樂國際馬拉松**」— 自二零零四年至今，銀娛一直擔任「澳門銀河娛樂國際馬拉松」的獨家冠名贊助商，銀娛第七度摘下馬拉松團體盃

## 企業社會責任

- 贊助澳門遊艇帆船學院參加白沙灣遊艇會於香港舉辦的「國際24小時慈善小艇賽2011」
- 贊助澳門馬球隊參加於泰國舉辦的「B. Grimm Thai Polo Masters Tournament」馬球比賽
- 贊助福建體育會及澳門體育發展局聯合舉辦的「海峽杯」籃球比賽
- 贊助澳門網球總會發展青少年網球

## 教育及文化

此外，銀娛相信教育是促進澳門未來發展的一項重要元素，有見及此，於二零一一年透過以下部分活動支持教育及文化發展：

- 捐款予澳門大學發展基金會，支持澳門大學博彩研究所的研究和培訓工作所需資金，為澳門博彩業的健康及持續發展作出寶貴貢獻
- 與澳門管理專業協會合作舉辦為澳門青少年和銀娛員工而設的管理人員培訓課程
- 連續第三年冠名贊助「銀娛澳門盃－青少年國情知識競賽」
- 為澳門各大專院校的學生提供實習機會及固定職位
- 向澳門理工學院的傑出學生頒發獎學金
- 為澳門本地大專學生設立「『澳門銀河™』精英體驗計劃」
- 冠名贊助澳門出版產業商會就職典禮
- 贊助澳門青年文化創意協會舉辦的「文創360」分享會
- 贊助聖若瑟大學舉辦「1911-2011：從革命到改革」國際研討會



銀娛青少年成就計劃啟動儀式

## 企業社會責任

- 支持澳門大學社會科學及人文學院傳播系學生舉辦「2011傳播週」
- 支持旅遊學院的旅遊會展及節目管理系學生舉辦「2011小型賽車慈善賽」
- 贊助澳門故事協會一名澳門詩人兼翻譯員參加澳洲Bundanon Estate舉辦的詩歌翻譯工作坊
- 支持香港文匯報未來之星同學會創辦「未來之星同學會基金」

## 關懷員工

除社區工作外，銀娛組織多項活動，讓員工在工作和生活取得平衡發展：

- 進行為期兩星期的模擬運作，讓員工準備就緒，迎接「澳門銀河™」開幕
- 舉辦「銀娛義工隊成立典禮」，慶祝銀娛義工隊成立
- 舉辦「年度之星頒獎禮」，表揚熱誠投入、表現出色的員工
- 舉辦「2011銀河才藝之星」比賽，讓銀娛員工可以於舞台上盡展所長



銀娛義工隊成立典禮

## 企業社會責任

- 支持銀娛龍舟隊參加「2011澳門國際龍舟賽」及「澳門中秋盃小龍賽」，龍舟隊勇奪佳績



銀娛龍舟隊參加「2011澳門國際龍舟賽」

- 首次參加「澳博幸運博彩業職工總會總盃籃球賽」奪冠
- 首次參加「澳門博彩業運競賽」，囊括十三項獎牌
- 獲得由旅遊院所舉辦「2011澳門職業技能認可基準金襟針比賽」頒發的七個獎項，成為該比賽大贏家
- 資助銀娛員工修讀澳門大學博彩研究所開辦的賭場管理文憑課程
- 提供不同種類的康樂活動及興趣班

## 建築材料業務

作為負責任的企業公民，建築材料業務致力推動可持續發展價值融合於企業文化中，積極參與多項社會及慈善活動，實踐一系列綠色行動，保護環境同時重視員工發展及參與。

## 企業社會責任

建築材料業務的企業社會責任工作包括：

### 環境保護

- 「嘉華建材植樹同樂日」—於安達臣道石礦場植樹，一共栽種一百二十棵樹苗，致力實踐綠色使命
- 「持續資源再生計劃」—於二零一一年十月六日推出口號「共同減廢，化廢為寶」，計劃旨在把日常營運產生的廢物循環再造成有用物品，初步包括廢玻璃、回收瀝青路面、廢棄混凝土、廢棄塑膠及廢油



「嘉華綠樂日」

- 「嘉華綠樂日」—與EcoVision Asia合辦的環保活動，當中約350名員工參與一年一度的香港國際海灘清潔比賽，致力推廣保護海洋生態的意識
- 建築材料業務屢獲環保方面的獎項，包括：「香港環保卓越計劃」—「減廢標誌(卓越級別)」；恒生珠三角環保大獎—綠色計劃公司；滙豐營商新動力獎勵計劃2011—綠色成就獎—傑出獎狀

### 肯定

建築材料業務連續九年榮獲香港社會服務聯會頒授的「商界展關懷」標誌，並獲得「5年Plus」標誌，表揚我們持續實踐良好企業公民精神。

### 義務工作

為進一步推動我們於二零零七年開辦的「嘉信童心劃未來」輔導服務計劃，我們的義工聯同基督教香港信義會的弱勢單親兒童一起參與「黑暗中對話」工作坊，體驗一次黑暗旅程。

## 企業社會責任

### 公益慈善

- 參加由香港紅十字會舉辦的「捐血日」
- 參與由香港公益金舉辦的「便服日」，為慈善機構籌款
- 參加由山頂明德醫院抬轎比賽慈善基金舉辦的「抬轎比賽」，為一般未能得到香港公益金、香港賽馬會或政府資助的有需要慈善團體籌款
- 參與苗圃行動舉辦的「苗圃挑戰12小時」，為中國教育基金籌款
- 參加香港公益金舉辦的「公益綠識日」，鼓勵市民實踐綠色生活
- 舉辦「日本地震募捐行動」，踴躍籌集所得善款全數撥捐香港紅十字會，以支援日本當地救災工作

### 關懷員工

- 組織籃球、羽毛球和足球隊，提高團隊精神
- 舉辦兩場電影首映會，讓員工與家人樂也融融，享受工餘時間
- 組織各式各樣康樂活動及興趣班，例如野戰、釣墨魚和舞蹈班等等
- 定期舉辦不同主題的「員工健康身心發展」工作坊，主題涵蓋自製香薰、營養學、中醫藥和心理學等等



抬轎比賽



苗圃挑戰12小時

## 五年賬目摘要

	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零八年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度 千港元
<b>綜合損益表</b>					
收益	13,035,439	10,520,120	12,232,679	19,262,133	<b>41,186,446</b>
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)	(466,200)	(11,390,368)	1,149,113	898,455	<b>3,003,908</b>
股息	-	-	-	-	-
每股盈利／(虧損)(港仙)	(13.8)	(289.3)	29.2	22.8	<b>72.8</b>
每股股息(港仙)	-	-	-	-	-
<b>綜合資產負債表</b>					
物業、機器及設備，投資物業及 租賃土地和土地使用權	6,374,464	8,085,812	11,589,392	16,801,790	<b>21,990,582</b>
無形資產	14,520,665	1,488,039	1,391,322	1,320,129	<b>1,270,424</b>
共同控制實體及聯營公司	506,923	833,359	1,003,918	1,042,147	<b>1,169,613</b>
已抵押長期銀行存款	-	-	-	-	<b>1,702,230</b>
其他非流動資產	600,757	291,733	352,660	486,307	<b>348,179</b>
流動資產／(負債)淨額	5,340,858	3,251,497	(939,749)	(2,471,963)	<b>(710,166)</b>
資產之運用	27,343,667	13,950,440	13,397,543	17,178,410	<b>25,770,862</b>
包括：					
股本	393,564	393,817	394,159	395,440	<b>417,421</b>
儲備	18,013,088	6,617,467	7,774,378	8,801,497	<b>13,804,605</b>
股東權益	18,406,652	7,011,284	8,168,537	9,196,937	<b>14,222,026</b>
非控制性權益	531,791	262,616	266,597	377,614	<b>421,201</b>
長期借貸	6,010,571	6,275,958	4,459,703	7,143,507	<b>10,530,722</b>
其他非流動負債	2,259,031	285,029	372,928	345,202	<b>495,679</b>
撥備	135,622	115,553	129,778	115,150	<b>101,234</b>
已運用資金	27,343,667	13,950,440	13,397,543	17,178,410	<b>25,770,862</b>
每股資產淨值(港元)	4.68	1.78	2.07	2.33	<b>3.41</b>

## 其他公司資料

### 董事的履歷資料

#### 執行董事

**呂志和博士**，*GBS*、*MBE*、*太平紳士*、*LLD*、*DSSc*、*DBA*，現年八十二歲，為本集團之創辦人。自一九九一年八月起出任為本公司之董事，現為本公司之主席及執行董事會會員，呂博士亦為嘉華國際集團有限公司之主席兼董事總經理。彼於礦務、建築材料及地產發展方面具逾五十年之經驗，為英國礦業學會(香港分會)創會會長及東華三院前任主席。呂博士亦為香港酒店業主聯會創會主席、東尖沙咀地產發展商聯會會長、穗港經濟發展協會創會會長及滬港經濟發展協會名譽會長。呂博士自二零零七年起獲香港特別行政區政府委任為會展旅遊業督導委員會委員。此外，呂博士為第九屆中國人民政治協商會議全國委員會委員、香港特別行政區第一屆政府推選委員會及香港特別行政區選舉委員會委員。一九九五年，中國南京紫金山天文台將其發現的一顆小行星命名為『呂志和星』。呂博士於一九九六年榮獲廣州市傑出貢獻獎。呂博士於二零零五年七月獲香港特別行政區政府頒授金紫荊星章。呂博士於二零零六年十二月再次當選為香港特別行政區選舉委員會之委員。呂博士於二零零七年獲DHL／南華早報香港商業獎頒授二零零七年商業成就獎及獲美國優質服務科學協會頒授終生成就獎。呂博士於二零一一年獲Macau Tatler雜誌頒發鑽石成就獎及獲領袖傳播集團有限公司頒發「2011《領袖人物》•終身成就大獎」。呂博士為呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士之父親。

**呂耀東先生**，現年五十六歲，於一九七九年加入本集團，彼自一九八七年六月起出任為本公司之執行董事，現為本公司之副主席，並分別為執行董事會、提名委員會(於二零一二年三月十五日獲委任)及薪酬委員會(於二零一二年三月十五日不再擔任主席，但仍留任為成員)之成員，以及企業管治委員會主席(於二零一二年三月十五日獲委任)。呂先生亦為嘉華國際集團有限公司之執行董事。彼持有美國加州柏克萊大學土木工程學理學士學位及結構工程學理學碩士學位。呂先生為中國人民政治協商會議全國委員會委員、中國人民政治協商會議上海市委員會委員，及香港特別行政區選舉委員會委員。呂先生亦為澳門中華總商會第六十八屆常務理事與澳門鏡湖醫院慈善會第十八屆名譽主席。呂先生為呂志和博士之子及鄧呂慧瑜女士之胞弟。

**徐應強先生**，現年五十四歲，於一九八二年加入本集團，彼自二零零四年四月起出任本公司之執行董事，現為本公司建材部董事總經理以及執行董事會成員。徐先生持有澳洲國立南澳大學頒發之工商管理碩士學位及加拿大西安大略大學頒發之機械工程學士學位。彼為英國礦業學會之資深會員，在建材業擁有達三十年經驗，覆蓋營運、管理、技術及質量保證、環境保護、商業及策略計劃多個範疇。彼現出任土木工程拓展署混凝土技術委員會委員，同時為肺塵埃沉着病補償基金委員會委員。彼於二零零四年至二零零六年期間曾獲委任為臨時建造業統籌委員會建築廢物工作小組之成員，並於一九九八年至二零零零年期間出任英國礦業學會(香港分會)之主席及於二零零二年至二零零八年期間出任香港合約石礦商會之主席。彼並於二零一一年再獲委任為香港合約石礦商會之主席。

## 其他公司資料

**鄧呂慧瑜女士**，*BBS*，*太平紳士*，現年五十七歲，於一九八零年加入本集團，並自一九九一年八月起出任為本公司之執行董事以及執行董事會成員。彼亦為嘉華國際集團有限公司之執行董事。彼持有加拿大麥基爾大學之商業學士學位，並為英格蘭及威爾斯特許會計師學會會員。呂女士於二零一一年三月十七日獲委任為強制性公積金計劃管理局非執行董事。彼亦為多間公共及社會服務團體之委員，包括香港上市公司商會的常務委員會成員。彼曾獲委任為公司法改革常務委員會、旅遊業策略小組成員、統計諮詢委員會、香港藝術發展局及海洋公園公司董事局會員。呂女士自一九九八年起當選為香港特別行政區選舉委員會委員。呂女士為呂志和博士之女兒及呂耀東先生之胞姊。

### 非執行董事

**唐家達先生**，現年六十六歲，於二零零三年加入本集團，並自二零零七年四月起出任為本公司之非執行董事。唐家達先生持有英國University of Leeds頒發之榮譽法律學士，彼為英國及香港律師，在策略性規劃、商業管理及企業財務及發展方面，累積廣泛經驗。於二零零七年三月退任前為銀河娛樂場股份有限公司之行政總裁。

**陳林正先生**，現年四十一歲，自二零一零年一月起獲委任為本公司之非執行董事。彼於二零零八年八月加入Permira，現是合伙人並為公司亞洲區之主管。加入Permira前，彼於高盛(Goldman Sachs)出任高級職位達九年，包括曾出任亞洲(不包括日本)普通工業集團主管(Head of General Industrials Group)。陳先生於哈佛大學(Harvard University)取得歷史及科學學士及碩士學位，並於哈佛大學法學院(Harvard Law School)取得法學博士學位。彼持有執照可於美國紐約州執業。

### 獨立非執行董事

**顏志宏先生**，現年五十八歲，自二零零四年四月起出任為本公司之獨立非執行董事。顏志宏先生為本公司之審核委員會主席及企業管治委員會成員(於二零一二年三月十五日獲委任)。彼持有紐西蘭University of Waikato頒發之管理學學士學位。彼為紐西蘭特許會計師公會之會員，曾於多間跨國企業工作，於建材、建築業、廢料管理及回收業務方面擁有逾三十年之廣泛經驗。彼現時為英國Churmgold Construction Holdings Limited之主席，該公司為專業之地底工程承建商，從事地底工程及地面勘察，亦從事清理受先前工業活動污染地方之修復業務。顏志宏先生亦為MJ Gleeson Group PLC之非執行董事，該公司於倫敦證券交易所上市，從事房屋建造及重建翻新業務。

**葉樹林博士**，*LLD*，現年七十四歲，自二零零四年十二月起出任本公司之獨立非執行董事。葉博士為本公司之審核委員會成員，以及分別為提名委員會(於二零一二年三月十五日獲委任)及薪酬委員會(於二零一二年三月十五日委任主席前為成員)之主席。彼持有加拿大康戈迪亞大學文學士學位及榮譽法律博士學位。彼為加拿大置地有限公司之創辦人，並擔任董事長一職，該公司於澳洲股票交易所上市，並從事地產發展和旅遊景區業務。彼亦為廣州嘉游旅游景区開發有限公司之董事長。葉博士為嘉華國際集團有限公司之獨立非執行董事。葉博士一向積極參與公眾服務，現為香港中華總商會之常務會董及康戈迪亞大學香港育才基金有限公司之主席；彼亦為香港加拿大商會之理事。此外，葉博士曾被選為廣州市榮譽市民。

## 其他公司資料

**黃龍德博士**，*BBS*，*太平紳士*，現年六十三歲，自二零零八年八月起出任為本公司之獨立非執行董事。黃博士分別為本公司之審核委員會、薪酬委員會、提名委員會(於二零一二年三月十五日獲委任)及企業管治委員(於二零一二年三月十五日獲委任)之成員。彼為香港執業會計師，並為黃龍德會計師事務所有限公司之首席執業董事。彼於會計專業擁有逾三十年經驗。黃博士取得商業哲學博士學位，於一九九三年獲英女皇頒發榮譽獎章，於一九九八年獲委任為太平紳士，並於二零一零年獲香港特別行政區政府頒授銅紫荊星章。彼亦於二零零二年起獲香港理工大學會計及金融學院委任為兼任教授。黃博士參與多項社區服務，並於多個官方組織及委員會及志願機構擔任職務。黃博士為中國貴金屬資源控股有限公司、中渝置地控股有限公司、奧思集團有限公司、中國油氣控股有限公司、瑞年國際有限公司、廣州藥業股份有限公司及盈利時控股有限公司之獨立非執行董事，該等公司均於聯交所主板上市。黃博士亦為國藝控股有限公司之獨立非執行董事，該公司於聯交所創業板上市。

## 高級管理層

本公司執行董事被視為本集團的高級管理層，直接掌管本集團業務。

## 根據上市規則第13.21條作出之披露

根據一項於二零一零年六月簽定及由多間銀行所組成的財團向本公司之附屬公司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，呂氏家族須為本公司單一最大股東，並持有本公司最少35%權益。違反此項責任將導致貸款須被強制償還，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。

## 董事會報告書

本董事會同寅謹向各股東提呈本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之董事會報告書及經審核綜合財務報表。

### 主要業務

本公司之主要業務為投資控股。本公司主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司的主要業務為於澳門從事博彩及娛樂業務，並在香港、澳門及中國內地製造、銷售及分銷建築材料，有關主要業務及其他詳情載於綜合財務報表附註43。

### 業績及分派

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之業績載列於本年報第71頁綜合損益表內。

年內並無派付任何中期股息(二零一零年：無)。董事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)。

### 股本

本公司股本於年內之變動詳情載於綜合財務報表附註29。

年內，發行219,810,478股每股面值0.10港元的新股，其中46,826,616股新股因認股權持有人行使認股權而根據本公司認股權計劃發行及172,983,862股新股因按兌換價每股7.44港元兌換所有於二零一一年到期之零息可換股票據(「可換股票據」)而發行。

### 債務證券

有關本公司發行之可換股票據之詳情載於綜合財務報表附註32(b)。所有可換股票據已按兌換價每股7.44港元兌換為172,983,862股本公司股份。

本公司已發行本金總額人民幣13.8億元(17億港元)之定息優先無擔保債券，固定年利率為4.625%，於二零一三年十二月到期(「人民幣債券」)。人民幣債券已於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，股份代號86002。

### 買賣上市證券

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無購入、出售或贖回任何本公司之股份或上市債務證券。

### 儲備

本集團及本公司於年內之儲備變動詳情載於綜合財務報表附註31。

### 物業、機器及設備

本集團於年內之物業、機器及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註15。

## 董事會報告書

### 董事

於年內服務本公司的董事包括：

呂志和博士，*主席*

呂耀東先生，*副主席*

徐應強先生，*執行董事*

鄧呂慧瑜女士，*執行董事*

唐家達先生，*非執行董事*

Martin Clarke博士，*非執行董事*(於二零一一年十月二十日辭任)

陳林正先生，*非執行董事*

顏志宏先生，*獨立非執行董事*

葉樹林博士，*獨立非執行董事*

黃龍德博士，*獨立非執行董事*

各現任董事之個人資料載於本年報第55至第57頁。

遵照本公司組織章程細則第一百零六(A)條，呂耀東先生、唐家達先生及黃龍德博士於即將舉行之股東週年大會將輪席退任並符合資格及將願意膺選連任。

本公司或其任何附屬公司與各擬重選連任董事均無訂立在一一年內終止時須作出賠償之服務合約(法定賠償除外)。

待股東於即將舉行之股東週年大會批准後，董事就截至二零一一年十二月三十一日止年度將收取之袍金如下：

	<b>主席</b>	<b>成員</b>
	(港元)	(港元)
董事會	190,000	160,000
審核委員會	140,000	110,000
薪酬委員會	80,000	60,000

### 董事之合約權益

除了本董事會報告書披露者外，於二零一一年十二月三十一日或該年度內任何時間，本公司或其附屬公司並無就有關本集團之業務訂立及任何董事直接或間接或曾經直接或間接擁有重大實益之重大合約。

## 董事之證券及認股權權益

於二零一一年十二月三十一日，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者，各董事在本公司股份、相關股份及債券之權益，及認購本公司股份之任何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)					佔已發行股本	
	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	合計	百分比	
呂志和	27,537,632	2,181,518	305,401 <sup>(1)</sup>	2,697,032,948 <sup>(2)</sup>	2,727,057,499	65.33	
呂耀東	37,906,896	—	407,558,099 <sup>(3)</sup>	2,281,592,504 <sup>(2)</sup>	2,727,057,499	65.33	
徐應強	3,387,000	—	—	—	3,387,000	0.08	
鄧呂慧瑜	14,239,722	—	—	2,712,817,777 <sup>(2)</sup>	2,727,057,499	65.33	
顏志宏	250,000	—	—	—	250,000	0.00	
葉樹林	250,000	—	—	—	250,000	0.00	
唐家達	2,800,000	—	—	—	2,800,000	0.06	
黃龍德	—	—	—	—	—	—	
陳林正	—	—	—	—	—	—	

附註：

- (1) 由呂志和博士所控制之步基證券有限公司持有305,401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1,708,944,231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等全權家族信託之直接或間接全權受益人，因此被視為擁有該等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，彼等分別被視為擁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988,088,717股、572,648,273股及1,003,873,546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股本公司股份的權益。Kentlake International Investments Limited（「Kentlake」）擁有60,000,000股本公司股份及61,138,039股本公司股份的權益。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。

## 董事會報告書

### (b) 相關股份－認股權

詳情載於以下「認股權計劃」內。

上述所有權益均指好倉。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，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

於二零一一年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第三百三十六條而須予備存之登記冊內之記錄，持有本公司股份及相關股份權益之人士(而該等人士並非本公司董事或行政總裁)，分列如下：

名稱	股份數目(好倉)	佔已發行股本百分比
City Lion Profits Corp.	2,727,057,499 <sup>(1)</sup>	65.33
CWL Assets (PTC) Limited	1,708,944,231	40.94
ENB Topco 2 S.à.r.l	2,727,057,499 <sup>(1)(3)</sup>	65.33
銀河娛樂集團有限公司	2,727,057,499 <sup>(1)</sup>	65.33
HSBC International Trustee Limited	1,709,062,231 <sup>(2)</sup>	40.94
Mark Liaison Limited	2,727,057,499 <sup>(1)</sup>	65.33
Permira Holdings Limited	2,727,057,499 <sup>(1)(4)</sup>	65.33
Premium Capital Profits Limited	2,727,057,499 <sup>(1)</sup>	65.33
Recurrent Profits Limited	2,727,057,499 <sup>(1)</sup>	65.33
Super Focus Company Limited	2,727,057,499 <sup>(1)</sup>	65.33

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，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1,413,170,293股、2,301,695,498股、2,727,057,499股、2,717,396,644股、2,198,673,499股、2,713,749,320股、2,612,553,460股及2,457,857,345股本公司股份。
- (2) 包括在1,709,062,231股本公司股份中，HSBC International Trustee Limited作為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，該等信託持有本公司1,708,944,231股股份權益。
- (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本公司股份中擁有權益。
- (4) Permira Holdings Limited作為控制持有本公司股份之該等公司之基金之一般合夥人及經理之控股公司，因此被視為以其身份於該等本公司股份中擁有權益。

## 董事會報告書

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、CWL Assets (PTC) Limited及HSBC International Trustee Limited擁有之1,708,944,231股本公司股份；
- (ii) City Lion Profits Corp.及CWL Assets (PTC) Limited擁有之1,313,887,206股本公司股份；
- (iii) 呂耀東先生及Recurrent Profits Limited擁有之114,504,039股本公司股份；
- (iv) ENB Topco 2 S.à.r.l及Permira Holdings Limited擁有之528,384,000股本公司股份；及
- (v) 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，在該等安排生效期間，彼等分別被視為擁有在該等安排下其他各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，於二零一一年十二月三十一日，概無任何人士曾知會本公司擁有須記錄於根據證券及期貨條例第三百三十六條備存之登記冊內之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

## 認股權計劃

於本公司於二零一一年六月二十二日舉行的股東週年大會上，股東批准採納新認股權計劃（「認股權計劃」）並終止於二零零二年五月三十日採納之當時現有認股權計劃（「舊計劃」）。舊計劃項下授出之認股權仍然有效。回顧年內概無根據認股權計劃授出認股權。下列為認股權計劃之概要：

### (1) 目的

認股權計劃旨在吸引及挽留優秀人才，協力發展本公司業務；向僱員、專家顧問、代理、代表、專業顧問、貨品或服務供應商、客戶、承辦商、業務夥伴及合營夥伴提供額外激勵及透過令認股權持有人的利益與股東利益一致，促進本公司長遠達致財政上的成功。

**(2) 參與者**

- (i) 本公司或任何聯屬公司的任何僱員或任何高級行政人員或董事；或
- (ii) 本公司或任何聯屬公司的任何專家顧問、代理、代表或專業顧問；或
- (iii) 向本公司或任何聯屬公司提供貨品或服務的任何人士；或
- (iv) 本公司或任何聯屬公司的任何客戶或承辦商；或
- (v) 本公司或任何聯屬公司的任何業務夥伴或合營夥伴；或
- (vi) 任何以僱員為受益人的信託的任何受託人；或
- (vii) 就上述個人合資格承授人而言，指僅以該名合資格承授人或其直屬家庭成員以及該名合資格承授人或其直屬家庭成員控制的公司為受益人之信託。

「聯屬公司」指(a)本公司的控股公司；或(b)本公司控股公司的附屬公司；或(c)本公司的附屬公司；或(d)本公司的控股股東；或(e)本公司控股股東所控制的公司；或(f)本公司所控制的公司；或(g)本公司控股公司的聯營公司；或(h)本公司的聯營公司。

**(3) 可予發行之股份總數**

授權限額—在下文規限下，根據認股權計劃及本公司任何其他計劃授出之認股權在悉數行使時可予發行之股份總數，不得超過二零一一年六月二十二日(即股東通過普通決議案之日)之已發行股份的10%，即413,678,806股股份。

主要限額—本公司可由股東通過普通決議案重訂上文所述之授權限額，惟在此之前本公司須先行向其股東發出通函。根據認股權計劃及本公司任何其他計劃授出及尚未行使之認股權在悉數行使時可予發行之股份總數，不得超過不時已發行股份之30%。

於本年報刊發之日，根據認股權計劃可予發行之股份總數為398,652,806股，佔本公司當日已發行股本約9.54%。

**(4) 各參與者之限額**

各參與者於任何十二個月期間內獲授之認股權(不論已行使或尚未行使)在行使時發行及將予發行之股份總數，不得超過已發行股份之1%。

如經股東在股東大會上另行批准，而有關參與者及其聯繫人(定義見上市規則)放棄對該項決議案投票，而本公司在尋求批准前向股東發出通函，則本公司可授出超出此限額的認股權予參與者。

**(5) 行使期限**

認股權涉及的股份必須接納的期間由董事會在授出認股權時全權決定，但該期間不得超過有關認股權授出之日起計十年。

**(6) 認股權歸屬前必須持有之最低期限**

認股權歸屬前必須持有的最低期限(如有)乃由董事會全權決定(認股權計劃本身並不設任何最低持有期限)。

**(7) 接納認股權須付款項**

承授人接納認股權時須向本公司支付1.00港元。認股權必須於授出日期起十四天，或於董事會以書面批准之較長期限內被接納。

**(8) 認購價之釐定基準**

認股權的認購價須為董事會在授出有關認股權時全權釐定的價格，惟不得低於下列各項中之最高者：

- (i) 於授出日期的股份收市價；
- (ii) 在緊接授出日期前五個營業日的股份平均收市價；及
- (iii) 一股股份的面值。

**(9) 認股權計劃之餘下年期**

認股權計劃之年期由採納日期，即二零一一年六月二十二日起計為期十年及將於二零二一年六月二十一日屆滿。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，根據認股權計劃或根據本公司之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					行使價 (港元)	行使期
		於二零一一年 一月一日持有	於年內 授出	於年內 行使	於年內 失效	於二零一一年 十二月 三十一日持有		
呂志和	二零零三年二月二十八日	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.514	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 <sup>(a)</sup>	-	-	4.590	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 <sup>(a)</sup>	-	-	4.590	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	6.972	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	6.972	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	6.972	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	2.160	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	2.160	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	2.160	二零一二年五月八日 至 二零一五年五月七日
	二零一零年十月十一日	1,150,000	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一一年十月十一日 至 二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	1,150,000	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一二年十月十一日 至 二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	1,150,000	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一三年十月十一日 至 二零一六年十月十日

## 董事會報告書

姓名	授出日期	認股權數目				行使價 (港元)	行使期
		於二零一一年 一月一日持有	於年內 授出	於年內 行使	於年內 失效		
呂耀東	二零零三年二月二十八日	1,870,000	-	1,870,000 <sup>(b)</sup>	-	0.514	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 <sup>(a)</sup>	-	4.590	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 <sup>(a)</sup>	-	4.590	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	-	-	-	6.972	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	-	-	-	6.972	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	-	-	-	6.972	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 <sup>(b)</sup>	-	2.160	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 <sup>(b)</sup>	-	2.160	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	-	-	-	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
	二零一零年十月十一日	1,666,666	-	-	-	6.810	二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	1,666,666	-	-	-	6.810	二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日
二零一零年十月十一日	1,666,668	-	-	-	6.810	二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日	
徐應強	二零零五年十月二十一日	270,000	-	270,000 <sup>(c)</sup>	-	4.590	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 <sup>(b)</sup>	-	3.320	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	-	-	-	3.600	二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日
	二零一一年四月二十日	-	642,000	-	-	13.820	二零一二年四月二十日至二零一七年四月十九日
鄧呂慧瑜	二零零五年十月二十一日	3,000,000	-	3,000,000 <sup>(c)</sup>	-	4.590	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 <sup>(c)</sup>	-	4.590	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	-	-	-	6.972	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	-	-	-	6.972	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	-	-	-	6.972	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	-	-	-	2.160	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	-	-	-	2.160	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	-	-	-	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	6.810	二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	6.810	二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	666,668	-	-	-	6.810	二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日
顏志宏	二零零五年十月二十一日	250,000	-	250,000 <sup>(c)</sup>	-	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
葉樹林	二零零五年十月二十一日	250,000	-	250,000 <sup>(d)</sup>	-	4.590	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 <sup>(a)</sup>	-	4.590	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
黃龍德	-	-	-	-	-	-	-
陳林正	-	-	-	-	-	-	-

## 董事會報告書

姓名	授出日期	認股權數目				於二零一一年 十二月 三十一日持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零一一年 一月一日持有	於年內 授出	於年內 行使	於年內 失效			
僱員(合計)	二零零三年二月二十八日	110,000	-	-	-	110,000	0.514	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	747,000	-	747,000 <sup>(a)</sup>	-	-	4.590	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	6.972	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	6.972	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	6.972	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	1,032,000	-	580,000 <sup>(f)</sup>	-	452,000	3.320	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	8,030,659	-	4,887,995 <sup>(g)</sup>	33,333	3,109,331	2.160	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	11,931,655	-	7,574,329 <sup>(h)</sup>	-	4,357,326	2.160	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	11,931,690	-	-	-	11,931,690	2.160	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	2,612,000	-	1,835,000 <sup>(i)</sup>	-	777,000	3.600	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	1,650,330	-	1,423,298 <sup>(j)</sup>	-	227,032	2.910	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	1,650,330	-	-	-	1,650,330	2.910	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	1,650,340	-	-	-	1,650,340	2.910	二零一三年二月十一日 至 二零一六年二月十日
	二零一零年七月二十三日	9,992,992	-	3,584,662 <sup>(k)</sup>	166,666	6,241,664	4.670	二零一一年七月二十三日 至 二零一六年七月二十二日
	二零一零年七月二十三日	9,992,992	-	-	733,332	9,259,660	4.670	二零一二年七月二十三日 至 二零一六年七月二十二日
	二零一零年七月二十三日	9,993,016	-	-	733,336	9,259,680	4.670	二零一三年七月二十三日 至 二零一六年七月二十二日
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	666,666	6.810	二零一一年十月十一日 至 二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	666,666	6.810	二零一二年十月十一日 至 二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	666,668	-	-	-	666,668	6.810	二零一三年十月十一日 至 二零一六年十月十日
	二零一一年四月二十日	-	5,709,661	-	411,666	5,297,995	13.820	二零一二年四月二十日 至 二零一七年四月十九日
二零一一年四月二十日	-	1,707,661	-	166,666	1,540,995	13.820	二零一三年四月二十日 至 二零一七年四月十九日	
二零一一年四月二十日	-	1,707,678	-	166,668	1,541,010	13.820	二零一四年四月二十日 至 二零一七年四月十九日	
其他	二零零五年十月二十一日	3,500,000	-	3,500,000 <sup>(l)</sup>	-	-	4.590	二零零五年十月二十二日 至 二零一一年十月二十一日
	二零零九年五月八日	568,000	-	568,000 <sup>(b)</sup>	-	-	2.160	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	568,000	-	-	-	568,000	2.160	二零一二年五月八日 至 二零一五年五月七日

附註：

- 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為17.12港元。
- 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為9.42港元。
- 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為14.44港元。
- 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為12.00港元。

## 董事會報告書

- e. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為10.62港元。
- f. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為13.39港元。
- g. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為12.91港元。
- h. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為14.33港元。
- i. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為13.31港元。
- j. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為13.01港元。
- k. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為19.95港元。
- l. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為11.62港元。

上述認股權之歸屬期由以上披露的認股權的各自授出日期起至各自行使期開始之日期止。每位承授人在每次獲授認股權時所付之代價為1.00港元。

年內授出或失效之認股權之詳情如上。年內並無註銷任何認股權。

按柏力克－舒爾斯(Black-Scholes)估值模式計算，於二零一一年四月二十日授予之認股權之每份認股權公平值估計為5.81港元或5.96港元。該模式的主要參數為於授出日的股份價格13.82港元、行使價13.82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過往股價變動計算。主觀參數假設之變動，對公平值之估計可能有重大影響。

於二零一一年四月二十日授出認股權日期之前的股份收市價為13.04港元。

除認股權計劃外，本公司或其附屬公司於年內概無簽訂任何安排，使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

## 董事會報告書

### 財務概要

本集團以往五個財政年度之業績、資產及負債賬目摘要乃摘錄自經審核綜合財務報表及按適當情況作出調整，現載於本年報第54頁。

### 主要客戶及供應商

在截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本集團最大五個顧客之營業額合共佔本集團整體營業額少於百分之三十。在採購方面(不包括資本性採購)，最大五個供應商之採購額合共佔本集團整體採購額亦少於百分之三十。

未有任何董事，其聯繫人士，或就董事所知持有超過本公司已發行股本5%之股東擁有此五大顧客或供應商(不包括資本性)之任何權益。

### 管理合約

本年度本公司並無訂立或存有任何重要之管理及行政合約。

### 捐獻

本集團於年內的慈善及其他捐獻金額為34,980,000港元(二零一零年：20,854,000港元)。

### 充足公眾持股量

根據本公司所得資料，據本公司董事所知，於本年報日期，本公司已具備上市規則規定之充足公眾持股量。

### 核數師

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合財務報表經由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師於即將舉行之股東週年大會上任滿告退，惟願意應聘續任。

代表董事會

主席

**呂志和博士**

香港，二零一二年三月十五日

# 獨立核數師報告書



羅兵咸永道

致銀河娛樂集團有限公司股東  
(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第71至152頁銀河娛樂集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合和公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合現金流量表和綜合權益變動表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見，並按照香港《公司條例》第141條僅向整體股東報告，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。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓  
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，[www.pwchk.com](http://www.pwchk.com)

獨立核數師報告書



羅兵咸永道

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一一年十二月三十一日的事務狀況，及貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，二零一二年三月十五日

## 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	6	<b>41,186,446</b>	19,262,133
其他收入／收益，淨額	8(a)	<b>130,209</b>	25,456
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項		<b>(15,116,844)</b>	(6,966,527)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼		<b>(14,993,995)</b>	(7,594,026)
物料及消耗品成本		<b>(750,250)</b>	(601,691)
攤銷及折舊		<b>(1,247,898)</b>	(510,519)
僱員福利費用		<b>(3,275,854)</b>	(1,342,296)
其他營運費用		<b>(2,476,195)</b>	(975,903)
回購有擔保票據淨虧損		—	(133,175)
財務費用	10	<b>(399,597)</b>	(59,142)
可換股票據中之衍生部份公平值變動		<b>(164,718)</b>	(286,058)
應佔溢利減虧損：			
共同控制實體	20(a)	<b>169,468</b>	141,866
聯營公司	21(a)	<b>456</b>	(857)
除稅前溢利	8(b)	<b>3,061,228</b>	959,261
稅項支出	11	<b>(31,612)</b>	(44,725)
本年度溢利		<b>3,029,616</b>	914,536
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	31	<b>3,003,908</b>	898,455
非控制性權益		<b>25,708</b>	16,081
		<b>3,029,616</b>	914,536
		港仙	港仙
每股盈利	13		
基本		<b>72.8</b>	22.8
攤薄		<b>71.4</b>	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	<b>3,029,616</b>	914,536
其他全面收益		
非流動投資公平值變動	<b>36,422</b>	11,528
匯兌差額	<b>69,168</b>	31,629
現金流量對沖公平值變動	<b>(63,475)</b>	-
終止確認現金流量對沖	-	5,890
本年度其他全面收益，除稅項	<b>42,115</b>	49,047
本年度總全面收益	<b>3,071,731</b>	963,583
總全面收益以下人士應佔：		
本公司權益持有人	<b>3,032,474</b>	941,143
非控制性權益	<b>39,257</b>	22,440
	<b>3,071,731</b>	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
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	15	<b>17,469,329</b>	12,394,439
投資物業	16	<b>77,000</b>	77,000
租賃土地和土地使用權	17	<b>4,444,253</b>	4,330,351
無形資產	18	<b>1,270,424</b>	1,320,129
共同控制實體	20	<b>1,169,155</b>	1,042,147
聯營公司	21	<b>458</b>	–
已抵押長期銀行存款	28	<b>1,702,230</b>	–
其他非流動資產	23	<b>348,179</b>	486,307
		<b>26,481,028</b>	19,650,373
<b>流動資產</b>			
存貨	24	<b>138,471</b>	87,113
應收賬款及預付款	25	<b>1,578,636</b>	852,634
應收共同控制實體款項	26	<b>298,194</b>	143,059
衍生金融工具	22	–	2,475
可收回稅項		<b>8,379</b>	1,562
其他投資	27	<b>8,330</b>	20,463
其他現金等價物	28	<b>1,238,562</b>	258,800
現金和銀行結餘	28	<b>6,012,706</b>	4,169,695
		<b>9,283,278</b>	5,535,801
<b>總資產</b>		<b>35,764,306</b>	25,186,174

## 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
<b>權益</b>			
股本	29	417,421	395,440
儲備	31	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
<b>總權益</b>		<b>14,643,227</b>	9,574,551
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	32	10,530,722	7,143,507
遞延稅項負債	33	276,220	277,555
衍生金融工具	22	63,475	–
撥備	34	101,234	115,150
應付保修金		155,984	67,647
		11,127,635	7,603,859
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	35	8,829,439	5,243,615
應付共同控制實體款項	26	14,875	23,763
借貸之現期部分	32	1,141,862	2,282,725
衍生金融工具	22	–	387,242
稅項撥備		7,268	70,419
		9,993,444	8,007,764
<b>負債總額</b>		<b>21,121,079</b>	15,611,623
<b>總權益及負債</b>		<b>35,764,306</b>	25,186,174
<b>淨流動負債</b>	2	<b>(710,166)</b>	(2,471,963)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>25,770,862</b>	17,178,410

呂耀東  
董事

徐應強  
董事

# 公司資產負債表

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
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
附屬公司	19	<b>3,830,001</b>	3,830,001
應收附屬公司款項	19	<b>15,978,217</b>	5,365,053
已抵押長期銀行存款	28	<b>1,702,230</b>	–
		<b>21,510,448</b>	9,195,054
<b>流動資產</b>			
應收賬款及預付款	25	<b>2,582</b>	1,009
衍生金融工具	22	–	2,475
現金和銀行結餘	28	<b>381,512</b>	1,612,107
		<b>384,094</b>	1,615,591
<b>總資產</b>			
		<b>21,894,542</b>	10,810,645
<b>權益</b>			
股本	29	<b>417,421</b>	395,440
儲備	31	<b>18,891,087</b>	6,672,029
<b>股東權益</b>			
		<b>19,308,508</b>	7,067,469
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	32	<b>1,667,990</b>	1,573,794
		<b>1,667,990</b>	1,573,794
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	35	<b>27,064</b>	36,271
應付附屬公司款項	19	<b>710,980</b>	–
借貸之現期部分	32	<b>180,000</b>	1,745,869
衍生金融工具	22	–	387,242
		<b>918,044</b>	2,169,382
<b>負債總額</b>			
		<b>2,586,034</b>	3,743,176
<b>總權益及負債</b>			
		<b>21,894,542</b>	10,810,645
<b>淨流動負債</b>			
		<b>(533,950)</b>	(553,791)
<b>總資產減流動負債</b>			
		<b>20,976,498</b>	8,641,263

呂耀東  
董事

徐應強  
董事

## 綜合現金流量表

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
<b>經營業務之現金流量</b>			
來自經營業務之現金	36	<b>6,295,897</b>	2,384,953
已付香港利得稅		<b>(88,413)</b>	(17,382)
已付中國內地所得稅及澳門所得補充稅		<b>(14,502)</b>	(12,104)
已付利息		<b>(494,541)</b>	(257,433)
現金流量對沖收入		-	7,590
來自經營業務之現金淨額		<b>5,698,441</b>	2,105,624
<b>投資業務之現金流量</b>			
購買物業、機器及設備		<b>(4,510,327)</b>	(4,521,269)
購買租賃土地		-	(23,504)
購買無形資產		<b>(90,801)</b>	(47,608)
出售物業、機器及設備所得款項		<b>21,931</b>	4,161
投資於共同控制實體		<b>(28,295)</b>	-
應收共同控制實體款項增加		<b>(127,780)</b>	(51,503)
遞延支出		<b>(426)</b>	(348)
遞延應收賬款增加		<b>(2,072)</b>	(5,745)
應收融資租賃款項減少		<b>10,428</b>	18,183
非流動投資減少		<b>2,107</b>	4,784
已付購買物業、機器及設備按金增加		<b>(11,900)</b>	(214,376)
已收利息		<b>59,762</b>	8,621
銀行存款增加		<b>(358,503)</b>	-
已收共同控制實體股息		<b>122,704</b>	86,680
已收上市投資股息		<b>181</b>	-
用於投資業務之現金淨額		<b>(4,912,991)</b>	(4,741,924)

## 綜合現金流量表

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
<b>融資活動之現金流量</b>			
發行新股		162,405	37,708
新增銀行貸款		3,954,094	5,398,043
償還銀行貸款		(454,965)	(116,160)
已抵押銀行存款增加		(1,659,274)	(5,661)
新定息債券		-	1,595,523
回購有擔保票據		-	(3,105,475)
融資租賃付款資本部分		(409,512)	(404,311)
非控制性權益貸款增加／(減少)		19,097	(1,556)
已付予非控制性權益股息		(17,417)	(8,968)
非控制性權益之注資		21,747	97,545
來自融資活動的現金淨額		1,616,175	3,486,688
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>			
於年初之現金及現金等價物		4,369,255	3,516,490
匯率變動		22,208	2,377
於年末之現金及現金等價物	28	6,793,088	4,369,255

## 綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	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
全面收益					
本年度溢利	-	898,455	898,455	16,081	914,536
其他全面收益					
非流動投資公平值變動	-	11,528	11,528	-	11,528
匯兌差額	-	25,270	25,270	6,359	31,629
終止確認現金流量對沖	-	5,890	5,890	-	5,890
其他總全面收益，除稅項	-	42,688	42,688	6,359	49,047
本年度總全面收益	-	941,143	941,143	22,440	963,583
與股權持有人間之交易					
非控制性權益注資	-	-	-	97,545	97,545
已付予非控制性權益股息	-	-	-	(8,968)	(8,968)
認股權獲行使時發行股份	1,281	34,553	35,834	-	35,834
授予認股權公平值	-	51,423	51,423	-	51,423
於二零一零年十二月三十一日	395,440	8,801,497	9,196,937	377,614	9,574,551
全面收益					
本年度溢利	-	3,003,908	3,003,908	25,708	3,029,616
其他全面收益					
非流動投資公平值變動	-	36,422	36,422	-	36,422
匯兌差額	-	55,619	55,619	13,549	69,168
現金流量對沖公平值變動	-	(63,475)	(63,475)	-	(63,475)
其他總全面收益，除稅項	-	28,566	28,566	13,549	42,115
本年度總全面收益	-	3,032,474	3,032,474	39,257	3,071,731
與股權持有人間之交易					
非控制性權益注資	-	-	-	21,747	21,747
已付予非控制性權益股息	-	-	-	(17,417)	(17,417)
認股權獲行使時發行股份	4,683	157,722	162,405	-	162,405
兌換可換股票據時發行股份	17,298	1,728,296	1,745,594	-	1,745,594
授予認股權公平值	-	84,616	84,616	-	84,616
於二零一一年十二月三十一日	<b>417,421</b>	<b>13,804,605</b>	<b>14,222,026</b>	<b>421,201</b>	<b>14,643,227</b>

## 綜合財務報表附註

### 1. 一般資料

銀河娛樂集團有限公司(「銀娛」或「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(「聯交所」)主板。註冊辦事處及主要營業地點為香港中環夏慤道十號和記大廈十六樓一六零六室。

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。

該等綜合財務報表於二零一二年三月十五日獲董事會批准刊發。

### 2. 編製基準

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、金融資產及金融負債(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7.1億港元及本公司之流動負債較其流動資產多5.34億港元。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。

編製符合財務準則之綜合財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。其涉及高度的判斷或複雜性的範疇，或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估算的範疇，在附註5中披露。

#### (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	關聯方披露  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年度改進

財務準則第3號的修訂	企業合併
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1號的修訂	財務報表之呈報
香港會計準則第34號的修訂	中期財務報表
財務準則第7號的修訂	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財務報表呈列均無重大影響及改變。

## 綜合財務報表附註

### 2. 編製基準(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	公平值計量	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：呈報—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。

### 3. 主要會計政策概要

編製綜合財務報表之主要會計政策如下。除另有說明外，所應用之會計政策與過往年度所用者貫徹一致。

#### 3.1 綜合入賬

本集團之綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日止之財務報表，並包括本集團應佔共同控制實體及聯營公司之收購後業績及儲備。

本年度內購入或售出之附屬公司、共同控制實體及聯營公司之應佔業績由其收購日起計或計至出售日止(如適用)反映在綜合損益表內。

出售附屬公司、共同控制實體或聯營公司之溢利或虧損根據出售時應佔之資產淨值及應佔未撇銷商譽計算。

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.2 附屬公司

附屬公司指本集團有權控制其財政及營運政策之公司(包括特別目的公司)，一般附帶超過半數投票權的股權(直接或間接)。在評定本集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。在並無擁有過半數投票權但因實際控制權而能管控財政及營運政策之情況下，本集團亦評定是否存在控制權。實際控制權可在少數股東權益提升或股東訂立合約條款等情況下產生。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

本集團採用會計收購法作為業務合併之入賬方法。就收購附屬公司所轉讓代價乃本集團轉讓資產、所收購公司前擁有人所產生之負債及發行股本權益之公平值。所轉讓代價包括或然代價安排產生之任何資產或負債之公平值。收購相關成本於產生時列作支出。所收購可識別資產與業務合併承擔之負債及或然負債初步按彼等於收購日期之公平值計量。根據逐項收購基準，本集團按公平值或非控制性權益佔所收購公司資產淨值的比例確認任何於所收購公司之非控制性權益。

倘業務合併分階段進行，收購公司先前持有之被收購公司股本權益乃透過損益重新計量為於收購日期之公平值。

本集團所轉讓之任何或然代價將在收購日期按公平值確認。被視為一項資產或負債之或然代價公平值後續變動，將按照香港會計準則第39號之規定，於損益內確認或確認為其他全面收益變動。分類為權益之或然代價毋須重新計量，而其後結算於權益入賬。

所轉讓代價總額、所收購公司之任何非控制性權益金額及任何過往於所收購公司之股本權益於收購日期之公平值超過所收購可識別資產淨值之公平值之差額入賬列作商譽。倘該數額低於以廉價購入附屬公司資產淨值之公平值，則該差額會直接於損益內確認。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及收支予以對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未變現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

在本公司之資產負債表內，於附屬公司之投資按成本值及於可見將來不計劃或不大可能償還的本公司墊款扣除減值虧損撥備列賬。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

3. 主要會計政策概要(續)

**3.2 附屬公司(續)**

當收到於附屬公司之投資之股息時，而股息超過附屬公司在宣派股息期間之總全面收益，或在單獨財務報表之投資賬面值超過所投資公司資產淨值(包括商譽)在綜合財務報表之賬面值時，則必須對有關投資進行減值測試。

**3.3 非控制性權益**

**於附屬公司之擁有權權益變動而控制權不變**

不導致失去控制權之非控制性權益交易入賬列作權益交易 — 即以彼等為擁有人之身分與擁有人進行交易。所支付的任何代價之公平值與相關應佔所收購附屬公司資產淨值之賬面值的差額於權益列賬。向非控制性權益出售產生的盈虧亦於權益列賬。

**出售附屬公司**

倘本集團不再擁有控制權或重大影響力，其於該實體的任何保留權益按其公平值重新計量，而賬面值變動則於損益內確認。就隨後入賬列作聯營公司、合營公司或金融資產的保留權益而言，公平值指初步賬面值。此外，先前於其他全面收益內確認與該實體有關的任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。這可能意味著先前在其他全面收益內確認的金額重新分類至損益。

**3.4 共同控制實體**

共同控制實體乃合營各方訂有合約安排，而本集團據此與合營方共同進行經濟活動之合營公司，該等活動受雙方共同控制，任何一方均沒有單方面之控制權。

本集團應佔共同控制實體的收購後溢利或虧損於綜合損益表內確認，而應佔收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。投資賬面值會根據累計之收購後變動而作出調整。如本集團應佔一家共同控制實體之虧損等於或超過其在該共同控制實體之權益，包括任何其他無抵押應收款項，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代共同控制實體承擔責任或作出付款。

本集團與共同控制實體交易間之未變現收益，按本集團所持共同控制實體之權益為限予以對銷。此外，除非有證據顯示交易中已轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會予以對銷。共同控制實體之會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團之政策相符。

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.5 聯營公司

聯營公司乃非附屬公司或合營公司，而本集團在股權中擁有長期權益，並對其管理有重大影響力但並不具控制權，通常附帶有20%至50%投票權的股權。

聯營公司投資以權益法入賬，初步以成本確認，而賬面值予以增加或減少以確認收購日期後投資者應佔所投資公司損益之部分。本集團於聯營公司之投資包括收購時已識辨的商譽(扣除任何累計減值虧損)。

倘於聯營公司之擁有權權益減少，而重大影響力獲保留，則先前於其他全面收益內確認之金額僅有一定比例部分重新劃分至損益(如適用)。

本集團應佔收購後聯營公司的溢利或虧損於綜合損益表內確認，而應佔收購後其他全面收益的變動則於其他全面收益賬內確認。投資賬面值會根據累計之收購後變動而作出調整。如本集團應佔一家聯營公司之虧損等於或超過其在該聯營公司之權益，包括任何其他無抵押應收款項，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代聯營公司承擔責任或作出付款。

本集團與其聯營公司之間交易的未變現收益，按本集團所持聯營公司之權益為限予以對銷。除非有證據顯示交易中已轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。聯營公司之會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團之政策相符。

#### 3.6 商譽

商譽於收購附屬公司、共同控制實體及聯營公司時產生，指所轉讓代價超出本集團於所收購公司可識別資產淨值、負債及或然負債公平淨值之權益及所收購公司非控制性權益公平值之數額。

收購附屬公司的商譽包括在無形資產內，收購共同控制實體及聯營公司的商譽包括在於共同控制實體及聯營公司之投資內。

就減值測試而言，於業務合併中收購之商譽乃分配至預期自合併協同效應受惠之各現金產生單位(或現金產生單位組別)。各獲分配商譽之單位或單位組別指就內部管理而言實體監察商譽之最低層面。商譽於經營分部層面監察。

商譽每年進行減值檢討，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，作出更頻密檢討。商譽賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為使用值與公平值減出售成本之較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

3. 主要會計政策概要(續)

**3.7 物業、機器及設備**

物業、機器及設備按歷史成本減去累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔的開支。其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益很有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為獨立資產(按適用)。所有其他維修及保養成本在產生的財政期間內於綜合損益表支銷。

在建資產在建成及可供使用前不予計提折舊。其他物業、機器及設備的折舊採用以下估計可使用年期將成本按直線法分攤至剩餘價值計算：

租賃物業裝修	租約尚餘年期
樓宇	20至50年
廠房及機器	3至20年
博彩設備	3至5年
其他資產	2至10年

資產之剩餘價值及可用年限在每個結算日進行檢討，及在適當時調整。如資產之可收回價值已低於其賬面值，則將賬面值即時撇減至估計可收回價值。

出售收益及虧損指出售所得收入淨額與有關資產賬面值之差額，並於綜合損益表確認。

**3.8 投資物業**

為獲得長期租金收益或資本增值或兩者兼備而持有，且並非由本集團佔用的物業列為投資物業。投資物業包括以經營租賃持有的土地及以融資租賃持有之樓宇。以經營租賃持有的土地，如符合投資物業其餘定義，按投資物業分類及記賬。經營租賃猶如其為融資租賃而記賬。

投資物業初步按其成本計量，包括相關的交易成本。在初步確認後，投資物業按公平值列賬。公平值乃根據外部估值師每年進行的估值釐定。公平值變動在綜合損益表確認。

其後支出只有在與該資產有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該資產的成本能可靠衡量時，才計入在資產的賬面值中。所有其他維修及保養成本在產生的財政期間內於綜合損益表支銷。

若投資物業變成業主自用，會被重新分類為物業、機器及設備，其於重新分類日期的公平值，就會計目的而言變為其成本。

若物業因其用途改變而成為投資物業，該項目於轉撥日期的賬面值與公平值的任何差額在權益中確認為物業、機器及設備的重估。然而，若公平值將以往的減值虧損撥回，該撥回金額於綜合損益表確認。

3. 主要會計政策概要(續)

**3.9 博彩牌照**

博彩牌照按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。博彩牌照具有確定可使用年限，並按直線法於估計可使用年期17年內攤銷。

**3.10 電腦軟件**

獲取特定電腦軟件牌照並將之投入使用所產生之成本乃予以資本化，並在三年估計可用年限內以直線法攤銷。與開發或保養電腦軟件程式有關之成本乃在產生時確認為開支。

**3.11 於附屬公司、聯營公司、共同控制實體及非金融資產投資之減值**

沒有確定使用年限或尚未可供使用之資產毋須攤銷，但每年就減值進行測試，及當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按個別可識辦現金流量的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產於各結算日均就減值是否可以撥回進行檢討。

本集團於報告期末評估有否任何跡象顯示之前期間已就非金融資產(商譽除外)確認之減值虧損不再存在或可能已減少。倘出現任何該等跡象，則本集團估計該等資產之可收回金額。除非資產按重估金額列賬，否則減值虧損撥回即時於損益內確認。重估資產之任何減值虧損撥回應被視為重估增加。減值虧損撥回應佔之增加後賬面值不得超過原應釐定之賬面值(扣除攤銷或折舊)。

**3.12 遞延支出**

石礦場之發展費用乃在石礦場中添置開採石礦之基本建設之成本。清除表土費用乃使石礦場符合開採條件之費用。改善石礦場費用乃環境復原之估計成本，任何估計上之變動會於改善石礦場費用賬面值中調整。此等費用乃於有關之採石場地之估計可用年限內以直線法攤銷。

開辦前費用於產生時支銷。

3. 主要會計政策概要(續)

**3.13 金融資產**

本集團將其金融資產分類為按公平值透過損益列賬的金融資產(包括其他投資)、貸款及應收款及可供出售之金融資產。管理層在初步確認時視乎所購入投資之目的而釐定其金融資產的分類。

**(a) 按公平值透過損益列賬的金融資產(包括其他投資)**

按公平值透過損益列賬的金融資產若為持作買賣或預期將於結算日後十二個月內變現，則分類為流動資產。金融資產若在購入時主要用作在短期內出售或由管理層如此指定，則分類為此類別。此類別之資產如預期將於十二個月內結付，則分類為流動資產；否則，此類別之資產則分類為非流動資產。按公平值透過損益列賬的金融資產初步按公平值確認，其後按公平值列賬。交易成本於綜合損益表中支銷。

**(b) 貸款及應收款**

貸款及應收款均為並無活躍市場報價之固定或可釐定付款期之非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但到期日由結算日起計超過十二個月者，則分類為非流動資產。貸款及應收款以實際利率法按攤銷成本列賬。本集團之貸款及應收款包括業務及其他應收賬款、於集團公司之餘款、現金及現金等價物。

**(c) 可供出售之金融資產**

可供出售之金融資產為非衍生工具，被指定為此類別或並無分類為任何其他類別。除非管理層有意在結算日後十二個月內出售該項投資，否則此等資產計入資產負債表之非流動投資內。可供出售之金融資產初步按公平值加交易成本確認，其後按公平值列賬。

投資的一般購入及出售在交易日確認—交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的絕大部分風險和回報轉讓時，投資即終止確認。按公平值透過損益列賬之金融資產之公平值變動而產生之已實現及未實現盈虧已計入綜合損益表內。可供出售投資的公平值變動產生的未實現盈虧在其他全面收益中確認。當可供出售投資被售出或減值時，累計公平值調整列入綜合損益表作為投資的盈虧。

上市投資的公平值根據當時的買盤價計算。若某項金融資產的市場並不活躍(及就非上市證券而言)，本集團利用估值技術設定公平值。這些技術包括利用近期公平原則交易、參考大致相同的其他工具、折現現金流量分析和經改良的期權定價模式，以反映發行人的具體情況。若合理公平值估計範圍乃屬重大及不能合理評估各項估計之概率，有關投資則按成本扣除減值虧損計量。

3. 主要會計政策概要(續)

**3.13 金融資產(續)**

本集團在每個結算日評估是否有客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產經已減值。對於可供出售投資而言，在釐定投資是否已經減值時，會考慮投資公平值有否大幅或長期跌至低於其成本值。若可供出售投資存在此等證據，累計虧損—按收購成本與當時公平值的差額，減該投資之前在綜合損益表確認的任何減值虧損計算—自權益中剔除並在綜合損益表記賬。在綜合損益表確認的可供出售投資減值虧損不會透過綜合損益表撥回。

就貸款及應收款項類別而言，虧損金額乃根據資產賬面值與按金融資產原實際利率折現之估計未來現金流量(不包括仍未產生之未來信貸虧損)之現值兩者之差額計量。資產賬面值予以削減，而虧損金額則於綜合損益表確認。如減值虧損於其後期間減少，而有關減少可客觀上聯繫至確認減值之後發生之事項(例如債務人之信貸評級改善)，則之前確認之減值虧損撥回於綜合損益表確認。

**3.14 衍生金融工具及對沖活動**

衍生金融工具(包括認沽期權股份和可換股票據的嵌入式衍生負債)初步按於衍生工具合約訂立日之公平值確認，其後按公平值重新計量。

本集團於訂立交易時就對沖工具與對沖項目之關係，以至其風險管理目標及執行多項對沖交易之策略作存檔記錄。本集團亦於訂立對沖交易時和按持續基準，記錄其對於該等用於對沖交易之衍生工具，是否高度有效地抵銷對沖項目現金流量變動的評估。

對沖項目剩餘到期日超過十二個月時，作對沖用途的各項衍生工具(按公平值計算)將計入非流動資產或負債；而對沖項目之剩餘到期日少於十二個月時，則將計入流動資產或負債。作買賣用途的衍生工具將計入流動資產或負債。

指定及合資格作現金流量對沖用途之有對沖效果部分之衍生工具公平值變動在其他全面收益內確認，而其無對沖效果部分之收益或虧損將即時於綜合損益表內確認。

累計於權益內之金額，將於相關之對沖項目對損益產生影響(例如出現所對沖之未來銷售)之期間重新分類至損益。與對浮息借貸之利率掉期合約有效部分有關之盈虧於綜合損益表確認。然而，當對沖之預期交易導致非金融資產(如存貨或機器及設備)的確認，過往在權益內遞延之收益及虧損自權益轉撥並計入資產最初計量之成本。倘為存貨或固定資產之折舊，遞延金額最終於銷售貨品成本中確認。

3. 主要會計政策概要(續)

**3.14 衍生金融工具及對沖活動(續)**

當一項對沖工具到期或出售時，或當對沖不再符合對沖會計處理之條件時，其時在權益中存有之任何累計盈虧仍保留在權益內，並於未來交易最終於綜合損益表內確認時確認入賬。當某項未來交易預期不會再出現時，記錄在權益之累計盈虧即時轉撥至綜合損益表。

**3.15 應收賬款**

應收賬款初步以公平值確認，其後利用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。當有客觀證據證明本集團將無法按應收款項的原有條款收回所有到期款項即就該款項設定減值撥備。當欠款人遇上重大財政困難、有可能破產及未能或延遲還款時，應視為業務應收賬款已經減值的跡象。撥備金額為資產賬面值與按原有實際利率折現的估計未來現金流量的現值兩者的差額。應收賬款的賬面值通過使用備抵賬戶扣減，撥備額在綜合損益表內的其他經營開支項下確認。在應收賬款不可收回時，則於備抵賬內撇銷。之前已撇銷款項如其後收回將撥回計入綜合損益表以抵扣其他經營開支。

**3.16 存貨**

存貨按成本值及可變現淨值兩者之較低者入賬。建築材料成本以加權平均數作基準計算，包括物料、直接勞工及應佔之生產經常性開支。撲克牌成本按先進先出法釐定。食品及餐飲則利用加權平均法計算。可變現淨值以預計之銷售所得收入減除估計銷售開支計算。

**3.17 現金及現金等價物**

現金及現金等價物包括現金及銀行結餘、存於銀行、財務機構於存款日起計三個月內償還之存款及其他娛樂場的現金籌碼，減除銀行透支。其他娛樂場的現金籌碼包括組成本集團整體現金管理之一部分及可隨時轉換為已知數額現金以及承受非重大價值變動風險者。銀行透支在資產負債表內列為流動負債下之借貸。

**3.18 股本**

普通股被列為權益。直接歸屬於發行新股或認股權的新增成本在權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

3. 主要會計政策概要(續)

**3.19 借貸**

借貸初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法於貸款期間內在綜合損益表確認。

除非本集團有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少十二個月，否則借貸分類為流動負債。

設立貸款融資所支付費用將於部分或全部融資有可能被提取之情況下確認為貸款之交易成本。於此情況下，費用將會遞延直至提取貸款為止。倘無證據顯示部分或全部融資有被提取之可能，費用將撥充資本作為流動資金之預付款項，並於融資之相關期間內攤銷。

**3.20 可換股票據**

**(a) 附有權益部份的可換股票據**

持有人可選擇兌換為股本，而在兌換時將予發行的股份數目和將於收取的代價價值不會變動的可換股票據，入賬為複合財務工具，並包括負債部份和權益部份。

於初始確認時，可換股票據的負債部份利用對等的非可換股票據的市場利率釐定。所得款的其餘部份則分攤至兌換期權作為權益部份。與發行複合財務工具有關的交易成本，按所得款的分攤比例分攤至負債和權益部份。

負債部份其後利用實際利率法所計算的攤銷成本列賬，直至在兌換或到期時被抵銷為止。於初始確認後，複合財務工具中的權益部份並不會再次計量，除非權益被兌換或到期。

當票據被兌換時，相關的權益部份和在兌換時負債部份的賬面值轉撥至股本和發行股份的股份溢價賬。當票據被贖回時，相關的權益部份轉撥至保留溢利。

3. 主要會計政策概要(續)

3.20 可換股票據(續)

(b) 不附有權益部份的可換股票據

沒有上文(a)所述特點的所有其他可換股票據均入賬為包含有嵌入式衍生工具和主債務合約的混合工具。

於初始確認時，可換股票據的嵌入式衍生工具入賬為衍生財務工具，並按公平值計量。所得款超過初始確認為衍生部份的任何數額，確認為合約下的負債。與發行可換股票據有關的交易成本分攤至合約下的負債。

衍生部份其後按公平值記賬，而公平值的變動則在綜合損益表確認。合約下的負債其後利用實際利率法所計算的攤銷成本列賬，直至在兌換或到期時被抵銷為止。

當票據被轉換時，合約下的負債賬面值連同在兌換時相關衍生部份的公平值，轉撥至股本和股份溢價賬作為所發行股份的代價。當票據被贖回時，贖回數額與兩個部份賬面值的任何差額在綜合損益表中確認。

3.21 租賃

資產擁有權之絕大部分風險及回報轉至本集團之租賃乃作為融資租賃入賬。融資租賃乃在訂立租約時按租賃資產之公平值或最低租賃付款現值兩者中之較低者予以資本化。每項租賃付款在資本及財務費用之間之分配須達致尚餘租賃責任之固定比率。對應之租賃負債扣除財務費用後乃計入列作流動及非流動負債。財務費用乃在租期內在綜合損益表扣除。歸類為融資租約之租賃土地由土地權益可作擬定用途時起開始作出攤銷。根據融資租賃持有之資產乃在估計可用年限或租期兩者中較短者予以折舊。

依據將相關資產擁有權之絕大部分風險及回報轉移至承租人之協議而租予第三者之資產，列作財務租賃之投資。租約租金之現值在資產負債表內列作應收款項，應收款項總額與應收款現值的差額確認為未賺取融資收入。融資租約之總盈利採用投資淨額法按租約期確認，以反映租約淨投資之固定收益比率。

如租賃擁有權之重大部分風險和回報由出租人保留，分類為經營租賃。根據經營租賃應付之租金扣除出租人給予之任何優惠後，按直線法於租期內計入綜合損益表。為租賃土地及土地使用權支付之預付款項，採用直線法按租期攤銷，若出現減值則將減值於綜合損益表中支銷。在租賃土地物業之建築期間，租賃土地及土地使用權之攤銷，在相關資產內資本化。

3. 主要會計政策概要(續)

**3.22 應付賬款及應計費用**

業務應付賬款為在日常運作過程中從供應商處購買商品或接受服務而形成之支付責任。倘應付款須在一年或更短期間之內支付(若較長，則在業務正常經營週期內)，則分類為流動負債，否則列作非流動負債。

業務應付賬款初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

**3.23 撥備**

當因過往事件須承擔現有之法律或推定責任，而在解除責任時有可能令到資源流出，同時責任金額能夠可靠地作出估計時，則會確認撥備。當預計撥備可獲償付，則將償付金確認為一項獨立資產，惟只能在償付金可實質確定時確認。

撥備按預期償還債務所需開支採用除稅前比率(反映現時市場對債務特定之金錢時間值及風險之評估)計算之現值計量。隨時間推移產生之撥備增加作為利息開支確認入賬。

**3.24 當期及遞延稅項**

期內稅項開支包括當期及遞延稅項。稅項於綜合損益表確認，惟若稅項與在其他全面收益確認或直接計入權益之項目有關則除外，在此情況下，稅項亦會分別在其他全面收益或直接於權益確認。

當期所得稅支出根據本公司及其附屬公司、共同控制實體以及聯營公司於營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例的詮釋的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延稅項採用負債法就資產負債之稅基與其在綜合財務報表內之賬面值兩者之暫時差異作全數撥備。然而，若遞延稅項來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延稅項資產變現或遞延稅項負債結算時預期將會適用之稅率及法例而釐定。

遞延稅項資產是就可能未來應課稅溢利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延稅項乃就附屬公司、共同控制實體及聯營公司投資之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制遞延所得稅負債暫時差異撥回之時間，而預期暫時差異有可能在可見未來不會撥回則除外。

3. 主要會計政策概要(續)

**3.24 當期及遞延稅項(續)**

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，而遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，且有意按淨額將結餘結算，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

**3.25 向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項**

根據澳門政府批給的博彩專營權及相關法例，本集團須按博彩業務之博彩收益淨額，繳付35%之博彩稅及作出4%之公共發展及社會相關撥款。此外，本集團亦須按照其擁有的博彩桌及角子機數目，向澳門政府支付若干不定額及定額款項。該等開支在綜合損益表中呈列為「向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項」，並在產生時於綜合損益表扣除。

**3.26 博彩業務合作伙伴的佣金及津貼**

博彩業務合作伙伴的佣金及津貼按照博彩收益淨額或轉碼金額之若干百分比計算，並在博彩業務合作伙伴提供相關服務時確認入賬。

**3.27 若干城市娛樂會業務的貢獻**

若干城市娛樂會業務的貢獻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。若干城市娛樂會在經營上有關之所有相關營運及行政費用，並無於綜合財務報表內確認為本集團開支。

**3.28 僱員福利**

**(a) 僱員權利、福利及花紅**

以強制性、合約性或自願性之方式予公共或私人管理定額退休供款或退休計劃之供款於財政期間到應付時確認為僱員福利費用。預付供款於有現金退款或未來付款減少時確認為資產。

僱員在年假和長期服務休假之權利在僱員應享有時確認。本集團為截至結算日止僱員已提供之服務而產生之年假及長期服務休假之估計負債作出撥備。僱員之病假及產假不作確認，直至僱員正式休假為止。

本集團因僱員所提供之服務須承擔於結算日起計算十二個月內全數支付的花紅計劃之現有法律或推定性的責任，而責任金額能夠可靠地作出估算時，需確立撥備。

3. 主要會計政策概要(續)

3.28 僱員福利(續)

**(b) 以股份為基礎的補償**

僱員提供服務而根據權益結算以股份為基礎的補償計劃獲授予認股權之公平值乃確認為費用。在歸屬期間內將予支銷的總金額參考授予的認股權的公平值釐定，不包括任何非市場歸屬條件的影響。非市場歸屬條件包括在有關預期可予以行使的認股權數目的假設中。在每個結算日，本集團修訂其對預期可予以行使認股權數目的估計。本集團在餘下歸屬期內於損益表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。當認股權獲行使時，所收取之款項(扣除任何直接相關之交易成本)均計入股本及股份溢價中。

本公司向本集團附屬公司之僱員授予其股本工具之期權，被視為資本投入。所獲得僱員服務之公平值乃參考授出日期之公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司業務之投資，並相應計入權益。

3.29 借貸成本

凡直接與收購、建造或製造一項必須經一段長時間完成及籌備，以達致預定用途或出售之資產有關之借貸利息及相關成本，均作為該資產之部分成本予以資本化，直至資產大致上達致預定用途或出售之時為止。所有其他借貸成本在產生之財政期間於損益表支銷。

3.30 收益確認

收益按已收或應收代價之公平值計量，並代表就所供應貨品之應收款項減增值稅、退貨、回扣、折扣及信貸津貼。

當金額能可靠地計量、未來經濟利益可能流入本集團及已達到本集團的各業務的特定條件時，本集團將確認收入。本集團以其過往業績作為估計的依據，並會考慮客戶類別、交易類別及各項安排的具體情況。

**(a) 博彩業務**

博彩業務收益指博彩收益淨額，乃在提供有關服務時確認，並按本集團從該業務之經濟流入所得權益計量。若干城市娛樂會業務的貢獻已按上文3.27所載於綜合損益表內確認。

**(b) 酒店營運**

來自酒店房租及餐飲銷售之收益於提供有關服務時確認。

**(c) 建築材料**

建築材料銷售乃在付運貨品及法定所有權轉予客戶時確認。

3. 主要會計政策概要(續)

3.30 收益確認(續)

(d) 租金收入

租金收入扣除支付予承租人之任何優惠後按租約年期以直線法確認。

(e) 行政費用

行政費用乃在提供服務時確認。

(f) 利息收入

利息收入在考慮未償還本金額及適用利率後按時間比例使用實際利率法確認。

(g) 股息收入

股息收入在確定有權利收取時確認。

3.31 外幣匯兌

本集團每個實體的綜合財務報表所列交易，均以本集團營運所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以港元呈列，此乃本公司的功能及列賬貨幣。

外幣交易採用交易日或重新計量有關項目的估值日的匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖外，結算此等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以結算日匯率換算產生的匯兌盈虧在綜合損益表內確認。

按公平值透過損益列賬之非貨幣金融資產的匯兌差額，乃在損益確認為公平值盈虧的一部分。非貨幣可供出售投資之匯兌差額乃計入其他全面收益。

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有本集團實體的業績和財務狀況按如下方法換算為列賬貨幣：

- (i) 每份呈報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的匯率換算；
- (ii) 每份綜合損益表內的收入和開支按平均匯率換算；及
- (iii) 所有由此產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

出售海外業務時(即出售本集團於海外業務之全部權益，或出售涉及失去對擁有海外業務之附屬公司之控制權，出售涉及失去對擁有海外業務之共同控制實體共同之控制權，或出售涉及失去對擁有海外業務之聯營公司之重大影響力)，本公司權益持有人應佔有關該業務之所有累計於權益之匯兌差額，則重新分類至損益。

3. 主要會計政策概要(續)

**3.31 外幣匯兌(續)**

倘為部分出售而並未導致本集團失去對擁有海外業務之該附屬公司之控制權，該累計匯兌差額之應佔比例為重新歸類為非控制性權益，而不會於損益確認。就所有其他部分出售(即本集團遞減在聯營公司或共同控制實體之權益後，不會導致本集團失去重大影響力或共同控制權)而言，該累計匯兌差額之應佔比例則須重新分類至損益。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整視為該海外實體的資產和負債，並按結算日之匯率換算。所產生的匯兌差額在權益中確認。

**3.32 分部報告**

營運分部乃按與向首席營運決策者提供內部報告之一致方式呈報。首席營運決策者負責分配資源及評估營運分部之表現，被識別為作出策略決策之董事會。

**3.33 股息分派**

如於期內本公司股東或董事批准向本公司股東分派股息會於本集團及本公司之財務報表內列為負債。

**3.34 抵銷金融工具**

於有法定可執行權力將已確認金額抵銷，且有意按淨額結算或同時將資產變現及將負債償付，金融資產與負債互相抵銷，而淨額於資產負債表列賬。

**3.35 財務擔保**

財務擔保合約乃要求發出人(擔保人)指出特定付款以償付擔保受益人(「持有人」)就持有人因指定債務人未能根據債務工具之條款支付到期款項所蒙受損失之合約。該等財務擔保乃為取得貸款、透支及其他銀行融資而代表附屬公司、聯營公司、共同控制實體及關連公司向銀行、金融機構及其他機構提供。

本集團將就其附屬公司、共同控制實體及聯營公司所作之財務擔保列作保險合約。本集團就其於保險合約之負債於每個結算日，以當時估計之未來現金流量作出評估。該等保險負債之賬面值變動已於綜合損益表中確認。

#### 4. 財務風險管理

本集團的主要金融工具包括業務及其他應收賬款、應收關聯方款項、現金及銀行結餘、受限制銀行存款、其他娛樂場之現金籌碼、非流動及其他投資、業務及其他應付賬款、應付關聯方款項及貸款。該等金融工具的詳情於有關附註披露。本集團的活動承受多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。管理層管理並監察該等風險以確保按及時且具效益的方式實施適當措施。

本集團尋求使用衍生金融工具對沖該等風險以減低該等風險的影響。惟並無就投機目的訂立任何買賣衍生金融工具。本集團的管理層在本集團個別經營單位確認、檢討及管理重大金融風險。

##### 4.1 財務風險因素

###### (a) 市場風險

###### (i) 外匯風險

本集團在香港、澳門及中國內地營運，故此承受因多種貨幣產生外匯風險，所涉貨幣主要是美元、澳門幣及人民幣。外匯風險主要來自未來商業交易、已確認資產及負債以本集團功能貨幣以外之其他貨幣為單位而產生。

外匯風險於適當時以遠期合約及交叉貨幣利率掉期合約減低風險。

於二零一零年，本集團訂立遠期外匯合約以管理外匯風險。於二零一一年十二月三十一日並無遠期外匯合約。

只要港元仍然與美元及澳門幣掛鈎，本集團亦毋須承擔港元兌美元及澳門幣之外匯風險。本集團並無人民幣之重大外匯風險。

###### (ii) 價格風險

由於本集團持有的股權投資在綜合資產負債表中分類為其他投資(附註27)或非流動投資(參閱附註23(a))，故此本集團承受股權的價格變動風險。除按策略性目的持有的非上市證券外，所有該等投資均屬上市。本集團不承受商品價格風險。

本集團所有非上市投資均以長期策略性目的持有，並最少每半年以本集團獲得的資料對應類似上市實體評估其表現，並評估與本集團長期策略性計劃的相關度。

4. 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 價格風險(續)

由於本公司股本工具影響本集團衍生工具或其他金融負債的公平值，本集團因本公司股份價格變動面臨股權價格風險。如附註32(b)披露，於二零一零年十二月三十一日，本集團因本公司發行附有兌換權的可換股票據而承受股權價格風險。截至二零一一年十二月三十一日止年度，持有人已行使所有兌換權。

倘若本公司股份價格(就若干可換股票據的兌換選擇權而言)上升或下跌10%(二零一零年：10%)，所有其他因素不變，下表顯示本集團除稅後溢利受到的概約影響。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
如本公司股份市價上升10%(二零一零年：10%)， 所有其他因素不變		
年度除稅後溢利減少	-	123,600
如本公司股份市價下跌10%(二零一零年：10%)， 所有其他因素不變		
年度除稅後溢利增加	-	110,000

(iii) 利率風險

本集團因計息負債及計息資產利率變動之影響而承受利率風險。本集團的政策是建立長期銀行融資以應付其於香港、澳門及中國內地的長期投資。政策也包括對利率走勢作緊密監控及當有利的利率價格出現時，轉換及訂立新的銀行融資。

利率掉期合約於適合時保障利率風險。

由於本集團除存款、於銀行持有的現金及應收貸款外，並無任何重大計息資產，故本集團的收入和營運現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。本集團的利率風險產生自借貸。按浮息授出的借貸使本集團承受現金流量利率風險。按定息授出的借貸使本集團承受公平值利率風險。

本公司若干長期借貸乃按固定利率授予，導致本公司須承擔公平值利率風險。

4. 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 利率風險(續)

於二零一一年十二月三十一日，倘若浮息借貸利率上升或下降0.5%，所有其他因素不變，年內除稅後溢利將減少或增加45,037,000港元(二零一零年：6,520,000港元)，主要由於浮息借貸的較高或較低利息開支。

於二零一一年十二月三十一日，倘若存款及銀行現金利率上升或下跌0.5%，所有其他因素不變，年內除稅後溢利將增加或減少25,401,000港元(二零一零年：15,550,000港元)。

(b) 信貸風險

信貸風險來自衍生金融工具、銀行與財務機構的存款、其他娛樂場的現金籌碼及應收貸款，亦有來自客戶的信貸風險，包括未償付的應收款和已承諾交易以及博彩業務合作伙伴及尊尚博彩玩家。現金及銀行結餘存放於信貸評級良好的銀行及金融機構以減低風險。發出及兌換現金籌碼受到澳門政府規則及規例規管。其他娛樂場之現金籌碼可於信貸質素良好之娛樂場兌換現金以減低風險。管理層經考慮娛樂場之財務狀況、過往經驗及其他因素評估娛樂場之信貸質素。

本集團已有政策及指引評估客戶及博彩業務合作伙伴的信譽度，確保僅向有適合信貸記錄及往績記錄良好的合作伙伴提供信貸。於二零一一年十二月三十一日，其他應收賬款及已付按金約75% (二零一零年：41%) 乃借予博彩業務合作伙伴及服務供應商墊款。借予博彩業務合作伙伴的墊款有信貸集中之風險。本集團持續監察授出信貸以減低信貸風險。個人信貸賬目活動乃被定期監察，以供管理層決定應否繼續、改變或取消信貸。管理層透過檢討各項結餘的可收回性，定期評估應收款呆賬撥備，各項結餘的可收回性乃基於結餘賬齡、客戶的財務狀況、收款記錄及任何其他已知資料。應收賬款的詳情及信貸風險的進一步披露載於附註25。

金融資產於二零一一年十二月三十一日之最大風險指金融資產之各自未減值賬面值。

(c) 流動資金風險

流動資金風險指本集團未能應付現有到期債項之風險。本集團藉著維持審慎比率，計量和監管其流動資金，包括本集團整體資產、負債、借貸及承擔之流動性架構。

現金流量預測乃於本集團各經營實體進行制定，並由本集團庫務部匯總而成。本集團庫務部監控本集團流動資金需求的滾動預測，確保其擁有足夠的現金流量以滿足業務需要，並維持其尚未提取但已承諾之借貸額度隨時有充足餘額，使本集團不會違反任何借貸額度之借貸限額或契諾(如適用)。此等預測考慮到本集團的債務融資計劃、契諾的合規、遵守內部資產負債表比率目標及(如適用)外部監管或法例規定(如貨幣限制)。

## 綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理(續)

#### 4.1 財務風險因素(續)

##### (c) 流動資金風險(續)

本集團財務部會把盈餘現金投資於計息活期賬戶及定期存款，選擇有適當到期日的工具或留備作足夠流動資金以提供上述預測釐定的充足餘額。

下表就本集團及本公司的金融負債的合約到期日，按金融負債的未折現現金流量根據本集團及本公司須還款的最早日期分析，並包括利息及本金。

#### 本集團

	一年內 千港元	一至兩年 千港元	兩至五年 千港元	五年以上 千港元	總計 千港元
於二零一一年十二月三十一日					
銀行貸款	998,898	2,666,094	6,722,092	-	10,387,084
定息債券	78,728	1,780,958	-	-	1,859,686
融資租賃負債	463,130	463,130	4,853	591,234	1,522,347
衍生金融工具	12,650	25,300	63,250	-	101,200
撥備	34,345	34,252	66,982	-	135,579
應付賬款及應計費用 (包括非流動應付保修金)	8,795,094	155,364	620	-	8,951,078
應付共同控制實體款項	14,875	-	-	-	14,875

#### 於二零一零年十二月三十一日

銀行貸款	1,015,975	737,255	3,092,079	2,595,412	7,440,721
可換股票據	1,284,063	-	-	-	1,284,063
定息債券	75,007	75,007	1,696,783	-	1,846,797
融資租賃負債	451,105	451,105	451,106	-	1,353,316
撥備	34,655	34,345	55,868	29,394	154,262
應付賬款及應計費用 (包括非流動應付保修金)	5,243,615	-	67,647	-	5,311,262
應付共同控制實體款項	23,763	-	-	-	23,763

4. 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險(續)

本公司

	一年內 千港元	一至兩年 千港元	兩至五年 千港元	總計 千港元
於二零一一年十二月三十一日				
銀行貸款	180,060	—	—	180,060
定息債券	78,728	1,780,958	—	1,859,686
應付賬款及應計費用	27,064	—	—	27,064
於二零一零年十二月三十一日				
銀行貸款	565,433	—	—	565,433
可換股票據	1,284,063	—	—	1,284,063
定息債券	75,007	75,007	1,696,783	1,846,797
應付賬款及應計費用	36,271	—	—	36,271

4.2 資本風險管理

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營的能力，以確保本集團能為股東提供回報及為其他權益所有人提供利益，並保持最佳的資本結構以減低資金成本。為保持或調整資本結構，本集團經考慮宏觀經濟環境、當前市場借貸利率及經營業務產生的現金流量是否充裕，在需要時可通過資本市場或銀行借貸籌措資金，本集團亦可調整向股東派付之股息金額、向股東發還資本、發行新股或出售資產以減低債項。

本集團以資產負債比率監察資本。該比率按負債淨額除以總資產減現金及銀行結餘計算。負債淨額按總借貸(包括綜合資產負債表內載列的「流動及非流動借貸」)減現金及銀行結餘計算。本集團擬運用剩餘資金以改善其資本架構，透過提早償還借貸以在日後節省融資成本。

二零一一年及二零一零年十二月三十一日的資產負債比率如下。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
借貸總額(附註32)	(11,672,584)	(9,426,232)
減：現金及銀行結餘(附註28)	6,012,706	4,169,695
負債淨額	(5,659,878)	(5,256,537)
總資產減現金及銀行結餘	29,751,600	21,016,479
資產負債比率	19%	25%

## 綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理(續)

#### 4.3 公平值之估計

下表呈列按以下公平值計量等級對於資產負債表按公平值計量之金融工具作出之分析：

- 相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)(第一級)。
- 資產或負債可直接(價格)或間接(自價格引伸)觀察之輸入數值(不包括第一級之報價)(第二級)。
- 資產或負債並非根據可觀察之市場數據(無法觀察之輸入數值)之輸入數值(第三級)。

下表呈列本集團於二零一一年及二零一零年十二月三十一日按公平值計量的資產及負債：

	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>				
<b>資產</b>				
按公平值透過損益列賬的金融資產				
– 股本證券	8,330	–	–	8,330
可供出售之金融資產				
– 股本證券	22	–	84,477	84,499
<b>總計</b>	<b>8,352</b>	<b>–</b>	<b>84,477</b>	<b>92,829</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	–	63,475	–	63,475
<b>總計</b>	<b>–</b>	<b>63,475</b>	<b>–</b>	<b>63,475</b>

於二零一零年十二月三十一日

<b>資產</b>				
按公平值透過損益列賬的金融資產				
– 股本證券	20,463	–	–	20,463
可供出售之金融資產				
– 股本證券	56	–	50,128	50,184
衍生金融工具	–	2,475	–	2,475
<b>總計</b>	<b>20,519</b>	<b>2,475</b>	<b>50,128</b>	<b>73,122</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	–	–	387,242	387,242
<b>總計</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>387,242</b>	<b>387,242</b>

4. 財務風險管理(續)

**4.3 公平值之估計(續)**

在活躍市場交易的金融工具的公平值是根據結算日的市場報價釐定。如能隨時及定期從交易所、交易員、經紀、業界團體、定價服務或監管機構獲得報價，並且該報價代表按公平原則實際及定期發生的市場交易，則視為活躍市場。本集團所持金融資產的市場報價為當時買盤價。此等工具屬於第一級。第一級的工具主要包括被分類為其他投資的股本投資。

不在活躍市場交易的金融工具的公平值(例如場外交易的衍生工具)乃運用估值技術釐定。此等估值技術加大利用可取得之可觀察市場數據，盡量少依賴實體專屬的估計。如計算某項工具之公平值所需之所有重大輸入數值均為可觀察，該工具則列入在第二級。

如有一項或多項重大輸入數值並非根據可觀察之市場數據，該工具則列入在第三級。

用於估量金融工具之特定估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或交易員報價。
- 利率掉期交易的公平值根據可觀察的收益曲線估計未來現金流量的現值。
- 其他技術，例如估計折現現金流量分析，用以確定其餘金融工具的公平值。

概無任何金融資產於第一級與第二級公平值等級類別間進行重大轉移。

## 綜合財務報表附註

### 4. 財務風險管理(續)

#### 4.3 公平值之估計(續)

下表呈列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度第三級工具之變動：

	可供出售 之金融資產 千港元	衍生金融工具 千港元
於二零一一年一月一日之年初結餘	50,128	(387,242)
於損益確認的虧損	-	(164,718)
年內兌換為普通股	-	551,960
於權益確認的收益	36,456	-
資本返還	(2,107)	-
於二零一一年十二月三十一日之年終結餘	84,477	-
就年終所持資產計入損益之本年度虧損總額	-	-
於二零一零年一月一日之年初結餘	43,356	(101,044)
於損益確認的虧損	-	(286,198)
於權益確認的收益	11,556	-
資本返還	(4,784)	-
於二零一零年十二月三十一日之年終結餘	50,128	(387,242)
就年終所持資產/負債計入損益之本年度虧損總額	-	(286,198)

5. 關鍵會計估算及判斷

編製綜合財務報表過程中，本集團根據以往經驗及其他因素，包括預期日後在合理情況下相信會出現之事件，對所作之估算和判斷持續進行評估。本集團就未來作出估算和假設，而所得出之會計估算難免偏離實際相關業績。於下一財政期間內有重大風險以致對資產及負債之賬面值有重要調整之估算及假設討論如下：

**(a) 非金融資產(商譽除外)之賬面值**

本集團會測試非金融資產(商譽除外)是否可能減值或撥回減值。可收回金額乃按公平值減銷售成本與在用價值兩者之較高者釐定。該等方法乃基於對未來業績的估計、對業務收支的假設、增長率的未來經濟狀況及未來回報的估計。減值虧損撥回僅予以確認以自一間實體就其一項資產以最後確認減值虧損日起之估計服務潛力增加。釐定一項資產之服務潛力有否增加需要作出重大判斷。

**(b) 商譽減值**

本集團每年根據附註3.6所述的會計政策測試商譽有否出現任何減值。建築材料業務現金產生單位的可收回金額乃按在用價值計算法釐定。該等計算法需要使用估計，有關詳情於附註18披露。

**(c) 物業、機器及設備之可用年限**

管理層釐定其物業、機器及設備之估計可用年限及剩餘價值。倘可用年限與先前估計不同，管理層將修訂折舊費用，或將已經廢棄或出售之陳舊或非策略性資產撇銷或撇減。

**(d) 可供出售金融資產減值**

並非在活躍市場買賣之金融工具之公平值，乃使用估值法釐定。本集團用其判斷，挑選多種方法，並主要根據各個結算日之市況作出假設。公平值亦反映預期來自最終銷售並經扣除估計有關銷售直接開支的折現現金流量。本集團透過評估投資之公平值低於其成本之時間長短及幅度，釐定投資是否出現減值。

**(e) 衍生金融工具公平值**

衍生金融工具之公平值參考獨立估值師按「二項式」模式進行的估值釐定，在作出判斷時，所考慮之假設主要為結算日當時之市場情況。

**(f) 撥備**

本集團就其石礦場業務分部進行環境復原。管理層根據未來環境復原支出估算，估計未來環境復原之相關撥備。計算該等撥備需使用不同之假設，例如因貨幣時值導致折現非現期撥備所用之折現率、現金流量之時間和數額。

5. 關鍵會計估算及判斷(續)

(g) 以股份為基礎之支付

授出之認股權之公平值，由獨立專業估值師根據有關流動性、認股權年期、派息率及年度無風險利率，不包括任何非市場歸屬條件之影響，一般為認股權於授出日之公平值之最佳估算。

(h) 所得稅

本集團須於香港、澳門及中國內地繳納稅項。在釐定本集團各實體之稅項撥備時，需要作出重大判斷。在一般業務過程中，有許多交易和計算所涉及的最終稅務釐定都是不確定的。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就潛在稅務風險確認負債。如此等事件的最終稅務後果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響作出此等釐定財政期間的當期和遞延稅項撥備。

(i) 呆賬撥備

本集團對呆賬撥備的政策乃基於評估可收回性及可收回賬目之賬齡分析，並由管理層判斷得出。評估最終變現之該等應收款涉及一定程度的判斷，包括各合作伙伴現時的信譽度及過往收回記錄。於二零一一年十二月三十一日之撥備金額為77,473,000港元(二零一零年：76,984,000港元)。倘合作伙伴之財務狀況轉差，削減其付款能力，將可能須作額外撥備。

(j) 其他現金等價物

將其他娛樂場之現金籌碼包括在現金等價物內之政策乃基於管理層之判斷，即認為此等現金籌碼組成本集團整體現金管理之一部分，為可隨時轉換為現金之高流動性投資，及並無承受重大價值變動風險。管理層之考慮因素包括其對澳門政府規管發出及兌換現金籌碼之規則及規例之評估及瞭解。

6. 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經營業務之行政收入。

	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
	<b>41,186,446</b>	19,262,133

## 6. 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。

## 7. 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、損獻支出、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，可呈報分部分別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。

綜合財務報表附註

7. 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
<b>截至二零一一年十二月三十一日止年度</b>				
可呈報分部收益	42,742,777	1,574,012	-	44,316,789
調整項目：				
根據附註6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	39,612,434	1,574,012	-	41,186,446
經調整EBITDA	5,408,471	433,306	(93,108)	5,748,669
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				3,029,616

## 綜合財務報表附註

### 7. 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
<b>截至二零一零年十二月三十一日止年度</b>				
可呈報分部收益	20,356,032	1,241,715	–	21,597,747
調整項目：				
根據附註6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				(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				914,536

綜合財務報表附註

7. 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	29,892,938	3,754,280	2,117,088	35,764,306
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	6,198,636	180,985	5,679	6,385,300
總負債	16,108,124	1,540,599	3,472,356	21,121,079

於二零一零年十二月三十一日				
總資產	20,413,296	3,151,052	1,621,826	25,186,174
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	5,557,510	327,568	33	5,885,111
總負債	10,456,163	1,398,626	3,756,834	15,611,623

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	563,560	387,192
	41,186,446	19,262,133

## 綜合財務報表附註

### 7. 分部資料(續)

#### 地區分佈資料(續)

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	1,814,986	1,431,543
	<b>24,778,798</b>	19,650,373

### 8. 其他收入／收益，淨額及除稅前溢利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
(a) 其他收入／收益，淨額		
投資物業租金收入	6,246	5,911
利息收入		
銀行存款	53,272	3,708
貸款予共同控制實體(附註26a)	5,815	5,055
遞延應收款(附註23c)	1,175	1,188
上市投資股息收入	181	–
融資租賃總盈利	1,576	4,708
遠期合約公平值變動	1,058	11,917
其他負債撥備撥回	6,514	9,588
其他賠償收入	17,538	–
其他	30,614	26,807
	<b>123,989</b>	68,882
上市投資未變現虧損	(12,133)	(14,669)
投資物業公平值變動	–	10,300
出售物業、機器及設備之收益／(虧損)	2,158	(20,576)
物業、機器及設備減值	(10,809)	(11,770)
匯兌收益／(虧損)	27,004	(6,711)
	<b>6,220</b>	(43,426)
	<b>130,209</b>	25,456

綜合財務報表附註

8. 其他收入／收益，淨額及除稅前溢利(續)

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
(b) 除稅前溢利已扣除下列各項		
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
租賃土地及土地使用權	45,348	40,495
經營租賃租金		
土地及樓宇	30,674	25,483
專利費	11,902	6,899
員工成本，包括董事酬金(附註)	3,275,854	1,342,296
投資物業支銷	486	522
核數師酬金		
核數服務		
本年度撥備	10,102	7,152
上年度撥備不足	37	1,637
非核數服務		
本年度撥備	2,521	418
上年度撥備不足／(超額撥備)	96	(194)

附註：員工成本乃於在建資產資本化金額合共109,676,000港元(二零一零年：108,923,000港元)後列賬，並已包括認股權支出84,616,000港元(二零一零年：51,423,000港元)。

綜合財務報表附註

9. 管理層酬金

(a) 董事酬金

	袍金 千港元	薪金、 津貼及 實物利益 千港元	酌情花紅 千港元	退休計劃 的供款 千港元	認股權 (附註d) 千港元	二零一一年 總計 千港元	二零一零年 總計 千港元
<b>執行董事</b>							
呂志和博士	170	7,200	–	360	6,581	<b>14,311</b>	15,736
呂耀東先生	210	10,187	–	509	9,538	<b>20,444</b>	23,054
徐應強先生	150	3,271	1,367	291	2,487	<b>7,566</b>	5,094
鄧呂慧瑜女士	150	1,992	–	100	3,815	<b>6,057</b>	4,033
	680	22,650	1,367	1,260	22,421	<b>48,378</b>	47,917
<b>非執行董事</b>							
鄭慕智博士	–	–	–	–	–	–	108
顏志宏先生	270	–	–	–	–	<b>270</b>	250
葉樹林博士	300	–	–	–	–	<b>300</b>	233
唐家達先生	150	–	–	–	–	<b>150</b>	130
Martin Clarke博士	–	–	–	–	–	–	–
Guido Paolo Gamucci先生	–	–	–	–	–	–	–
黃龍德博士	300	–	–	–	–	<b>300</b>	280
陳林正先生	–	–	–	–	–	–	–
	1,020	–	–	–	–	<b>1,020</b>	1,001
<b>二零一一年總計</b>	<b>1,700</b>	<b>22,650</b>	<b>1,367</b>	<b>1,260</b>	<b>22,421</b>	<b>49,398</b>	
<b>二零一零年總計</b>	<b>1,601</b>	<b>22,013</b>	<b>11,203</b>	<b>1,221</b>	<b>12,880</b>		<b>48,918</b>

- (i) 二零一一年已支付之酌情花紅及董事袍金乃依二零一零年之表現及服務而發放。
- (ii) 鄭慕智博士於二零零九年六月二十二日退任非執行董事。二零一零年支付予鄭慕智博士之董事袍金乃依其於二零零九年之服務而發放。
- (iii) Guido Paolo Gamucci先生於二零一零年一月二十日退任非執行董事，陳林正先生於同日獲委任為非執行董事。Martin Clarke博士於二零一一年十月二十日退任非執行董事。

綜合財務報表附註

9. 管理層酬金(續)

(b) 五名最高酬金人士

本年度本集團內五名最高酬金人士中包括兩名(二零一零年：兩名)董事，其酬金亦已在附註(a)中反映。其餘三名(二零一零年：三名)人士之酬金如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
薪金及其他酬金	15,803	14,579
酬情花紅	3,602	6,504
退休福利	425	388
認股權(附註d)	10,498	8,745
	<b>30,328</b>	<b>30,216</b>

此等人士之酬金組別如下：

	人數	
	二零一一年	二零一零年
7,500,001港元至8,000,000港元	-	1
8,500,001港元至9,000,000港元	1	-
10,000,001港元至10,500,000港元	1	1
11,000,001港元至11,500,000港元	1	-
12,000,001港元至12,500,000港元	-	1
	<b>3</b>	<b>3</b>

(c) 退休福利計劃

本集團於香港根據法例規定，為僱員對強制性公積金(強積金)計劃供款，供款率為僱員之有關入息5%。此外，本集團亦視乎情況，為僱員對同一計劃或職業退休計劃條例計劃進行補足供款。對補足供款計劃而言，倘僱員在享有全數供款利益前退出該計劃，則本集團可將所沒收之供款額用作扣減未來之供款。計劃資產由獨立管理基金管理，並與本集團之資產分開持有。

本集團亦為澳門合資格僱員營辦一項定額供款單位基金計劃。銀河員工退休基金計劃由本集團委任之獨立管理公司成立及管理。本集團及僱員每月對該計劃作出等額供款。

## 綜合財務報表附註

### 9. 管理層酬金(續)

#### (c) 退休福利計劃(續)

本集團於中國內地的僱員參與相關省市政府籌辦的多項退休金計劃。據此，本集團須按10%至22%供款率(視乎適用的地方規定而定)，每月向該等計劃作出定額供款。除上文所述付款外，本集團概無支付僱員其他退休金和退休後福利的責任。

於本年度自綜合損益表內扣除之退休福利計劃成本，包括本集團對退休計劃之供款額78,326,000港元(二零一零年：39,997,000港元)，扣除沒收之供款8,038,000港元(二零一零年：5,500,000港元)，剩餘50,000港元(二零一零年：27,000港元)於年終可用作扣減未來的供款。

#### (d) 認股權

根據本公司之認股權計劃授予董事及僱員之認股權之價值為該等認股權之公平值，根據歸屬期限，在本年度損益表扣除。

### 10. 財務費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 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
須於五年內全數償還之可換股票據	12,766	99,665
須於五年內全數償還之定息債券	91,773	3,931
毋須於五年內全數償還之銀行貸款	—	98,627
須於五年內全數償還之銀行貸款及透支	437,347	32,538
須於五年內全數償還之融資租賃承擔	57,080	51,502
其他借貸成本	1,770	1,795
	600,736	380,814
在建資產資本化金額	(201,139)	(321,672)
	399,597	59,142

綜合財務報表附註

11. 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(附註a)	(1,041)	9,842
遞延稅項(附註33)	(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%)。

本集團除稅前溢利之稅項與採用適用稅率(即本集團營業所在國家之適用稅率之加權平均數)而計算之理論稅款有異,詳情如下:

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前溢利	3,061,228	959,261
應佔溢利減虧損		
共同控制實體	(169,468)	(141,866)
聯營公司	(456)	857
	2,891,304	818,252
按適用稅率計算之稅項	339,640	82,201
毋須課稅之收入	(11,579)	(711)
豁免澳門所得補充稅之溢利(附註b)	(651,850)	(212,512)
不可扣稅之支出	75,831	101,749
使用先前未確認之稅項虧損	(7,291)	(6,108)
未確認之稅項虧損	275,873	53,406
往年(超額撥備)/撥備不足淨額(附註a)	(1,041)	9,842
未分派溢利之中國內地預扣稅	12,029	16,858
稅項支出	31,612	44,725

## 綜合財務報表附註

### 11. 稅項支出(續)

加權平均適用稅率為12%(二零一零年：10%)。有關增加乃由於本集團於各地區之附屬公司之盈利能力轉變所致。

(附註a) 本集團已於二零一零年就本集團一家附屬公司於過往若干年度評稅之稅務查詢，與稅務局結案。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，根據最終評稅結果計提額外稅項撥備15,000,000港元。

(附註b) 根據日期為二零零四年九月三十日的《第249/2004號澳門特區行政長官批示》，本集團自二零零四年起獲豁免繳納有關其博彩活動之澳門所得補充稅，直至二零零八年為止，為期五年。根據澳門政府行政長官於二零零八年十一月二十日發出之第326/2008號批示，本集團獲豁免繳納有關其博彩活動之澳門所得補充稅，由二零零九年度開始直至二零一三年度終結，為期五年。

### 12. 本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利包括本公司的溢利10,248,424,000港元(二零一零年：虧損452,820,000港元)。

### 13. 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：可換股票據及認股權。由於從期初至兌換日內兌換可換股票據會造成反攤薄影響，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票據。至於認股權，需根據已發行認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認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	<b>3,003,908</b>	898,455

	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	<b>4,124,565,318</b>	3,945,153,249
具攤薄作用之潛在普通股份之影響 認股權	<b>82,454,717</b>	36,774,541
用以計算每股攤薄盈利之股份加權平均數	<b>4,207,020,035</b>	3,981,927,790

### 14. 股息

董事會決議於截至二零一一年十二月三十一日止年度不宣派任何股息(二零一零年：無)。

綜合財務報表附註

15. 物業、機器及設備

集團

	樓宇 千港元	租賃物業 裝修 千港元	廠房及機器 千港元	博彩設備及 其他資產 千港元	在建資產 千港元	總計 千港元
<b>成本值</b>						
於二零一零年十二月三十一日	1,581,966	100,844	1,348,879	1,063,432	10,165,552	14,260,673
匯兌差額	1,340	20	8,378	8,500	13,489	31,727
增加	2,065,129	10,670	517,178	1,343,160	2,188,562	6,124,699
轉撥	6,262,226	121,363	2,139,971	3,399,675	(11,923,235)	-
出售	-	(3,135)	(17,565)	(96,236)	(163)	(117,099)
於二零一一年十二月三十一日	9,910,661	229,762	3,996,841	5,718,531	444,205	20,300,000
<b>累積折舊及減值</b>						
於二零一零年十二月三十一日	151,827	76,997	829,579	807,831	-	1,866,234
匯兌差額	590	3	5,588	7,084	-	13,265
本年度金額	187,745	30,952	255,955	563,037	-	1,037,689
出售	-	(3,213)	(18,393)	(75,720)	-	(97,326)
減值支出	-	-	10,568	241	-	10,809
於二零一一年十二月三十一日	340,162	104,739	1,083,297	1,302,473	-	2,830,671
賬面淨值						
於二零一一年十二月三十一日	<b>9,570,499</b>	<b>125,023</b>	<b>2,913,544</b>	<b>4,416,058</b>	<b>444,205</b>	<b>17,469,329</b>
<b>成本值</b>						
於二零零九年十二月三十一日	1,582,023	105,286	1,335,554	1,040,676	4,664,022	8,727,561
匯兌差額	941	108	5,852	5,763	-	12,664
增加	46	234	65,717	32,094	5,501,530	5,599,621
出售	(1,044)	(4,784)	(58,244)	(15,101)	-	(79,173)
於二零一零年十二月三十一日	1,581,966	100,844	1,348,879	1,063,432	10,165,552	14,260,673
<b>累積折舊及減值</b>						
於二零零九年十二月三十一日	116,323	60,873	719,450	655,451	-	1,552,097
匯兌差額	321	87	3,581	4,768	-	8,757
本年度金額	35,288	20,751	118,465	151,802	-	326,306
出售	(105)	(4,714)	(15,548)	(12,329)	-	(32,696)
減值支出	-	-	3,631	8,139	-	11,770
於二零一零年十二月三十一日	151,827	76,997	829,579	807,831	-	1,866,234
賬面淨值						
於二零一零年十二月三十一日	1,430,139	23,847	519,300	255,601	10,165,552	12,394,439

## 綜合財務報表附註

### 15. 物業、機器及設備(續)

#### 集團(續)

- (a) 其他資產包括躉船、傢俬及設備、營運設備及汽車。
- (b) 本年度內，借貸成本201,139,000港元(二零一零年：321,672,000港元)已予資本化並計入在建資產內。所用資本化比率為5.88%(二零一零年：8.54%)，乃用作在建資產之貸款之實際融資成本。
- (c) 一年內，員工成本109,676,000港元(二零一零年：108,923,000港元)已被資本化並計入在建資產。

### 16. 投資物業

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
按公平值		
年初	77,000	66,700
公平值變動	-	10,300
年末	77,000	77,000

投資物業乃根據十年至五十年租賃期在香港持有，獨立專業估值師威格斯資產評估顧問有限公司按公開市值評定投資物業之估值。

綜合財務報表附註

17. 租賃土地和土地使用權

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年初賬面淨值	4,330,351	4,347,228
匯兌差額	1,350	114
增加	157,900	23,504
攤銷	(45,348)	(40,495)
年末賬面淨值	4,444,253	4,330,351
成本值	4,812,425	4,653,133
累積攤銷	(368,172)	(322,782)
賬面淨值	4,444,253	4,330,351
分析如下：		
十年至五十年融資租賃期		
澳門	4,206,393	4,087,804
香港	209,772	215,705
	4,416,165	4,303,509
十年至五十年經營租賃期		
中國內地	28,088	26,842
	4,444,253	4,330,351

根據融資租賃在澳門持有之租賃土地包括位於澳門路氹一幅土地，為數2,970,000,000港元(二零一零年：2,847,000,000港元)，其中賬面淨值784,000,000港元(二零一零年：無)已發展，586,000,000港元(二零一零年：1,446,000,000港元)仍在發展中，1,600,000,000港元(二零一零年：1,401,000,000港元)乃持作發展為指定用途。

綜合財務報表附註

18. 無形資產

集團

	商譽 (附註a) 千港元	博彩牌照 (附註b) 千港元	電腦軟件 千港元	總計 千港元
成本值				
於二零零九年十二月三十一日	33,014	16,887,329	57,300	16,977,643
增加	–	–	47,608	47,608
於二零一零年十二月三十一日	33,014	16,887,329	104,908	17,025,251
增加	–	–	90,801	90,801
出售	–	–	(1,952)	(1,952)
於二零一一年十二月三十一日	33,014	16,887,329	193,757	17,114,100
累積攤銷及減值				
於二零零九年十二月三十一日	–	15,558,840	27,481	15,586,321
本年度金額	–	106,337	12,464	118,801
於二零一零年十二月三十一日	–	15,665,177	39,945	15,705,122
本年度金額	–	106,337	33,607	139,944
出售	–	–	(1,390)	(1,390)
於二零一一年十二月三十一日	–	15,771,514	72,162	15,843,676
賬面淨值				
於二零一一年十二月三十一日	<b>33,014</b>	<b>1,115,815</b>	<b>121,595</b>	<b>1,270,424</b>
於二零一零年十二月三十一日	33,014	1,222,152	64,963	1,320,129

(a) 商譽乃按照本集團以營運國家及業務分部區分之現金產生單位予以分配。賬面金額為數28,524,000港元(二零一零年：28,524,000港元)及4,490,000港元(二零一零年：4,490,000港元)之商譽，乃分別分配至澳門及香港之建築材料分部。業務單位之可收回金額乃按照在用價值計算。上述計算乃運用根據管理層批准之五年財政預算作出之除稅前現金流量預測。計算在用價值所用之主要假設乃以個別分部之增長率及折扣率之最佳估算為準。

(b) 博彩牌照指於二零零五年收購銀河娛樂場股份有限公司時獲取之牌照之公平值，乃在博彩牌照餘下期限按直線法攤銷，有關期限將於二零二二年六月屆滿。

## 綜合財務報表附註

### 19. 附屬公司

	公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非上市股份，按成本值	1	1
應收附屬公司貸款	3,830,000	3,830,000
	<b>3,830,001</b>	3,830,001
應收附屬公司款項	15,978,217	15,877,126
撥備	-	(10,512,073)
應收附屬公司款項減撥備	15,978,217	5,365,053
	<b>19,808,218</b>	9,195,054
應付附屬公司款項	710,980	-

應收貸款為無抵押、免息及由附屬公司酌情償還。

應收款項以港元列值，為無抵押、免息及視作股本貸款。

於二零零八年，本公司因當時之市況就於附屬公司之投資確認減值支出10,500,000,000港元。於二零一一年，本公司因估計可收回金額增加而撥回附屬公司之減值支出。可收回金額乃基於公平值減銷售成本，並參考附屬公司目前之表現及目前市況釐定。

應付款項以港元列值，為無抵押、免息及須應要求償還。

董事認為對本集團業績及／或資產淨值有重大影響之附屬公司詳情載於附註43(a)。

### 20. 共同控制實體

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應佔資產淨值	1,169,155	1,042,147

## 綜合財務報表附註

### 20. 共同控制實體(續)

(a) 本集團應佔共同控制實體之資產、負債及業績概述如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產	<b>1,193,945</b>	1,090,333
流動資產	<b>679,870</b>	531,707
流動負債	<b>(502,851)</b>	(403,164)
非流動負債	<b>(201,809)</b>	(176,729)
	<b>1,169,155</b>	1,042,147
收入	<b>1,416,445</b>	1,091,955
開支	<b>(1,246,977)</b>	(950,089)
本年度應佔業績	<b>169,468</b>	141,866

(b) 董事認為對本集團業績及／或資產淨值有重大影響之共同控制實體詳情載於附註43(b)。

### 21. 聯營公司

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應佔資產淨值	<b>458</b>	-

(a) 本集團應佔聯營公司之資產、負債及業績概述如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產	<b>15,371</b>	20,881
流動資產	<b>33,093</b>	11,277
流動負債	<b>(19,023)</b>	(11,375)
非流動負債	<b>(28,983)</b>	(20,783)
	<b>458</b>	-
收入	<b>30,702</b>	26,015
開支	<b>(30,246)</b>	(26,872)
本年度應佔業績	<b>456</b>	(857)

(b) 聯營公司詳情載於附註43(c)。

綜合財務報表附註

22. 衍生金融工具

	集團		公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
流動資產				
外幣遠期合約(附註a)	-	2,475	-	2,475
流動負債				
可換股票據衍生部分(附註32b)	-	(387,242)	-	(387,242)
非流動負債				
利率掉期合約(附註b)	<b>(63,475)</b>	-	-	-

(a) 於二零一零年十二月三十一日，外幣遠期合約之名義本金額為165,000,000美元。

(b) 於二零一一年十二月三十一日，尚餘利率掉期合約之名義本金額為1,000,000,000港元。於二零一一年十二月三十一日就利率掉期合約於權益之對沖儲備(附註31)中確認之盈虧，將自利率掉期合約於二零一二年六月生效日起持續解除至損益表，直至償還銀行借貸為止(附註32)。年內並沒有無效的對沖部分。

23. 其他非流動資產

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動投資(附註a)	<b>84,499</b>	50,184
應收融資租賃款(附註b)	<b>34,126</b>	30,729
遞延支出		
清除表土費用	<b>20,959</b>	20,316
發展石礦場費用	<b>791</b>	1,107
改善石礦場費用	<b>40,365</b>	56,679
遞延應收款(附註c)	<b>100,050</b>	112,916
已付物業、機器及設備按金	<b>48,650</b>	214,376
其他	<b>18,739</b>	-
	<b>348,179</b>	486,307

## 綜合財務報表附註

### 23. 其他非流動資產(續)

#### (a) 非流動投資

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
海外非上市投資，按公平值(附註4.3)	84,477	50,128
香港上市投資，按公平值	22	56
借予投資公司墊款	23,010	23,010
減：減值撥備	(23,010)	(23,010)
	<b>84,499</b>	50,184

非上市投資主要以澳門幣及美元列值。

借予投資公司墊款以港元列值，為無抵押、免息及無固定還款期。該等墊款性質被視為權益。

#### (b) 應收融資租賃款

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收款總額	50,896	62,081
未賺取融資收入	(2,436)	(3,193)
	<b>48,460</b>	58,888
計入流動資產之現期部分(附註25)	(14,334)	(28,159)
	<b>34,126</b>	30,729

應收融資租賃款指服務供應商償付之博彩設備款項。本年度本集團概無應計之無擔保剩餘價值及概無確認或然收入。

綜合財務報表附註

23. 其他非流動資產(續)

(b) 應收融資租賃款(續)

融資租賃可於下列年度收取：

	最低收取款項		現值	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	<b>15,507</b>	30,355	<b>14,334</b>	28,159
第一至第五年	<b>35,389</b>	31,726	<b>34,126</b>	30,729
	<b>50,896</b>	62,081	<b>48,460</b>	58,888

- (c) 遞延應收款包括於二零零九年部分出售附屬公司之應收代價91,201,000港元(二零一零年：106,416,000港元)及借予承建商墊款8,849,000港元(二零一零年：6,500,000港元)。

應收代價為無抵押、免息及須分七個年期支付，第一期付款為二零一二年二月十八日。此應收款項第一期15,715,000港元已計入其他應收賬款內。

該等全數墊款由承建商之資產作抵押，並以當時市場利率計算，按月分期攤還直至二零一七年(二零一零年：直至二零一六年)。應收款項之流動部分已計入其他應收賬款內。

24. 存貨

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
建築材料		
石料及沙	<b>25,609</b>	27,299
混凝土管筒及磚塊	<b>13,580</b>	7,431
礦渣微粉	<b>8,485</b>	—
水泥	<b>7,644</b>	9,787
零件	<b>12,076</b>	12,939
消耗品	<b>11,499</b>	10,613
	<b>78,893</b>	68,069
博彩及娛樂		
撲克牌	<b>6,137</b>	9,370
餐飲	<b>32,479</b>	3,393
消耗品	<b>20,962</b>	6,281
	<b>59,578</b>	19,044
	<b>138,471</b>	87,113

## 綜合財務報表附註

### 25. 應收賬款及預付款

	集團		公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	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(附註a)	<b>594,833</b>	363,324	-	-
其他應收賬款及已付按金扣除撥備(附註b)	<b>901,611</b>	413,626	<b>2,383</b>	834
預付款	<b>50,438</b>	35,112	<b>199</b>	175
應收聯營公司款項(附註c)	<b>17,420</b>	12,413	-	-
應收融資租賃款之現期部分(附註23(b))	<b>14,334</b>	28,159	-	-
	<b>1,578,636</b>	852,634	<b>2,582</b>	1,009

- (a) 業務應收賬款主要來自銷售建築材料。本集團根據當地業界標準制定信貸政策。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。由於本集團客戶數目眾多，故並無有關業務應收賬款之集中信貸風險。

本集團之業務應收賬款扣除呆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	<b>240,364</b>	142,565
二至三個月	<b>211,222</b>	113,507
四至六個月	<b>98,280</b>	65,799
六個月以上	<b>44,967</b>	41,453
	<b>594,833</b>	363,324

綜合財務報表附註

25. 應收賬款及預付款(續)

(a) (續)

本集團之業務應收賬款賬面值以下列貨幣列值：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
人民幣	262,884	196,578
港元	231,486	133,677
澳門幣	100,463	29,532
美元	-	3,537
	<b>594,833</b>	<b>363,324</b>

本集團之業務應收賬款包括賬面值為數420,720,000港元(二零一零年：247,404,000港元)之未到期應收賬款。賬面值為數174,113,000港元(二零一零年：115,920,000港元)之應收賬款在信貸期限過後仍未獲支付，本集團並無就該等應收賬款之減值虧損計提撥備。該等業務應收賬款依到期日之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已逾期：		
一個月內	60,997	51,916
二至三個月	61,574	35,225
四至六個月	40,506	18,795
六個月以上	11,036	9,984
	<b>174,113</b>	<b>115,920</b>

到期或逾期但未作減值虧損撥備之業務應收賬款乃與本集團有過往良好還款記錄的若干客戶相關。根據過往經驗，管理層相信就該等結餘毋須提取減值撥備，因為信貸質素並未出現重大變動，且該等結餘被視為可悉數收回，本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

於二零一一年十二月三十一日，本集團為數40,494,000港元(二零一零年：39,367,000港元)之業務應收賬款已減值並全數計提撥備。本集團釐定業務應收賬款有否出現減值之考慮因素，於附註3.15披露。

## 綜合財務報表附註

### 25. 應收賬款及預付款(續)

(a) (續)

業務應收賬款之減值撥備變動分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於一月一日之結餘	39,367	58,754
年內撇銷為無法收回之應收款項	(1,315)	(21,189)
匯兌差額	2,442	1,802
於十二月三十一日之結餘	40,494	39,367

(b) 其他應收賬款及已付按金包括借予博彩業務合作伙伴及服務供應商之墊款，須按要求償還並以港元列值。該等墊款參考博彩業務合作伙伴及服務供應商之信貸記錄及業務規模而授出。該等墊款為免息且本集團有權根據相關信貸協議以本集團應付該等合作伙伴之款項抵銷逾期墊款。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之其他應收賬款36,979,000港元(二零一零年：37,617,000港元)已減值及全數撥備。

未逾期或已逾期但未計提減值虧損撥備之借予博彩業務合作伙伴墊款乃與本集團有過往良好還款記錄的合作伙伴相關。根據過往經驗，管理層相信就其他應收賬款毋須提取減值撥備，因為信貸質素並未出現重大變動，且該等結餘被視為可悉數收回。

(c) 應收款為無抵押、免息及根據協定條款償還。該等款項以港元列值。

### 26. 應收／(應付)共同控制實體款項

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收共同控制實體款項(附註a)	298,194	143,059
應付共同控制實體款項(附註b)	(14,875)	(23,763)

(a) 為數154,489,000港元(二零一零年：89,031,000港元)之應收款按當時之市場利率計息及須於一年內償還，全部為無抵押。其餘應收款143,705,000港元(二零一零年：54,028,000港元)為無抵押、免息及無固定還款期。應收款主要以美元及港元列值。

(b) 應付款為無抵押、免息及無固定還款期。應付款主要以人民幣列值。

綜合財務報表附註

27. 其他投資

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港上市之股本證券，按公平值	8,330	20,463

28. 現金及現金等價物及其他銀行存款

	集團		公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行及庫存現金	2,976,240	1,296,663	15,139	13,697
短期銀行存款	3,036,466	2,873,032	366,373	1,598,410
現金及銀行結餘	6,012,706	4,169,695	381,512	1,612,107
減：短期銀行存款	(458,180)	(59,240)	(358,503)	—
其他現金等價物				
—其他娛樂場之現金籌碼	1,238,562	258,800	—	—
現金及現金等價物	6,793,088	4,369,255	23,009	1,612,107
已抵押短期銀行存款	99,677	59,240	—	—
超過三個月到期之短期銀行存款	358,503	—	358,503	—
已抵押長期銀行存款	1,702,230	—	1,702,230	—
	8,953,498	4,428,495	2,083,742	1,612,107

現金及現金等價物及其他銀行存款賬面值以下列貨幣列值：

	集團		公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
港元	5,356,804	2,570,982	11,432	13,693
美元	7,106	15,061	2	3
澳門幣	1,123,716	89,492	—	—
人民幣	2,465,778	1,752,076	2,072,308	1,597,527
英鎊	94	884	—	884
	8,953,498	4,428,495	2,083,742	1,612,107

## 綜合財務報表附註

### 28. 現金及現金等價物及其他銀行存款(續)

本集團現金及現金等價物及其他銀行存款之信貸質素可參考外部信貸評級(如可供使用)進行評估，詳情如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
有外部信貸評級(標準普爾或穆迪)之合作伙伴		
AA-至AA+	317	530,919
A-至A+	6,085,179	2,232,335
BBB+	-	631,855
BBB	119,147	206,025
無評級及庫存現金	1,510,293	568,561
其他現金等價物—其他娛樂場之現金籌碼(附註)	1,238,562	258,800
	<b>8,953,498</b>	4,428,495

(附註) 包括於聯交所或紐約證券交易所上市及過往並無違約之其他娛樂場之現金籌碼。

### 29. 股本

	每股面值 0.10港元之 普通股	千港元
法定：		
於二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日	9,000,000,000	900,000
已發行及繳足：		
於二零零九年十二月三十一日	3,941,589,361	394,159
認股權獲行使時發行股份	12,808,883	1,281
於二零一零年十二月三十一日	3,954,398,244	395,440
認股權獲行使時發行股份	46,826,616	4,683
兌換可換股票據時發行股份(附註32b)	172,983,862	17,298
於二零一一年十二月三十一日	<b>4,174,208,722</b>	<b>417,421</b>

## 綜合財務報表附註

### 30. 認股權計劃

本公司實行一項認股權計劃，據此向選定之合資格承授人授予可認購本公司普通股之認股權。

本公司於二零一一年六月二十二日舉行的股東週年大會上，股東批准採納新認股權計劃並終止於二零零二年五月三十日採納的當時現有認股權計劃（「舊計劃」）。舊計劃項下授出之認股權仍然有效。

本年度尚未行使之認股權及相關之加權平均行使價變動如下：

	二零一一年		二零一零年	
	加權平均 行使價 港元	認股權數目	加權平均 行使價 港元	認股權數目
年初	4.03	133,246,004	3.37	101,842,000
已授出	13.82	9,767,000	4.92	51,180,000
已行使	3.47	(46,826,616)	2.94	(12,808,883)
已失效	7.46	(2,411,667)	2.94	(6,967,113)
年末	5.24	93,774,721	4.03	133,246,004
年末歸屬	4.19	32,174,683	3.65	44,187,491

年內行使之認股權在行使日期之加權平均股價為13.78港元（二零一零年：6.18港元）。

於二零一一年十二月三十一日之尚未行使認股權之行使價介乎0.514港元至13.82港元（二零一零年：0.514港元至6.972港元），加權平均尚餘合約年期為3.85年（二零一零年：4.04年）。

30. 認股權計劃(續)

年未尚未行使之認股權之屆滿日期及行使價如下：

行使期	每股行使價 港元	認股權數目	
		二零一一年	二零一零年
<b>董事</b>			
二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日	0.514	<b>2,000,000</b>	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	4.590	–	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	4.590	–	2,340,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>2,612,500</b>	2,612,500
二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>2,612,500</b>	2,612,500
二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>5,225,000</b>	5,225,000
二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.320	–	383,000
二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>1,816,666</b>	3,483,332
二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>1,816,666</b>	3,483,332
二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>3,483,336</b>	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	3.600	<b>642,000</b>	642,000
二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>3,483,332</b>	3,483,332
二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>3,483,332</b>	3,483,332
二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>3,483,336</b>	3,483,336
二零一二年四月二十日至二零一七年四月十九日	13.820	<b>642,000</b>	–
<b>僱員及其他人士</b>			
二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日	0.514	<b>110,000</b>	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	4.590	–	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	4.590	–	747,000
二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.320	<b>452,000</b>	1,032,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>625,000</b>	625,000
二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>625,000</b>	625,000
二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>1,250,000</b>	1,250,000
二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>3,109,331</b>	8,030,659
二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>4,357,326</b>	12,499,655
二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>12,499,690</b>	12,499,690
二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日	3.600	<b>777,000</b>	2,612,000
二零一一年二月十一日至二零一六年二月十日	2.910	<b>227,032</b>	1,650,330
二零一二年二月十一日至二零一六年二月十日	2.910	<b>1,650,330</b>	1,650,330
二零一三年二月十一日至二零一六年二月十日	2.910	<b>1,650,340</b>	1,650,340
二零一一年七月二十三日至二零一六年七月二十二日	4.670	<b>6,241,664</b>	9,992,992
二零一二年七月二十三日至二零一六年七月二十二日	4.670	<b>9,259,660</b>	9,992,992
二零一三年七月二十三日至二零一六年七月二十二日	4.670	<b>9,259,680</b>	9,993,016
二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>666,666</b>	666,666
二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>666,666</b>	666,666
二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>666,668</b>	666,668
二零一二年四月二十日至二零一七年四月十九日	13.820	<b>5,297,995</b>	–
二零一三年四月二十日至二零一七年四月十九日	13.820	<b>1,540,995</b>	–
二零一四年四月二十日至二零一七年四月十九日	13.820	<b>1,541,010</b>	–
		<b>93,774,721</b>	133,246,004

按柏力克—舒爾斯估值模式計算，於二零一一年四月二十日授予之認股權之公平值估計為每份認股權5.81港元或5.96港元。該模式之主要參數為於授出日之股份價格13.82港元，行使價13.82港元，預期股價回報標準差65%，三至五年之預期認股權年期，預期派息率2%及無風險年利率1.3%至1.8%。預期股價回報標準差之波幅乃按授出日期之前相關期內預期行使時間之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。

綜合財務報表附註

31. 儲備

集團

	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	股本 贖回儲備 千港元	對沖儲備 千港元	法定儲備 (附註a) 千港元	投資儲備 千港元	認股權儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元
於二零一一年一月一日	16,719,408	4,395	70	-	123,022	30,720	100,987	160,332	(8,337,437)	8,801,497
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	3,003,908	3,003,908
其他全面收益										
非流動投資公平值變動	-	-	-	-	-	36,422	-	-	-	36,422
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	55,619	-	55,619
現金流量對沖公平值變動	-	-	-	(63,475)	-	-	-	-	-	(63,475)
本年度其他全面收益，除稅項	-	-	-	(63,475)	-	36,422	-	55,619	-	28,566
本年度總全面收益 與股權持有人間之交易	-	-	-	(63,475)	-	36,422	-	55,619	3,003,908	3,032,474
認股權獲行使時發行股份	205,217	-	-	-	-	-	(47,495)	-	-	157,722
兌換可換股票據時發行股份	1,728,296	-	-	-	-	-	-	-	-	1,728,296
授予認股權公平值	-	-	-	-	-	-	84,616	-	-	84,616
認股權失效	-	-	-	-	-	-	(29)	-	29	-
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	108,022	-	-	-	(108,022)	-
於二零一一年十二月三十一日	18,652,921	4,395	70	(63,475)	231,044	67,142	138,079	215,951	(5,441,522)	13,804,605
於二零一零年一月一日	16,671,841	4,395	70	(5,890)	45,631	19,192	62,873	135,062	(9,158,796)	7,774,378
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	898,455	898,455
其他全面收益										
非流動投資公平值變動	-	-	-	-	-	11,528	-	-	-	11,528
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	25,270	-	25,270
終止確認現金流量對沖	-	-	-	5,890	-	-	-	-	-	5,890
本年度其他全面收益，除稅項	-	-	-	5,890	-	11,528	-	25,270	-	42,688
本年度總全面收益 與股權持有人間之交易	-	-	-	5,890	-	11,528	-	25,270	898,455	941,143
認股權獲行使時發行股份	47,567	-	-	-	-	-	(13,014)	-	-	34,553
授予認股權公平值	-	-	-	-	-	-	51,423	-	-	51,423
認股權失效	-	-	-	-	-	-	(295)	-	295	-
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	77,391	-	-	-	(77,391)	-
於二零一零年十二月三十一日	16,719,408	4,395	70	-	123,022	30,720	100,987	160,332	(8,337,437)	8,801,497

附註：

- (a) 根據澳門商法典第432號的規定，本集團一間附屬公司(於澳門註冊成立的股份有限公司)須將其除稅後溢利最少10%撥入法定儲備，直至該儲備結餘達到相等於該附屬公司股本25%之水平為止。於二零一一年十二月三十一日之法定儲備已達附屬公司股本之25%。概無款項(二零一零年：108,022,000港元)將於此附屬公司的股東於下屆股東週年大會批准後由保留盈利轉撥至法定儲備。法定儲備不可分派。

綜合財務報表附註

31. 儲備(續)

公司

	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	股本贖回儲備 千港元	認股權儲備 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元
於二零一一年一月一日	16,719,408	235,239	70	100,987	(10,383,675)	6,672,029
本年度溢利	-	-	-	-	10,248,424	10,248,424
與股權持有人間之交易						
認股權獲行使時發行股份	205,217	-	-	(47,495)	-	157,722
兌換可換股票據時發行股份	1,728,296	-	-	-	-	1,728,296
授予認股權公平值	-	-	-	84,616	-	84,616
認股權失效	-	-	-	(29)	29	-
於二零一一年十二月三十一日	18,652,921	235,239	70	138,079	(135,222)	18,891,087
於二零一零年一月一日	16,671,841	235,239	70	62,873	(9,930,958)	7,039,065
本年度虧損	-	-	-	-	(452,820)	(452,820)
與股權持有人間之交易						
認股權獲行使時發行股份	47,567	-	-	(13,014)	-	34,553
授予認股權公平值	-	-	-	51,423	-	51,423
認股權失效	-	-	-	(295)	103	(192)
於二零一零年十二月三十一日	16,719,408	235,239	70	100,987	(10,383,675)	6,672,029

於二零一一年十二月三十一日，本公司並無可供分配予股東之儲備(二零一零年：零)。

綜合財務報表附註

32. 借貸

	集團		公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行貸款				
有抵押(附註a)	<b>8,638,117</b>	4,615,411	-	-
無抵押	<b>369,320</b>	843,225	<b>180,000</b>	565,000
其他借貸	<b>9,007,437</b>	5,458,636	<b>180,000</b>	565,000
可換股票據(附註b)	-	1,180,869	-	1,180,869
定息債券—無抵押(附註c)	<b>1,667,990</b>	1,573,794	<b>1,667,990</b>	1,573,794
銀行貸款及其他借貸	<b>10,675,427</b>	8,213,299	<b>1,847,990</b>	3,319,663
融資租賃負債(附註d)	<b>997,157</b>	1,212,933	-	-
借貸總額	<b>11,672,584</b>	9,426,232	<b>1,847,990</b>	3,319,663
列為流動負債之現期部分	<b>(851,599)</b>	(1,587,340)	-	(1,180,869)
短期銀行貸款	<b>(290,263)</b>	(695,385)	<b>(180,000)</b>	(565,000)
	<b>(1,141,862)</b>	(2,282,725)	<b>(180,000)</b>	(1,745,869)
	<b>10,530,722</b>	7,143,507	<b>1,667,990</b>	1,573,794

(a) 銀行貸款8,638,000,000港元(二零一零年：4,615,000,000港元)由以下作為抵押：

- (i) 賬面淨值為16,349,000,000港元(二零一零年：11,497,000,000港元)之物業、機器及設備；
- (ii) 賬面淨值為2,828,000,000港元(二零一零年：2,961,000,000港元)之租賃土地和土地使用權；
- (iii) 賬面淨值為235,000,000港元(二零一零年：245,000,000港元)之其他資產；
- (iv) 銀行存款1,802,000,000港元(二零一零年：59,000,000港元)(附註28)；及
- (v) 本集團之若干附屬公司股份(附註43(a))。

此外，本集團約3,198,000,000港元(二零一零年：1,438,000,000港元)之現金及現金等價物指定用於償還特定銀行貸款、營運成本及開支、為建造及開發位於路氹的「澳門銀河™」渡假城及星際酒店融資，以及貸款協議項下之其他特定用途。

32. 借貸(續)

- (b) 於二零零六年十二月十四日，本公司發行總本金額為240,000,000美元(約1,872,000,000港元)零息票可換股票據(「可換股票據」)。可換股票據為無抵押、不計息並將於二零一一年十二月十四日到期。在可換股票據之條款規限下，可換股票據持有人可選擇於二零零七年六月十四日或之後至到期日為止，隨時按初步兌換價每股9.36港元(可予調整)將可換股票據兌換為本公司之普通股。根據可換股票據條款，兌換價重定為7.44港元。除非先前已經贖回及註銷或兌換，可換股票據將於到期日按本金額100%贖回。在可換股票據之條款規限下，本集團可選擇於二零零七年十二月十四日之後及到期日前，隨時按本金額100%全數或部分贖回可換股票據。

截至二零一零年十二月三十一日總本金額為165,000,000美元(約1,287,000,000港元)之所有可換股票據已於截至二零一一年十二月三十一日止年度兌換為本公司普通股。

可換股票據衍生工具公平值乃參考「二項式」模式於發行日進行估值。衍生部分之所得款項淨額超出其公平值之款項乃確認列作負債。

於資產負債表確認之可換股票據及衍生部分之負債分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>可換股票據下之負債</b>		
年初	<b>1,180,869</b>	1,077,224
年內已兌換	<b>(1,193,635)</b>	-
匯兌差額	-	3,980
利息開支	<b>12,766</b>	99,665
年末	-	1,180,869

綜合財務報表附註

32. 借貸(續)

(b) (續)

可換股票據之利息開支按實際利率9.23%(二零一零年：9.23%)利用實際利率法計算。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>衍生部分</b>		
年初	<b>387,242</b>	101,044
公平值變動	<b>164,718</b>	286,058
年內已兌換	<b>(551,960)</b>	—
匯兌差額	—	140
年末(附註22)	—	387,242

衍生部分公平值參考「二項式」模式釐定。計算有關公平值所用之主要假設如下：

- (i) 估值乃假設可換股票據將會繼續而並無不履約支付、延遲付款，且並無提前贖回。
- (ii) 本公司股價之預期波幅為47%(二零一零年：43%)乃按過往兩年內之股價波動而釐定。
- (iii) 無風險率乃按各日期之匯兌基金票據之收益率而釐定，到期年期根據可換股票據之年期釐定。
- (iv) 預期可換股票據期限內之派息率為2%(二零一零年：0.1%)。

(c) 定息債券—無抵押

於二零一零年十二月，本公司發行總金額為人民幣1,380,000,000元之定息優先無抵押債券。優先無抵押債券按固定年利率4.625%計息，將於二零一三年十二月悉數償還。定息債券於聯交所上市。

綜合財務報表附註

32. 借貸(續)

(d) 融資租賃負債

融資租賃負債須於下列年度支付：

	最低付款		現值	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	463,130	451,105	413,454	404,311
一至兩年	463,130	451,105	413,922	404,311
兩至五年	4,853	451,106	3,986	404,311
五年以上	591,234	-	165,795	-
	<b>1,522,347</b>	1,353,316	<b>997,157</b>	1,212,933

融資租賃負債之未來融資開支為525,000,000港元(二零一零年：140,000,000港元)。

(e) 借貸到期日：

	集團					
	銀行貸款		可換股票據		定息債券	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	728,408	697,545	-	1,180,869	-	-
一至兩年	2,377,803	415,138	-	-	1,667,990	-
兩至五年	5,901,226	2,094,424	-	-	-	1,573,794
五年以上	-	2,251,529	-	-	-	-
	<b>9,007,437</b>	5,458,636	-	1,180,869	<b>1,667,990</b>	1,573,794

	公司					
	銀行貸款		可換股票據		定息債券	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
一年內	180,000	565,000	-	1,180,869	-	-
一至兩年	-	-	-	-	1,667,990	-
兩至五年	-	-	-	-	-	1,573,794
	<b>180,000</b>	565,000	-	1,180,869	<b>1,667,990</b>	1,573,794

綜合財務報表附註

32. 借貸(續)

(f) 實際利率如下：

	二零一一年				二零一零年			
	港元	人民幣	美元	澳門幣	港元	人民幣	美元	澳門幣
銀行貸款	4.6%	6.9%	-	-	4.6%	5.7%	-	-
可換股票據	-	-	9.2%	-	-	-	9.2%	-
定息債券	-	5.7%	-	-	-	5.7%	-	-
融資租賃負債	-	-	5%	5%	-	-	-	5%

(g) 本集團銀行貸款及浮息票據之利率變動風險及重訂合約價格日期或到期日(以較早者為準)如下：

	集團		公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
六個月或以內	8,907,759	5,399,395	180,000	565,000

(h) 借貸之賬面金額及公平值如下：

	集團				公司			
	賬面金額		公平值		賬面金額		公平值	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行貸款	9,007,437	5,458,636	9,007,437	5,458,636	180,000	565,000	180,000	565,000
可換股票據	-	1,180,869	-	1,225,488	-	1,180,869	-	1,225,488
定息債券	1,667,990	1,573,794	1,709,890	1,643,881	1,667,990	1,573,794	1,709,890	1,643,881
融資租賃負債	997,157	1,212,933	1,045,897	1,255,314	-	-	-	-
	11,672,584	9,426,232	11,763,224	9,583,319	1,847,990	3,319,663	1,889,890	3,434,369

借貸公平值按現行借貸利率利用現金流折現法或根據市場報價計算。其他流動借貸之賬面值與其公平值相若。

## 綜合財務報表附註

### 32. 借貸(續)

(i) 借貸賬面金額按下列貨幣列值：

	集團		公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
港元	<b>8,731,108</b>	5,254,235	<b>180,000</b>	565,000
美元	<b>26,702</b>	1,180,869	-	1,180,869
人民幣	<b>1,940,357</b>	1,778,195	<b>1,667,990</b>	1,573,794
澳門幣	<b>974,417</b>	1,212,933	-	-
	<b>11,672,584</b>	9,426,232	<b>1,847,990</b>	3,319,663

### 33. 遞延稅項負債

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於年初	<b>277,555</b>	271,884
在損益表(計入)/扣除	<b>(1,335)</b>	5,671
於年末	<b>276,220</b>	277,555

當有法定權利可將現有稅項資產與現有稅項負債抵銷而遞延稅項涉及同一機關，則可將遞延稅項資產與負債互相抵銷。經計入相關金額的適當抵銷後，以上負債在綜合資產負債表內列賬。

## 綜合財務報表附註

### 33. 遞延稅項負債(續)

遞延稅項乃根據負債法採用本集團營運所在國家之適用稅率就暫時差異全數計算。遞延稅項負債/(資產)之變動如下：

	折舊減免 千港元	未分派 溢利之預扣稅 及其他 千港元	公平值調整 千港元	總計 千港元
於二零零九年十二月三十一日	24,229	2,075	245,580	271,884
在損益表扣除/(計入)	627	8,520	(3,476)	5,671
於二零一零年十二月三十一日	24,856	10,595	242,104	277,555
在損益表(計入)/扣除	(3,575)	5,716	(3,476)	(1,335)
於二零一一年十二月三十一日	<b>21,281</b>	<b>16,311</b>	<b>238,628</b>	<b>276,220</b>

未動用稅項虧損及其他暫時差異合共3,073,129,000港元(二零一零年：1,161,624,000港元)產生之遞延稅項資產386,155,000港元(二零一零年：153,695,000港元)並無在綜合財務報表中確認。未動用稅項虧損111,187,000港元(二零一零年：49,516,000港元)並無到期日，而其餘結餘將於二零一六年(二零一零年：二零一五年)或以前之多個日期到期。

### 34. 撥備

集團	環境復原 千港元	採礦權利 千港元	總計 千港元
於二零零九年十二月三十一日	103,175	61,560	164,735
撥備撥回	(78)	—	(78)
在損益表扣除	1,238	17,740	18,978
本年度使用	(12,030)	(21,800)	(33,830)
於二零一零年十二月三十一日	92,305	57,500	149,805
撥備撥回	(97)	—	(97)
在損益表扣除	1,108	17,740	18,848
本年度使用	(11,177)	(21,800)	(32,977)
於二零一一年十二月三十一日	<b>82,139</b>	<b>53,440</b>	<b>135,579</b>

## 綜合財務報表附註

### 34. 撥備(續)

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
現期部分	<b>34,345</b>	34,655
非現期部分	<b>101,234</b>	115,150
	<b>135,579</b>	149,805

撥備現期部分金額34,345,000港元(二零一零年：34,655,000港元)計入其他應付賬款。

### 35. 應付賬款及應計費用

	集團		公司	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
業務應付賬款(附註a)	<b>943,626</b>	1,050,050	-	-
其他應付賬款	<b>4,408,892</b>	2,195,880	-	-
已發出籌碼	<b>2,042,824</b>	1,268,935	-	-
非控制性權益之貸款(附註b)	<b>68,216</b>	49,119	-	-
應計費用及撥備	<b>1,304,342</b>	666,478	<b>27,064</b>	36,271
已收按金	<b>61,539</b>	13,153	-	-
	<b>8,829,439</b>	5,243,615	<b>27,064</b>	36,271

綜合財務報表附註

35. 應付賬款及應計費用(續)

(a) 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	<b>724,053</b>	611,223
二至三個月	<b>99,550</b>	91,645
四至六個月	<b>35,457</b>	51,000
六個月以上	<b>84,566</b>	296,182
	<b>943,626</b>	1,050,050

本集團之業務應付賬款之賬面值以下列貨幣列值：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
澳門幣	<b>83,434</b>	59,006
人民幣	<b>154,430</b>	167,932
港元	<b>688,436</b>	706,932
其他	<b>17,326</b>	116,180
	<b>943,626</b>	1,050,050

(b) 為數30,016,000港元(二零一零年：12,286,000港元)之應付貸款為無抵押、按當時之市場利率計息及無固定還款期。其餘貸款為無抵押、免息及無固定還款期。

## 綜合財務報表附註

### 36. 綜合現金流量表附註

除稅前溢利與來自經營業務之現金對賬表

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
除稅前溢利	3,061,228	959,261
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
應佔共同控制實體及聯營公司溢利減虧損	(169,924)	(141,009)
折舊及攤銷	1,247,898	510,519
投資物業公平值變動	–	(10,300)
出售物業、機器及設備(收益)/虧損	(2,158)	20,576
出售無形資產虧損	562	–
上市投資未變現虧損	12,133	14,669
回購有擔保票據淨虧損	–	133,175
物業、機器及設備減值	10,809	11,770
利息收入	(60,262)	(9,951)
融資租賃總盈利	(1,576)	(4,708)
上市投資股息收入	(181)	–
授予認股權公平值	84,616	51,423
撥回其他負債撥備	(6,514)	(9,588)
營運資本變動前之經營溢利	4,740,946	1,871,037
存貨增加	(51,358)	(2,293)
應收賬款及預付款(增加)/減少	(716,924)	128,420
應付賬款及應計費用增加	2,364,483	372,645
應付共同控制實體款項(減少)/增加	(8,888)	19,606
應收共同控制實體款項增加	(27,355)	–
應收聯營公司款項增加	(5,007)	(4,462)
來自經營業務之現金	6,295,897	2,384,953

主要非現金交易為附註32(b)討論之兌換可換股票據。

## 綜合財務報表附註

### 37. 資本承擔

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已簽約但未撥備	365,489	2,126,830
已批准但未簽約	890,694	2,573,747

本集團應佔共同控制實體之資本承擔如下：

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已簽約但未撥備	41,589	32,036
已批准但未簽約	-	-

### 38. 經營租賃承擔

根據不可撤銷之土地及樓宇及設備經營租賃而於未來應付之最低租賃支出總額如下：

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
第一年	56,049	37,628
第二至第五年(包括首尾兩年)	57,219	26,247
五年以上	102,262	87,264
	215,530	151,139

### 39. 經營租賃應收租金

根據不可撤銷之土地及樓宇及設備經營租賃而於未來應收之最低租賃收入總額如下：

	集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
第一年	44,014	28,613
第二至第五年(包括首尾兩年)	102,190	102,081
五年以上	47,460	49,484
	193,664	180,178

## 綜合財務報表附註

### 40. 關聯方交易

除本綜合財務報表其他章節披露的交易或結餘外，期內在本集團正常業務範圍內進行之重大關聯方交易如下：

- (a) 按當時市場利率應收共同控制實體利息收入為5,815,000港元(二零一零年：5,055,000港元)(附註26(a))。
- (b) 按訂約方協定之條款，收取自共同控制實體之管理費為4,185,000港元(二零一零年：6,413,000港元)。
- (c) 租賃費用2,139,000港元(二零一零年：2,037,000港元)乃支付予本公司股東嘉華國際集團有限公司之一間附屬公司，條款根據訂約方於租賃協議內所定。
- (d) 於共同控制實體及聯營公司之餘款已於附註26及25(c)披露。
- (e) 主要管理人員包括主席、副主席及其他執行董事。截至二零一一年十二月三十一日止年度之主要管理人員酬金為48,378,000港元(二零一零年：47,917,000港元)。

### 41. 擔保

本公司已就附屬公司取得之信貸額10,057,000,000港元(二零一零年：10,001,000,000港元)向銀行出具擔保，其中已動用7,543,000,000港元(二零一零年：5,278,000,000港元)。

本公司已就本公司股東嘉華國際集團有限公司(「嘉華國際」)向本公司一家附屬公司出具之履約擔保，向嘉華國際作出彌償保證。

本集團已就一間聯營公司取得之信貸額9,000,000港元(二零一零年：9,000,000港元)向銀行出具擔保。於二零一一年十二月三十一日，已動用之信貸額為9,000,000港元(二零一零年：9,000,000港元)。

本集團獲授予之銀行融資包括為數291,000,000港元之擔保，自二零零七年四月一日起計至批給協議屆滿後90天或二零二二年三月三十一日(以較早者為準)，該項擔保以澳門政府為受益人，涵蓋批給協議項下本公司及本集團之法律及合約責任。

### 42. 綜合財務報表批核

綜合財務報表已於二零一二年三月十五日獲董事會批准。

綜合財務報表附註

43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司

(a) 附屬公司

公司名稱	主要經營地區	已發行股本			集團持有股權		主要業務
		已發行普通股股數	無投票權遞延股股數	每股面值	百分比		
<b>在香港註冊成立</b>							
亮訊有限公司	香港	10,000	–	1港元	100	投資控股	
多倫(香港)有限公司	香港	1,000	–	10港元	100	銷售及分銷混凝土管筒	
盈徽有限公司	香港	1	–	1港元	100	投資控股	
美力(香港)企業有限公司	香港	10,000	–	1港元	80	投資控股	
銀河娛樂企業管理有限公司	香港	1	–	1港元	100	提供管理服務	
嘉華瀝青有限公司	香港	1,100,000	–	10港元	100	製造、銷售、分銷及鋪覆柏油	
嘉華混凝土有限公司	香港	2	1,000	100港元	100	製造、銷售及分銷預拌混凝土	
嘉華建材(香港區)有限公司	香港	1	–	1港元	100	投資控股	
嘉華建材(香港)有限公司	香港	2	2	10港元	100	提供管理服務	
嘉華建材(韶關)投資有限公司	香港	2	–	1港元	100	投資控股	
嘉華建築材料有限公司	香港	2	1,000	100港元	100	製造、銷售及分銷混凝土產品	
嘉華材料有限公司	香港	28,080,002	–	1港元	100	貿易	
嘉華石礦有限公司	香港	200,002	100,000	100港元	100	經銷石料	
嘉華拓展有限公司	香港	2	2	10港元	100	投資控股	
嘉安石礦有限公司	香港	9,000,000	–	1港元	63.5	石礦採石	
禮樂有限公司	香港	2	2	1港元	100	物業投資	
匯達通有限公司	香港	2	–	1港元	100	投資控股	
貴通有限公司	香港	2	–	1港元	100	設備租賃	
彩城有限公司	香港	2	–	1港元	100	投資控股	
達浩企業有限公司	香港	1	–	1港元	100	投資控股	
卓樺投資有限公司	香港	1	–	1港元	100	投資控股	
景陞有限公司	香港	10	–	1港元	100	投資控股	
富設有限公司	香港	10	–	1港元	100	投資控股	

## 綜合財務報表附註

### 43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	主要經營地區	註冊資本	集團持有股權		主要業務
			百分比		
<b>在中國內地註冊成立</b>					
<b>外商獨資企業</b>					
多倫建築製品(深圳)有限公司	深圳	10,000,000港元	100		製造、銷售及分銷混凝土管筒
嘉華諮詢(廣州)有限公司	廣州	1,560,000港元	100		提供管理服務
嘉華諮詢(上海)有限公司	上海	350,000美元	100		提供管理服務
上海嘉申混凝土有限公司	上海	人民幣20,000,000	100		製造、銷售及分銷預拌混凝土
上海嘉華青松混凝土有限公司	上海	2,420,000美元	100		製造、銷售及分銷預拌混凝土
深圳嘉華混凝土管樁有限公司	深圳	2,100,000美元	100		製造、銷售及分銷混凝土管樁
京港嘉華諮詢(北京)有限公司	北京	1,500,000港元	100		提供管理服務
<b>合作經營企業</b>					
南京嘉華混凝土有限公司	南京	2,800,000美元	100		製造、銷售及分銷預拌混凝土
上海嘉建混凝土有限公司	上海	人民幣17,400,000	60		製造、銷售及分銷預拌混凝土
上海嘉華混凝土有限公司	上海	人民幣10,000,000	100		製造、銷售及分銷預拌混凝土及提供品質保證服務

## 綜合財務報表附註

### 43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	主要經營地區	註冊資本	集團持有股權	
			百分比	主要業務
<b>合資經營企業</b>				
六盤水首嘉博宏建材有限公司	六盤水	人民幣22,600,000	27.5 <sup>^</sup>	製造、銷售及分銷礦渣
遷安首嘉建材有限公司	遷安	人民幣152,442,500	55	製造、銷售及分銷礦渣
三河首嘉建材有限公司	三河	人民幣92,190,000	41.25 <sup>^</sup>	製造、銷售及分銷礦渣
上海港匯混凝土有限公司	上海	4,000,000美元	60	製造、銷售及分銷 預拌混凝土

<sup>^</sup> 本集團可透過其董事會代表對公司之財政及營運政策行使控制權。

## 綜合財務報表附註

### 43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

#### (a) 附屬公司(續)

公司名稱	主要經營地區	已發行		集團持有股權	
		普通股股數	每股面值	百分比	主要業務
<b>在英屬處女群島註冊成立</b>					
Canton Treasure Group Ltd.	澳門	10	1美元	100*	投資控股
Cheer Profit International Limited	澳門	10	1美元	100	物業投資
Eternal Profits International Limited	香港	10	1美元	100	物業投資
美力投資有限公司	香港	10	1美元	80	投資控股
Galaxy Entertainment Aviation CL2010 Limited	澳門	10	1美元	股權：90 應佔溢利：100	持有飛機
Galaxy Entertainment Finance Company Limited	澳門	10	1美元	股權：90 應佔溢利：100	財務融資
Galaxy Entertainment Finance (Galaxy Macau) Limited	澳門	10 <sup>#</sup>	1美元	股權：90 應佔溢利：100	財務融資
GCSA Finance (2010) Company Limited	澳門	10	1美元	股權：90 應佔溢利：100	財務融資
GEG Finance (2010) Company Limited	香港	10	1美元	100	財務融資
High Regard Investments Limited	香港	20	1美元	100	投資控股
嘉華建材有限公司	香港	10	1美元	100*	投資控股
Profit Access Investments Limited	香港	10	1美元	100	投資控股
Prosperous Fields Limited	香港	10	1美元	100	投資控股
正宏投資有限公司	香港	100	1美元	80	投資控股
Taksin Profits Limited	香港	17	1美元	100	投資控股
Wilfred International Limited	香港	10	1美元	100	投資控股
<b>在澳門註冊成立</b>					
銀河娛樂場股份有限公司	澳門	951,900	澳門幣1,000	股權：90 應佔溢利：100	娛樂幸運博彩

\* 本公司直接全資擁有。

# 該等股份已作為本集團銀行融資之抵押(附註32(a))。

綜合財務報表附註

43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	主要經營地區	配額	註冊資本	集團持有股權		主要業務
				百分比	應佔溢利	
在澳門註冊成立						
銀河A酒店澳門有限公司	澳門	2#	澳門幣25,000	股權：90	應佔溢利：100	酒店
銀河C酒店有限公司	澳門	2	澳門幣25,000	股權：90	應佔溢利：100	提供酒店管理服務
銀河路氹工程管理有限公司	澳門	2#	澳門幣25,000	股權：90	應佔溢利：100	提供項目管理服務
GC保安服務有限公司	澳門	2	澳門幣1,000,000	股權：90	應佔溢利：100	提供保安服務
GM酒店管理有限公司	澳門	2#	澳門幣25,000	股權：90	應佔溢利：100	提供酒店管理服務
嘉華建材(澳門)有限公司	澳門	3	澳門幣30,000	100		貿易
嘉華(澳門離岸商業服務)有限公司	澳門	1	澳門幣100,000	100		貿易
新銀河娛樂有限公司	澳門	2#	澳門幣25,000	股權：90	應佔溢利：100	物業持有
星際酒店有限公司	澳門	2#	澳門幣100,000	股權：90	應佔溢利：100	物業持有及酒店

# 該等配額已作為本集團銀行融資之抵押(附註32(a))。

(b) 共同控制實體

公司名稱	主要經營地區	已發行 普通股股數	每股面值	集團持有股權		主要業務
				百分比	應佔溢利	
在香港註冊成立						
AHK Concrete Limited	香港	1,000,000	1港元	50		製造、銷售及 分銷預拌混凝土
AK Asphalt Limited	香港	1,000	1港元	30		製造、銷售及鋪覆柏油、 道路標記及其他服務

## 綜合財務報表附註

### 43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

#### (b) 共同控制實體(續)

公司名稱	主要經營地區	註冊資本	集團持有股權	
			百分比	主要業務
<b>在中國內地註冊成立</b>				
安徽馬鋼嘉華新型建材有限公司	馬鞍山	8,389,000美元	30	製造、銷售及分銷礦渣
保山昆鋼嘉華水泥建材有限公司	保山	人民幣316,250,000	25.6	製造、銷售及分銷水泥
北京首鋼嘉華建材有限公司	北京	人民幣50,000,000	40	製造、銷售及分銷礦渣
廣東韶鋼嘉羊新型材料有限公司	韶關	6,000,000美元	35	製造、銷售及分銷礦渣
湖北鄂鋼嘉華新型建材有限公司	湖北	人民幣48,000,000	49	製造、銷售及分銷礦渣
惠東嘉華材料有限公司	惠東	8,800,000美元	50	石礦採石
馬鞍山馬鋼嘉華商品混凝土有限公司	馬鞍山	2,450,000美元	30	製造、銷售及 分銷預拌混凝土
南京南鋼嘉華新型建材有限公司	南京	人民幣116,000,000	40	製造、銷售及分銷礦渣
秦皇島首秦嘉華建材有限公司	秦皇島	人民幣60,000,000	50	製造、銷售及分銷礦渣
曲靖昆鋼嘉華水泥建材有限公司	曲靖	人民幣374,520,000	32	製造、銷售及分銷水泥
上海寶嘉混凝土有限公司	上海	4,000,000美元	50	製造、銷售及分銷預拌 混凝土
韶關市新韶鋼嘉羊新型材料有限公司	韶關	5,000,000美元	35	製造、銷售及分銷礦渣
雲南昆鋼嘉華水泥建材有限公司	昆明	人民幣825,000,000	25.6	製造、銷售及分銷水泥

#### (c) 聯營公司

公司名稱	主要經營地區	已發行		集團持有股權	
		普通股股數	每股面值	百分比	主要業務
<b>在香港註冊成立</b>					
友盟嘉華石業有限公司	香港	2,000,000	1港元	36.5	石礦採石





銀娛 GEG

[www.galaxyentertainment.com](http://www.galaxyentertainment.com)