



年報   
2009

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

股份代號: 27



## 願景

銀河的願景是：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。

## 銀河的經營理念

### 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，  
為銀河一大競爭優勢

### 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

將銀河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

2	公司資料
3	主席報告
7	管理層討論及分析
19	企業管治報告
26	博彩及酒店業務專才
28	企業社會責任
32	五年賬目摘要
33	其他公司資料
36	董事會報告書
48	獨立核數師報告書
50	綜合損益表
51	綜合全面收益表
52	綜合資產負債表
54	公司資產負債表
55	綜合現金流量表
57	綜合權益變動表
58	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

Martin Clarke博士

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，*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，*太平紳士*

### 薪酬委員會

呂耀東先生(主席)

葉樹林博士，*LLD*

黃龍德博士，*太平紳士*

### 公司秘書

陳麗潔女士

### 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10號

和記大廈十六樓一六零六室

### 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

### 律師\*

華年達律師事務所

年利達律師事務所

萬盛國際律師事務所

齊伯禮律師行禮德律師行聯營行

洛圖律師樓暨私人公證員

世達國際律師事務所

\* 按英文名稱順序排列

### 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183號

合和中心十七樓

一七一二室至一七一六室

### 美國預託證券存管處

The Bank of New York Mellon

101 Barclay Street

New York, NY 10286

USA

### 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 : GXYEY

### 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](mailto:ir@galaxyentertainment.com)

## 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：

本人欣然向各位股東報告，二零零九年乃銀河娛樂集團有限公司，以致整個澳門豐收的一年。首六個月，全球經濟從二零零八年環球金融危機中逐漸復甦。下半年度，我們見證著亞洲區經濟的強勁增長，經濟表現明顯比北美及歐洲大部分地區的表现為佳。

儘管去年全球經濟動盪，但集團於二零零九年卻表現卓越，業務保持穩健的增長，現金流及負債均處於非常健康的水平。為進一步提升表現，集團於二零零八年底及二零零九年內積極推行多項可提高營運效率的方案，從而增加回報，並能更全面地抓緊中國以及其他亞洲經濟體系逐漸復甦所帶來的機遇。

回顧年內，銀河所有營運業務均有良好的表現。集團旗艦物業星際酒店娛樂場表現最為突出，星際業務於每一季度均錄得增長，並於第四季創出新高。總括而言，在貴賓廳及中場博彩收益帶動下，星際已連續六個季度錄得收益及除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)增長。而星際更成為澳門入住率最高的酒店之一。

## 主席報告

銀河娛樂集團能成為優秀的博彩娛樂企業，並擁有長遠的發展計劃，對此本人感到非常驕傲。我們已為集團在路氹的主要項目「澳門銀河™」準備就緒，預期項目將於二零一一年初開幕。有關的融資已獲由多間亞洲大型銀行所組成的財團承諾提供，而大部分的核心管理人員亦已到任。整個綜合娛樂渡假城將設有2,200套客房、套房及水上別墅，並由亞洲頂尖建築師及設計師所設計，造價達141億港元，「澳門銀河™」將向旅客展示出渡假城獨特的亞洲色彩及魅力，並將成為路氹的一個新地標。

「澳門銀河™」是以亞洲特色為核心主題，專注迎合亞洲顧客的品味、喜好及追求，並以「傲視世界，情繫亞洲」為服務理念，我們非常有信心「澳門銀河™」將會取得空前的成功。我們很高興「澳門銀河™」將會是澳門其中一項最大型、最富麗堂皇，以及最矚目的綜合娛樂渡假項目。

## 澳門市場回顧

由於二零零八年市況逆轉，二零零九年初澳門經濟表現疲弱，直至年中開始出現增長勢頭，並持續至二零零九年底。

回顧年內，澳門總博彩收益比去年增長近10%至約1,150億港元，有關增長主要是由於亞洲比歐美各國的經濟體系較能抵禦環球金融危機的衝擊，在北美洲及歐洲地區經濟放緩時，亞洲地區經濟卻取得增長。中央政府為改善中國基礎建設及擴大內需而部署一系列促進經濟平穩增長的方案，令市場復甦的氣氛更為鞏固。

二零零九年，澳門政府推行多項措施以確保澳門經濟能持續穩定地增長。特區政府於十二月一日推行博彩中介人佣金上限，規範就貴賓廳轉碼數發放予中介人的佣碼，以維持市場秩序。作為一家主要的博彩營運商，集團與貴賓廳中介人已建立緊密的合作關係，加上集團放眼於澳門的長遠發展，我們對這項及將來更多由政府牽頭的穩定措施表示歡迎。

銀河繼續與澳門政府緊密合作，進一步加強澳門對本地及國際市場的吸引力。我們很高興「澳門銀河™」的開幕將帶領澳門發展為更多元化的休閒娛樂旅遊勝地。

## 管理團隊

近年來我們進一步強化我們的高級管理團隊，聘請資深及在業界具有地位的賢能掌管集團營運以及更為重要的財務職能。

集團於二零零九年內聘請了多位優秀人才擔任重要職位，對提升星際的營運效益及籌備「澳門銀河™」開幕的準備工作非常重要。

## 主席報告

我們很高興韓德靈先生 (Gabriel Sargent Hunterton) 加盟銀河出任星際娛樂場之營運總裁，彼於業界具有12年經驗，曾於澳門另一間博彩營運商出任業務發展高級副總裁。此外，董立勤先生 (Andrew Duggan) 出任財務副總裁 (博彩)，彼擁有逾25年財務管理經驗，曾於拉斯維加斯其中一家旗艦物業擔任財務副總裁。

### 「澳門銀河™」— 路氹

二零零九年的市場狀況顯著改善，銀河於年中公佈路氹發展項目「澳門銀河™」的開業時間表，此項目將體現集團的全新意念。

「澳門銀河™」設有五間以不同吉祥概念為主題的娛樂場，在其30米高的平台上，更設有一個以熱帶樂園為主題的露天休閒渡假天地，加上一系列悉心挑選的休閒及餐飲設施，「澳門銀河™」將會是一項獨特的發展項目；它既是澳門首個以亞洲為核心主題的綜合休閒渡假項目，亦是亞洲最大型休閒設施之一。「澳門銀河™」是未來十二個月在澳門開業的最大型娛樂及博彩發展項目，將提供最多元化的亞洲美食及具亞洲特色的住宿設施。

我們將把「澳門銀河™」打造成為亞洲人的驕傲，以「傲視世界，情繫亞洲」的理念，為來自全球及區內人口最多的華人顧客提供舒適及賓至如歸的體驗。「澳門銀河™」由亞洲人建造，為亞洲人度身訂造—倍添獨特的亞洲色彩。

### 澳門市場展望

本人對澳門的發展前景非常樂觀。亞洲經濟體系不但比西方經濟體系表現較為理想，而由於亞洲地區 (尤其是中國) 在基建、人口增長及社會上的長足發展，休閒及娛樂事業將進一步受惠。

二零一零年首季的市場表現令人鼓舞，到訪人次及顧客消費都有明顯上升趨勢，部份原因是由於國家鐵路網絡發展完善，連繫了毗鄰的廣州，促使中國內地居民更容易到訪澳門。去年訪澳的內地人口合計達2.2億人。

二零一零年市場上新增供應量較少，於本年底前開幕的只有一項少於100張娛樂桌的新發展項目。因此，在需求迅速增加，而進入市場的新供應量有限之情況下，我們預期在「澳門銀河™」開幕前同業競爭不會顯著加劇。

### 企業管治

本集團歡迎陳林正先生於二零一零年初代表Permira Advisers加入董事會出任非執行董事。陳先生曾任職著名投資銀行，對亞洲金融市場 (特別是中國) 有透徹深入的認識。

陳先生取代因退任Permira Advisers而於二零一零年一月二十日辭任銀河董事會的Guido Paolo Gamucci先生。我們謹此感謝Gamucci先生對本公司所作之寶貴貢獻，並祝願他於未來一切順利。

此外，鄭慕智博士在服務董事會超過十二年後，於二零零九年六月二十二日舉行的股東週年大會上退任銀河的非執行董事。我們謹此感謝鄭博士對本公司所作之寶貴貢獻，並祝願他於未來一切順利。

### 結算日後事項

我們於二零一零年四月十二日公佈一項總值88億港元的俱樂部式籌組貸款，以發展「澳門銀河™」。是項貸款獲銀行超額參與。參與銀行包括工商銀行(澳門)股份有限公司、中國銀行股份有限公司澳門分行、星展銀行有限公司、恒生銀行有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司、大西洋銀行及廣東發展銀行。隨後，是項俱樂部式籌組貸款總額已獲增加至90億港元。

我們深信，這項由多間亞洲大型銀行組成財團所提供的融資，代表著他們對銀河娛樂集團投下信心的一票，並對銀河的發展策略和市場定位予以肯定。

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

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

### 總結

無論在營商及財務狀況方面，銀河的表現均較以往強勁，二零零九年更錄得可觀的增長。而星際在精益求精的發展理念下，已晉身成為澳門及全球表現最佳的貴賓廳博彩娛樂場之一。長遠而言，銀河於本年內積極推進路氹發展項目的開幕計劃，其中「澳門銀河™」是該發展項目的第一期，也是澳門最矚目的渡假勝地，此項目將如期於二零一一年初開幕。

銀河團隊於二零零九年迅速擴展，而在不久將來將會繼續增長，集團正為「澳門銀河™」的開業和營運聘請具有才幹的新員工。銀河於年內錄得的佳績，不但印證了集團業務發展的優勢以及致力提升投資回報的努力，亦充分展現了整個優秀團隊的成就。

有賴銀河團隊在過去一年的不懈努力，盡獻己能，我們取得非常豐碩的成果，本人謹藉此機會向各位員工致以衷心謝意。

主席

呂志和博士

GBS, MBE, 太平紳士, LLD, DSSc, DBA

香港，二零一零年四月二十日



# 管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

## 回顧

二零零九年是集團豐收一年，隨著市況回升，收益及盈利均有顯著改善，銀河娛樂集團有限公司(「銀娛」)的相關業務繼續表現強勁。

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

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

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

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

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

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

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

## 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)

### 業務回顧

#### 集團財務業績

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

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

集團二零零九年之EBITDA為11.2億元，較去年增長一倍多。

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

以下為集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之分部營運業績分析：

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

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

\* 不包括利息收入及非經常項目

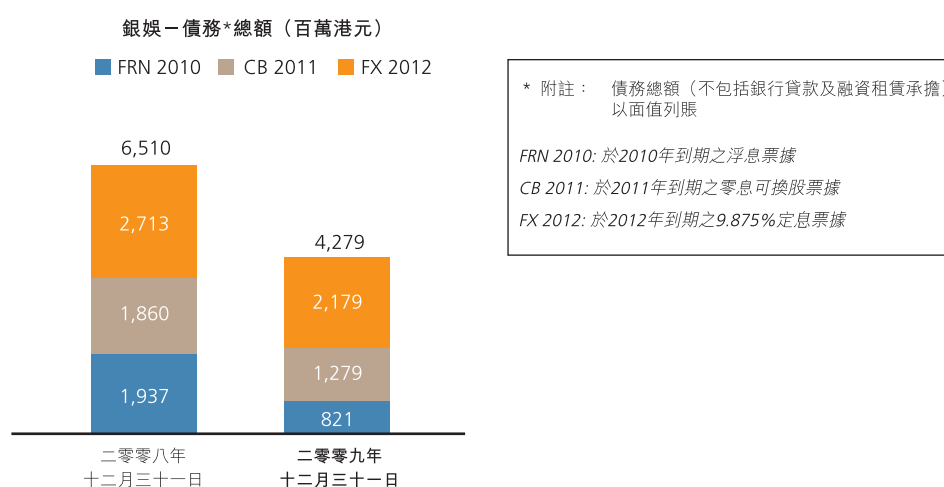
## 管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

### 資產負債表

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

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



## 博彩及娛樂業務

### 澳門博彩市場概覽

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

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

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

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

## 管理層討論及分析

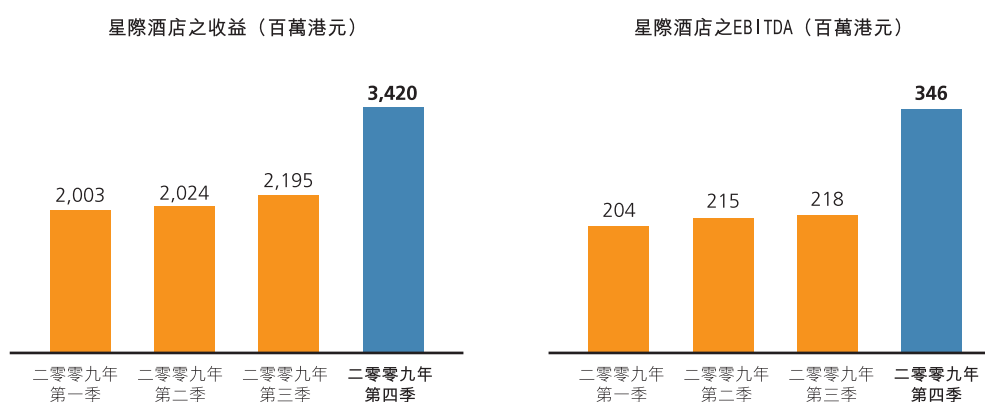
(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

### 星際酒店

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

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

下圖顯示星際酒店年內的收益和EBITDA增長：



### 貴賓廳博彩

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

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

## 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)

### 中場博彩

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

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

### 角子機

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

第四季收益為4,490萬元，是兩年以來錄得的最高季度收益額。

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

### 非博彩業務

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

## 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)

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



二零零九年十一月 五星級鑽石獎 — 美國優質服務科學協會

二零零九年十一月 十大最受歡迎酒店 — 中外酒店論壇

二零零九年十一月 十大新標誌建築酒店 — 世界酒店五州鑽石獎



二零零九年十一月 一星(蘇浙匯酒家)  
必比登「米芝蓮車胎人」美食(丹桂軒)  
米芝蓮指南 — 香港 • 澳門2010



二零零九年六月 消費者最滿意酒店品牌 — 中國酒店金馬獎



二零零九年三月 中國十佳旅遊度假酒店 — 亞洲酒店論壇中國酒店星光獎



二零零九年二月 最佳娛樂場室內設計 — 國際博彩獎

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

## 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)

### 城市娛樂會

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

### 建築材料業務

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

### 香港及澳門

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

### 中國內地

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

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

### 「澳門銀河™」在路氹之發展

#### 「澳門銀河™」

「澳門銀河™」將成為未來十二個月內在澳門推出的最大型娛樂渡假項目，將於二零一一年初開幕。「澳門銀河™」定位獨特，它將是澳門首個以亞洲為核心主題的綜合休閒渡假項目，並將成為亞洲最大型的休閒設施之一。以「傲視世界，情繫亞洲」為理念，「澳門銀河™」將在澳門提供具亞洲元素的多元化娛樂及餐飲設施。

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

針對亞洲市場，並由世界級團隊設計及建造，「澳門銀河™」將會向旅客展現一個精彩、神秘的世界，讓人體驗探索的刺激。我們設有三家備受推崇的亞洲品牌酒店，當中包括悅榕莊(Banyan Tree)、日本五星級大倉酒店(Okura酒店)及銀河酒店，顧客可入住酒店所提供的套房、水上別墅與享用獲獎無數的水療中心，感受非同凡響的豪華舒適。

## 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)

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

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

### 「澳門銀河™」建築情況更新

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

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

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

- 加快編製內部裝修招標文件及邀請投標，以把握仍然低企的材料及勞工成本；
- 與現時的承建商磋商加快工作進度；
- 預先進行主要工程，包括建造組件結構、升降機、園林綠化及雨水排放設施等；
- 逐步增強項目團隊成員，以配合工作量的增加。

「澳門銀河™」將於二零一一年初如期開幕。

### 路氹土地批地

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



## 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)

### 業績期後事項

銀娛於二零一零年四月十二日公佈一項總值88億港元的俱樂部式籌組貸款，以發展「澳門銀河™」。是項貸款獲銀行超額參與。參與銀行包括工商銀行(澳門)股份有限公司、中國銀行股份有限公司澳門分行、星展銀行有限公司、恒生銀行有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司、大西洋銀行及廣東發展銀行。在此以後，我們欣然宣佈俱樂部式籌組貸款總額已獲增加至90億港元。

是項俱樂部式籌組貸款的主要條款包括：

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

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

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

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

### 二零一零年集團展望

澳門現正處於蛻變中的轉捩點。展望未來數年，澳門的發展將更趨多元化，除了其傳統的博彩事業，澳門將逐漸成為亞洲區內的渡假勝地、為亞洲旅客提供富亞洲色彩娛樂休閒服務。集團透過推出綜合娛樂渡假城—「澳門銀河™」及發展其路氹項目的其他部分，將為澳門未來的多元化發展發揮關鍵性的作用。

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

與此同時，特區的連接性亦受惠於中央政府的龐大基建投資而得以加強，如興建連接澳門、鄰近的廣州及橫跨內地城市的全國性鐵路網絡。

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

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

龐大的收益潛力，配合集團優秀的成本控制能力，將帶動盈利增長及提升投資回報，確保集團繼續成為澳門盈利能力最佳的營運商之一。

集團目前正處於極佳的位置以捕捉世界最大博彩市場所帶來的發展機遇，至二零一一年初，集團將成為唯一一個於澳門半島中心地帶及路氹兩地皆擁有旗艦物業之營運商。隨著澳門逐漸發展成為亞洲區內多元化的旅遊中心，預期集團將可受惠於旅遊、娛樂及博彩業收益持續增加所帶來的商機。

## 流動資金及財務資源

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

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

集團的總債務主要包括銀行貸款、擔保票據、可換股票據及其他債務責任，大多以港元及美元為單位。集團會密切監控借貸水平，以確保於債務到期日時能順利償還款項。

集團之流動資金狀況繼續保持穩健，集團深信可穩取充足資源以應付承擔、營運資金需要及未來資產收購所需。

## 庫務政策

集團繼續採取保守之庫務政策，所有銀行存款以港元、美元或以營運附屬公司之當地貨幣為主，故此，外匯風險維持在極低水平。集團所有借貸以港元、美元或人民幣為基礎，並在時機合適及認為適當之情況下，利用外幣遠期合約對沖外匯風險。考慮到集團的庫務管理業務之需要，集團已使用貨幣掉期交易，藉此減低集團之外匯波動風險。

## 集團資產之抵押

賬面淨值1,500萬元（二零零八年：1,700萬元）之樓宇，賬面淨值2.09億元（二零零八年：2.16億元）之租賃土地及5,400萬元（二零零八年：5,300萬元）之銀行存款已作為銀行信貸之抵押。

## 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)

### 擔保

銀娛已就附屬公司獲授之信貸額向銀行作出為數8.55億元(二零零八年：6.39億元)擔保，其中2.50億元(二零零八年：4.79億元)經已動用。

集團已就一間聯營公司獲授之信貸額向銀行作出為數900萬元(二零零八年：900萬元)擔保。於二零零九年十二月三十一日，已動用信貸額為900萬元(二零零八年：900萬元)。

### 僱員及薪酬政策

本集團(不包括聯營公司及共同控制實體)於二零零九年十二月三十一日在香港、澳門及中國內地聘用約6,200名僱員。僱員成本(不包括董事酬金)為12億元。

#### 薪酬政策

本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，本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。

本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。

#### 認股權計劃

本集團為其僱員實行一項認股權計劃。以吸引、激勵及挽留僱員為本集團長期效力，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。

#### 培訓及發展

僱員為本集團最寶貴的資產，而各僱員的才能及貢獻對本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，並認同培訓及發展是一項終生進行的過程。我們向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，其後將提供協助僱員提高在職能力和專業水平的培訓課程，同時灌輸不斷改進的文化。

## 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)

我們的培訓和發展課程針對有利本集團長遠成功的主要元素：

1. **內部能力建立**— 建立企業化培訓及發展團隊，提供核心培訓課程，以支持集團的優良營運及業務機會。
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本集團為亞洲娛樂博彩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** 專注於使命、願景及價值觀、入職培訓及銀河卓越顧客服務培訓課程，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，以支持銀河領導才能，並推行領導才能發展策略及實踐員工表現管理策略，使我們的價值觀及企業目標一致。
  - C. **管理效益** 主要設立管理繼任計劃、持續改進內部營運過程及程序，並設計質素保證計劃，以衡量及持續推動改善前線顧客服務。
  - D. **澳門銀河™開業前規劃** 集中發展職前培訓核心課程單位及新入職員工的在職培訓，制定度身訂造的培訓計劃，以支持及推動「澳門銀河™」品牌及服務文化，確認全體僱員於正式開業前準備就緒。

我們的培訓及發展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，以確保本集團不斷增長及發展成為亞洲娛樂博彩行業的翹楚，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。

### 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（按分類），以及彼等關係載於第2頁「公司資料」一節及第33頁至35頁「其他公司資料」一節。

### 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。

主席領導及管理董事會，以確保其得以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。Martin Clarke博士及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，須根據本公司章程細則輪席退任及重選。

### 董事之委任及重選

委任新董事加入董事會須按正式、經審慎考慮並具透明度的程序進行。獲甄選及獲推薦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。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。

於二零一零年一月二十日，陳林正先生獲董事會委任為非執行董事。委任過程中，委任新董事的建議，連同其學歷、專業資格及相關工作經驗的詳細資料已呈交予董事會，讓其作出決定。

董事會成員年內的變動已詳列在董事會報告書第37頁。

### 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條有關獨立性的指引。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，並不時為董事籌組公司研討會及安排他們考察本集團若干重要業務。公司秘書向董事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，董事會會議約每季舉行一次。

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對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—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的執行董事會。執行董事會向董事會報告，並按季向董事會傳閱其決議案。若干事務特定須留待董事會批准，包括年度預算及賬目、予股東之股息及分派、增加股本及配發新股、衍生交易、須予披露的關連交易及／或股東批准的規定，以及超過預設限額資產的收購、出售、投資、融資及押記。

就作出決定之程序而言，執行董事會已正式批准管理層之職權，而管理層已向執行董事會提交書面計劃，根據彼等之職權載有詳細分析(財務及商務兩方面)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)負有特定責任的專責小組，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。全體三位成員均為獨立非執行董事。由顏志宏先生擔任主席，成員為葉樹林博士及黃龍德博士組成。

審核委員會對董事會負責，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本公司網站刊登的書面職權範圍。

審核委員會每年至少舉行兩次會議，集團財務總監、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。

## 企業管治報告

為履行其職責，審核委員會年內主要工作包括下列各項：

- (i) 審閱本集團中期及年度財務報表（連同有待董事會通過的建議）、查核有關外聘核數師的中期審閱及年度核數的重要事宜、審閱稅務事宜及檢討本集團採用的會計政策及慣例；
- (ii) 檢討適用於本集團之新增及／或經修訂會計準則及慣例，以及其對本集團之影響；
- (iii) 檢討內部監控及風險管理系統並評估其效益，以確保有適當措施保障本集團所有重要資產及營運，並支持業務持續增長；
- (iv) 檢討本集團整體應收款狀況及信貸監控的效益；
- (v) 檢討核數策略、方式及方法，並與外聘核數師於核數策劃階段估計主要核數風險及外聘核數師的獨立性確認；
- (vi) 檢討內部監控部進行年度內部監控檢討的結果及建議，並批准內部審核計劃；及
- (vii) 報告結果及就改良或實行以上事宜向董事會作出建議。

## 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，包括擔任主席之呂耀東先生及兩名獨立非執行董事（葉樹林博士及黃龍德博士）。

薪酬委員會向董事會負責，協助董事會定期檢討及制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公司所需素質的董事。薪酬委員會的角色及職能載於本公司網站刊登的書面職權範圍。

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



## 企業管治報告

薪酬委員會於年內履行職責進行的主要工作包括下列各項：

- (i) 檢討本公司董事之薪酬政策及架構；
- (ii) 就建議董事袍金(包括審核委員會及薪酬委員會成員袍金)向董事會提供意見，其後提呈董事會批准及股東於股東週年大會上批准；
- (iii) 批准薪酬調整、按表現分發年終酌情花紅及授予執行董事認股權；及
- (iv) 批准一項博彩及娛樂業務的按表現評定的新行政人員花紅計劃對一位行政董事的應用。

截至二零零九年十二月三十一日止年度之董事薪酬載於財務報表附註10。

### 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預先擬定，每年至少舉行四次，約每季舉行一次，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。於二零零九年度，本公司召開五次董事會會議。董事會會議與上述的審核委員會會議及薪酬委員會會議相互配合，形成董事會及董事委員會履行職責和執行職務的有效架構。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。

董事二零零九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 (5)	審核委員會會議 (2)	薪酬委員會會議 (2)
<b>執行董事</b>			
呂志和博士	4/5	—	—
呂耀東先生	5/5	—	2/2
徐應強先生	4/5	—	—
鄧呂慧瑜女士	5/5	—	—
<b>非執行董事</b>			
鄭慕智博士	1/2	1/1	—
唐家達先生	5/5	—	—
Martin Clarke博士	5/5	—	—
Guido Paolo Gamucci先生	4/5	—	—
<b>獨立非執行董事</b>			
顏志宏先生	4/5	2/2	—
葉樹林博士	5/5	1/1	2/2
黃龍德博士	5/5	2/2	2/2

### 財務報告

董事會向股東負責，致力於向股東提供全面和適時的資料，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，編製本公司財務報表乃其責任，而該等財務報表應真實公平，並且符合一切適用的監管規定及會計準則。編製截至二零零九年十二月三十一日止年度財務報表時，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，於二零零九年十二月三十一日，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二零零九年十二月三十一日止年度財務報表。

年內本公司已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。

#### 核數師的責任

本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所確認彼等於截至二零零九年十二月三十一日止年度財務報表的獨立核數師報告中申報責任。

外聘核數師會列席本公司股東週年大會。

#### 核數師酬金

截至二零零九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財務報表附註9。

非審核服務的費用包括提供稅務及顧問服務收取的777,000港元。

### 內部監控

董事會負責維持穩健及有效的內部監控系統以保障本集團的資產及股東權益，亦審閱系統的效益。該系統包含一套明確界定的組織架構，規定本集團所有主要營運實體的責任、權限、清晰書面政策、標準營運程序，以及自我風險控制。

政策及程序旨在管理及盡量減低營運系統失準的風險，並可就重大錯誤、損失或欺詐提供合理保證。

內部審核職能就有關本集團內部監控的充足性和有效性，持續為董事會及行政管理層提供獨立保證。內部稽查部採納風險主導的審核方法，設計經審核委員會批准的年度內部審核計劃。年內，內部稽查部已進行營運及財務審閱，以確保財務、營運及合規監控等主要監控以及風險管理職能已妥為執行及有效運作。

## 企業管治報告

內部稽查部每半年向審核委員會匯報，說明管理層是否有按本集團的政策和程序的規定及外部監管機構定下的規定，維持及營運健全的內部監控系統。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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，透過審核委員會的審閱，董事會已審閱內部監控系統、政策以及程序，認為屬有效及足夠。

## 與股東及投資界溝通

本公司深明與股東及投資界維持密切溝通的責任和重要性，以便他們自行作出判斷，並向本公司提供具建設性的回饋意見。

本公司根據上市規則規定發表中期及年度業績。此外，本公司自願刊發公佈以提供季度主要業務指標的最新管理資料，讓股東、投資者及公眾更有效評估本集團的業務狀況及表現。本公司公佈財務業績以及主要業務表現指標後舉行新聞發佈會、分析員簡報會及投資者會議，以及就亞洲時區與美國時區安排電話會議。本公司還舉辦了考察本集團旗艦物業的活動，讓分析員對我們的產品有深入的認識。本公司管理層（包括若干執行董事）參加國際性大型投資銀行舉辦的巡迴推介，定期與機構投資者及分析員會面。本年度內曾於香港、澳門及多個主要國際城市舉行多次投資者會議。本公司的網站[www.galaxyentertainment.com](http://www.galaxyentertainment.com)設有投資者關係專欄，及時提供最新的財務報告、企業公佈、新聞稿及其他業務資訊。

本公司鼓勵其股東出席股東週年大會並歡迎彼等提供具建設性的意見。董事及公司秘書出席會議，解答股東可能提出的問題及提供所需資料。本公司已遵守上市規則及細則有關以投票表決及相關事宜的規定。

## 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

銀河致力聘請及挽留優秀管理人員及員工，並將持續強化我們的博彩及酒店業行政人員隊伍，繼續建立銀河為世界領先及國際享負盛名的博彩及娛樂業務公司之一。

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。彼在加盟銀河前，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13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46年經驗。

**Baschar Hraki**，董事 — 項目發展，彼曾任星麗門行政副總裁 — 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。

**Steven Wolstenholme**，營運總裁 — 「澳門銀河™」，彼為Niagara Casinos前營運副總裁，負責加拿大的Fallsvieview Casino及Casino Niagara Resort, Niagara Falls之所有營運事宜。彼在美國、巴哈馬及英國等多個國家累積逾28年豐富博彩及渡假城經驗，包括Atlantis Resort & Casino、Sun International及Mohegan Sun等娛樂場集團。

**Gabriel Hunterton**，營運總裁 — 星際酒店，彼於拉斯維加斯及澳門積累12年豐富及廣泛的博彩經驗。彼曾擔任澳門美高梅金殿的高級副總裁(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**，高級副總裁 — 業務發展，彼已加入本集團逾16年，亦為銀河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，彼於本集團出任人力資源、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23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

**Dennis Andreaci**，高級副總裁 — 「澳門銀河™」博彩營運，彼在美國、澳門、新加坡、菲律賓、柬埔寨及老撾等多個國家，累積逾25年之娛樂場營運發展及管理方面的經驗。彼為新加坡濱海灣金沙的前任副總裁(娛樂桌)。彼亦曾於多家娛樂場擔任高級娛樂場營運職務，包括澳門金沙、澳門威尼斯人、柬埔寨的Osmach Resort Casino及菲律賓的Subic Bay Casino。

**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28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)。

**Jeffrey King**，高級副總裁 — 「澳門銀河™」市場發展，彼在美國的博彩及酒店業擁有逾20年的豐富市場發展經驗。彼曾於拉斯維加斯多家知名博彩公司擔任高級市場發展職務，包括Harrah's Entertainment Inc.、Caesars Palace、Planet Hollywood、Excalibur及Tropicana。

**Andrew Duggan**，副總裁 — 財務(博彩)，彼於Harrah's Entertainment Inc.擁有逾25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。本集團相信可於未來年月推動銀河的持續發展及成功。

## 企業社會責任

作為良好企業公民，銀河感到十分驕傲，並繼續致力促進營運地區的社區的發展及繁榮。集團通過積極參與社會義工服務、社區活動、賑災活動、公益慈善活動及員工發展及保健，履行我們的企業社會責任。

### 香港

嘉華建材部門一直以來堅持作為一家關愛社會的企業。於二零零九年，我們繼續致力參與一系列活動。

#### 肯定 — 5年Plus「商界展關懷」獎項

我們的企業公民形象獲得大眾的肯定。我們獲取「商界展關懷」獎項已達五年以上，於二零零九年，再次獲香港社會服務聯會頒授5年Plus「商界展關懷」獎項，以肯定我們加倍努力，持續做個良好企業公民。此獎項有三個層面，分別為對社區、對員工以及對環境的關懷。

#### 義工服務 — 「嘉信童心劃未來」延續計劃

秉承「嘉信童心劃未來」計劃取得的成功，我們繼續推出延續計劃以服務社會。計劃原於二零零七年由嘉華建材聯同基督教香港信義會推出。我們的志願員工擔任導師，培養一群8至12歲來自單親家庭的基層小朋友。於二零零九年，我們為這些小朋友舉辦不同戶外活動，以擴闊他們的視野：

- 保育及活化古跡之旅 — 社會日益關注香港文化遺跡的保育。為教育小朋友有關活化古跡的事情，我們舉辦了參觀活動，到訪由市區重建局發展的物業嘉薈軒，該物業保留了具歷史意義的和昌大押，並活化了灣仔區
- 英語歷奇 — 目標是改善小朋友的英語口語能力，活動通過舉辦外遊，到訪本港著名旅遊區赤柱，為小朋友提供機會與外國遊客面對面接觸



#### 公益慈善

嘉華建材的員工積極參與志願性質的公益慈善活動：

- 捐血日 — 由香港紅十字會舉辦
- 公眾服飾日 — 由香港公益金舉辦的籌款活動
- 苗圃挑戰十二小時 — 由苗圃行動主辦的慈善步行活動，為其中國教育發展計劃籌款

## 企業社會責任

### 關懷員工

嘉華建材同樂會不斷組織多項活動，讓員工於閒時參與：

- 迪士尼之旅
- 足球比賽
- 電影欣賞活動
- 烹飪班

### 澳門

作為澳門娛樂博彩業首屈一指的大型企業，銀河致力回饋社會，為創建美好的將來而努力。於二零零九年度，我們透過參與多項活動，繼續履行良好社會企業責任。

### 負責任博彩

集團透過以下方式向公眾及員工推廣有關負責任博彩的資訊：

- 與澳門大學博彩研究所合作，設計一個全新的負責任博彩標誌，務求有效地傳達負責任博彩的含意
- 於星際酒店及娛樂場和四間城市娛樂會入口處及後勤處，放置新版的負責任博彩小冊子及海報等宣傳印刷品，提醒公眾和員工負責任博彩的重要性
- 設立全澳門首個及唯一的每天廿四小時「負責任博彩熱線」，為員工提供專業電話輔導，可根據情況提供面談及網上輔導
- 訂立網上和課堂培訓給予員工，讓他們意識到問題賭博的相關風險
- 安排所有員工接受強制性負責任博彩教育及每年更新的負責任博彩培訓複修課程
- 在所有娛樂場入口放置提示牌，加強嚴禁未滿十八歲人士進場的訊息
- 為有需要的客人提供「自我隔離」計劃

## 企業社會責任

### 企業贊助

本集團支持澳門體育發展，深信體育是推動社會和諧和平衡的重要元素。

- 2009澳門銀河娛樂世界女排大獎賽一連續第五年冠名贊助
- 2009澳門銀河娛樂國際馬拉松一連續第六年冠名贊助



### 社會關懷

集團積極參與社會關懷活動，也鼓勵員工參與公益慈善活動。

### 社會活動

1. 響應澳門體育發展局和國際大眾體育聯會的號召，集合員工參與國際挑戰日
2. 與澳門捐血中心合作，首次在星際酒店八樓宴會廳設置捐血站，讓員工捐血
3. 為員工舉辦「義工領袖分享會」，讓他們更深入瞭解基層的需要，提升他們與各階層的溝通技巧

### 公益慈善

1. 捐款澳門幣五十萬元予「澳門日報讀者公益基金會」，並組織員工參與二零零九年「公益金百萬行」
2. 捐款澳門幣十萬元予同善堂
3. 組織管理層和員工隨同「澳門日報讀者公益基金會」理事，探訪仁慈堂安老院的長者
4. 組織管理層和員工探訪明愛嘉翠麗社屋老人中心的獨居長者
5. 為明愛的小朋友舉辦卡通電影欣賞會，並在金都酒店與小朋友共進自助午餐。為員工舉辦籌款活動，為有需要小朋友購買文具及益智玩具。
6. 星際酒店及娛樂場於澳門勞工事務局與澳門社會工作局主辦的第三屆聘僱殘疾人士僱主嘉許計劃獲得獎項。



## 企業社會責任

### 環保

集團致力創建更好未來，支持澳門及世界各地的可持續發展，節約能源，並參與下列節省能源活動：

- 參與世界自然基金會的「2009地球一小時」及澳門能源發展辦公室的「齊熄燈、一小時」活動。於活動當日，旗艦星際酒店及娛樂場和四間城市娛樂會，關掉大廈外牆的非必要燈飾一小時

### 教育及文化

我們致力支持澳門的多元文化發展，除了在教育事務方面略盡綿力，在中華人民共和國成立六十週年及澳門特別行政區成立十週年之際，我們也贊助和舉辦一連串文化教育活動，以推動人們更全面瞭解祖國和澳門：

- 向澳門理工學院三名有卓越體育表現的學生頒發獎學金
- 贊助第一屆澳門盃青少年國情知識競賽
- 主辦中國電影代表團午餐會
- 贊助電影「星海」的製作，並冠名贊助「星海銀河之夜」之特別獻映
- 贊助澳門大學2009傳播週



### 關懷員工

集團員工康樂會除組織義工團隊提供社會服務外，更不斷舉行多項活動，讓員工在工作和生活上取得平衡發展：

- 銀河才藝之星比賽2009
- 龍舟競渡
- 電影欣賞會
- 羽毛球練習
- 餐酒鑑賞入門課程

## 五年賬目摘要

	截至二零零五年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零六年 十二月三十一日 止年度 千港元	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
<b>綜合損益表</b>					
收益	1,291,927	4,669,495	13,035,439	10,520,120	<b>12,232,679</b>
本公司權益持有人 應佔溢利／(虧損)	2,395,269	(1,531,546)	(466,200)	(11,390,368)	<b>1,149,113</b>
股息	—	—	—	—	—
每股盈利／(虧損)(港仙)	110.7	(46.5)	(13.8)	(289.3)	<b>29.2</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	2,889,283	5,566,921	6,374,464	8,085,812	<b>11,589,392</b>
無形資產	16,493,230	15,520,486	14,520,665	1,488,039	<b>1,391,322</b>
共同控制實體及聯營 公司	300,778	387,250	506,923	833,359	<b>1,003,918</b>
其他非流動資產	595,120	951,697	600,757	291,733	<b>352,660</b>
流動資產／(負債)淨額	1,712,199	2,608,958	5,340,858	3,251,497	<b>(939,749)</b>
資產之運用	21,990,610	25,035,312	27,343,667	13,950,440	<b>13,397,543</b>
包括：					
股本	329,058	329,612	393,564	393,817	<b>394,159</b>
儲備	14,603,396	13,303,187	18,013,088	6,617,467	<b>7,774,378</b>
股東權益	14,932,454	13,632,799	18,406,652	7,011,284	<b>8,168,537</b>
少數股東權益	491,910	490,700	531,791	262,616	<b>266,597</b>
長期借貸	4,643,355	8,439,965	6,010,571	6,275,958	<b>4,459,703</b>
其他非流動負債	1,778,531	2,351,697	2,259,031	285,029	<b>372,928</b>
撥備	144,360	120,151	135,622	115,553	<b>129,778</b>
已運用資金	21,990,610	25,035,312	27,343,667	13,950,440	<b>13,397,543</b>
每股資產淨值(港元)	4.54	4.14	4.68	1.78	<b>2.07</b>

## 其他公司資料

### 董事之個人資料

#### 執行董事

**呂志和博士**，*GBS*、*MBE*、*太平紳士*、*LLD*、*DSSc*、*DBA*，現年八十歲，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，呂博士亦為嘉華國際集團有限公司之執行董事、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。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榮譽。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2007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**，現年五十四歲，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，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上海市委員會委員，亦為第十一屆中國人民政治協商會議全國委員會委員。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**，現年五十二歲，於一九八二年加入本集團，彼自二零零四年四月起出任為本公司之執行董事，現為本公司建材部董事總經理。徐先生持有澳洲國立南澳大學頒發之國際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，在建材業擁有逾二十八年經驗，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。彼現出任土木工程發展處混凝土技術委員會委員，同時獲委任為二零一零年至二零一一年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。

**鄧呂慧瑜女士**，*BBS*、*太平紳士*，現年五十六歲，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。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。呂女士曾為香港特別行政區選舉委員會委員。彼亦為多間公共及社會服務團體之委員，包括海洋公園公司董事局及香港歌劇協會有限公司之董事會主席。彼曾於二零零七年獲委任為香港藝術發展局、統計諮詢委員會、公司法改革常務委員會及旅遊業策略小組成員，並於二零零九年七月三十一日獲委任為香港上市公司商會的常務委員會成員。呂女士於二零零六年十二月再度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**，現年六十四歲，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。

**Martin Clarke博士**，現年五十四歲，自二零零七年十一月起獲委任為本公司之非執行董事。彼於二零零四年成為Permira之合夥人，現為Permira管理委員會委員及消費者部主管。彼曾參與之交易計有Gala Coral Group、New Look、Principal Hayley Group、Telepizza及銀河娛樂。彼具備超過二十五年私人股權經驗，加盟Permira前，彼乃Prudential plc.屬下私人股權公司PPM Capital創辦董事之一，曾參與逾二十宗以消費業務為主的交易。彼早期服務於CIN Industrial Investments(Cinven前身)。彼擁有英國劍橋大學歷史碩士及博士學位。

**陳林正先生**，現年三十九歲，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，掌管Permira香港辦事處的運作及負責發展Permira的業務，尤其集中於大中華地區事務。加入Permira前，彼於高盛(Goldman Sachs)出任高級職位達九年。最近，他曾出任亞洲(不包括日本)普通工業集團主管(Head of General Industrials Group)，負責管理投資銀行界中最大工業集團的四個主要組別：工業、運輸、消費零售及保健。在此之前，陳先生曾擔任企業融資部營運總監，統領進行多項複雜交易，其中包括聯想(Lenovo)收購IBM個人電腦業務的交易及淡馬錫(Temasek)投資中國建設銀行的項目。此外，他曾領導主要在大中華地區進行的多項重要交易。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**，現年五十六歲，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Churngold 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，現年七十二歲，於二零零四年十二月起出任本公司之獨立非執行董事。葉博士持有加拿大康戈迪亞大學(Concordia University)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。彼亦為廣州嘉游旅遊景區開發有限公司之董事長。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**，太平紳士，現年六十二歲，自二零零八年八月起出任為本公司之獨立非執行董事。黃博士乃香港執業會計師，並為黃林梁郭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，並於一九九八年獲委任為太平紳士。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及奧思集團有限公司之獨立非執行董事，該三間公司均於聯交所主板上市。黃博士於二零一零年二月三日獲委任為慧峰集團有限公司之獨立非執行董事，該公司於聯交所創業板上市。彼亦為瑞年國際有限公司之獨立非執行董事，該公司於二零一零年二月十九日在聯交所主板上市。

## 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

由本公司附屬公司Galaxy Entertainment Finance Company Limited發行並於二零一零年到期之浮息擔保優先票據及於二零一二年到期之9.875%擔保優先票據，於二零零九年十二月三十一日之尚未償付本金額分別為105,910,000美元及281,163,000美元，間接對本公司之控股股東，即呂志和博士、呂耀東先生、呂氏家族信託及與彼等相關聯之權益，施加特定履行責任，必須維持銀河娛樂場股份有限公司具投票權股本不少於35%，否則（連同若干事件之發生）將會構成違約事件。有關詳情載於本公司於二零零五年十二月八日發表之公佈內。於結算日後，所有餘下尚未償付之二零一零年到期浮息票據全部於二零一零年一月十四日被贖回。

## 董事會報告書

本董事會同寅謹向各股東提呈本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之董事會報告書及經審核財務報表。

### 主要業務

本公司乃一間投資控股公司。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財務報表附註45。

### 業績及分派

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之業績載列於本年報第50頁綜合損益表內。

年內並無派付任何中期股息(二零零八年：無)。董事不建議派發截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息(二零零八年：無)。

### 股本

本公司股本於年內之變動詳情載於財務報表附註30。

年內，因認股權持有人行使認股權而根據本公司認股權計劃分別按每股0.5216港元及3.32港元，發行3,400,000股每股面值0.10港元的新股(「股份」)及20,000股新股。

### 債務證券

由本公司附屬公司Galaxy Entertainment Finance Company Limited發行並在新加坡證券交易所上市並於二零一零年到期之浮息擔保優先票據(「浮息票據」)及於二零一二年到期之9.875%擔保優先票據(「定息票據」)之詳情，載於財務報表附註33。

年內，本金額為1.441億美元之浮息票據及本金額為6,880萬美元之定息票據獲以現金總額1.274億美元購回。

於二零零九年十二月十四日，Galaxy Entertainment Finance Company Limited行使其提早贖回權利，以相等於本金額之100%，贖回餘下尚未償付之浮息票據，總額為1.059億美元。贖回已於二零一零年一月十四日完成。

有關本公司發行並於二零一一年到期之零息可換股票據(「可換股票據」)之詳情載於財務報表附註33。

年內，本金額為7,500萬美元的可換股票據獲以現金總額3,490萬美元購回。

### 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二零零九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財務報表附註32。

### 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財務報表附註16。

### 董事

於年內服務本公司的董事包括呂志和博士、呂耀東先生、徐應強先生、鄧呂慧瑜女士、鄭慕智博士（於二零零九年六月二十二日退任）、顏志宏先生、葉樹林博士、唐家達先生、Martin Clarke博士、Guido Paolo Gamucci先生與黃龍德博士。於二零一零年一月二十日，Guido Paolo Gamucci先生辭任本公司董事而陳林正先生獲委任為本公司董事。各現任董事之個人資料載於本年報第33頁至第35頁。

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

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，董事就截至二零零九年十二月三十一日止年度將收取之袍金如下：

	主席 (港元)	成員 (港元)
董事會	150,000	130,000
審核委員會	120,000	100,000
薪酬委員會	60,000	50,000

### 董事之合約權益

除了本董事會報告書披露者外，於二零零九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與本公司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

於二零零九年十二月三十一日，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，或根據載於香港聯合交易所有限公司（「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，及任何認購股份之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）					佔已發行股本百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	合計	
呂志和	24,087,632	2,181,518	395,362,426 <sup>(1)</sup>	2,554,267,923 <sup>(2)</sup>	2,975,899,499	75.50
呂耀東	21,498,896	—	407,558,099 <sup>(3)</sup>	2,546,842,504 <sup>(2)</sup>	2,975,899,499	75.50
徐應強	3,745,000	—	—	—	3,745,000	0.10
鄧呂慧瑜	12,939,722	—	—	2,962,959,777 <sup>(2)</sup>	2,975,899,499	75.50
顏志宏	250,000	—	—	—	250,000	0.01
葉樹林	250,000	—	—	—	250,000	0.01
唐家達	2,800,000	—	—	—	2,800,000	0.07
Martin Clarke	—	—	—	—	—	—
Guido Paolo Gamucci	—	—	—	—	—	—
黃龍德	—	—	—	—	—	—

附註：

- 由呂志和博士所控制之Best Chance Investments Ltd.、步基證券有限公司、Super Focus Company Limited、Sutimar Enterprises Limited、Premium Capital Profits Limited、Mark Liaison Limited及Favor Right Investments Limited分別持有80,387,837股、305,401股、106,716,107股、162,484,047股、13,308,179股、9,660,855股及22,500,000股股份。
- 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1,313,887,206股股份權益。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，彼等分別被視為持有該等安排下其他參與方持有的任何股份權益。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1,240,380,717股、1,232,955,298股及1,649,072,571股股份。
- 由呂耀東先生控制之Recurrent Profits Limited持有114,504,039股股份。Top Notch Opportunities Limited（「Top Notch」）擁有171,916,021股相關股份的權益，Kentlake International Investments Limited（「Kentlake」）擁有60,000,000股股份及61,138,039股相關股份權益。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。



(b) 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，於二零零九年十二月三十一日，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

於二零零九年十二月三十一日，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.	2,975,899,499 <sup>(1)</sup>	75.50
ENB Topco 2 S.à.r.l	2,975,899,499 <sup>(1)(3)</sup>	75.50
銀河娛樂集團有限公司	2,975,899,499 <sup>(1)</sup>	75.50
HSBC International Trustee Limited	1,313,887,206 <sup>(2)</sup>	33.33
Mark Liaison Limited	2,975,899,499 <sup>(1)</sup>	75.50
Permira Holdings Limited	2,975,899,499 <sup>(1)(4)</sup>	75.50
Premium Capital Profits Limited	2,975,899,499 <sup>(1)</sup>	75.50
Recurrent Profits Limited	2,975,899,499 <sup>(1)</sup>	75.50
Super Focus Company Limited	2,975,899,499 <sup>(1)</sup>	75.50

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股份權益。彼等根據該等安排被視為擁有的權益分別為1,662,012,293股、2,333,180,916股、2,975,899,499股、2,966,238,644股、2,177,515,499股、2,962,591,320股、2,861,395,460股及2,706,699,345股股份。
- (2) HSBC International Trustee Limited乃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1,313,887,206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直接持有股份而被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) Permira Holdings Limited作為控制持有股份之該等公司之基金的一般合夥人及經理之控股公司，因此視為以其身份於該等股份中擁有權益。

## 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、City Lion Profits Corp.及HSBC International Trustee Limited擁有之1,313,887,206股股份；
- (ii) 呂志和博士及Mark Liaison Limited擁有之9,660,855股股份；
- (iii) 呂志和博士及Premium Capital Profits Limited擁有之13,308,179股股份；
- (iv) 呂志和博士及Super Focus Company Limited擁有之269,200,154股股份；
- (v) 呂耀東先生及Recurrent Profits Limited擁有之114,504,039股股份；
- (vi) Permira Holdings Limited及ENB Topco 2 S.à.r.l.擁有之642,718,583股股份；及
- (vii) 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，彼等分別被視為擁有在該等安排下其他各方持有的任何股份權益。各方的重複權益於上述有關附註披露。

除上文所披露者外，於二零零九年十二月三十一日，概無任何人士曾知會本公司擁有根據證券及期貨條例第三百三十六條須予記錄之股份或相關股份之權益或淡倉。

## 認股權計劃

本公司之認股權計劃（「認股權計劃」）已於二零零二年五月三十日採納。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，不得超過二零零六年六月二十九日（即股東通過普通決議案更新授權上限日期）之已發行股份的10%，即329,464,936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247,327,936股，佔本公司當時已發行股本約6.27%。

### (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

認股權計劃之年期為採納日期，即二零零二年五月三十日起計為期十年及將於二零一二年五月二十九日屆滿。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，根據認股權計劃或根據本公司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				於二零零九年十二月三十一日持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零零九年一月一日持有	於年內授出	於年內行使	於年內失效			
呂志和	一九九九年十二月三十日	1,800,000	—	1,800,000 <sup>(a)</sup>	—	—	0.5216	二零零零年十二月三十日至二零零九年十二月二十九日
	二零零三年二月二十八日	2,000,000	—	—	—	2,000,000	0.5140	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	4.5900	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	4.5900	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	6.9720	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	6.9720	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	6.9720	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	2.1600	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	2.1600	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	2.1600	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日

姓名	授出日期	認股權數目				於二零零九年 十二月三十一日 持有	行使價 (港元)	行使期	
		於二零零九年 一月一日持有	於年內授出	於年內行使	於年內失效				
呂耀東	一九九九年 十二月三十日	1,600,000	—	1,600,000 <sup>(a)</sup>	—	—	0.5216	二零零零年十二月三十日至 二零零九年十二月二十九日	
	二零零三年 二月二十八日	1,870,000	—	—	—	1,870,000	0.5140	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	4.5900	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	4.5900	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	—	—	—	1,250,000	6.9720	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	—	—	—	1,250,000	6.9720	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	—	—	—	2,500,000	6.9720	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	2.1600	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	2.1600	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	—	—	1,666,668	2.1600	二零一二年五月八日至 二零一五年五月七日	
	徐應強	二零零五年 十月二十一日	270,000	—	—	—	270,000	4.5900	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	3.3200	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	—	—	642,000	3.6000	二零一零年十月二十一日至 二零一五年十月二十日	
鄧呂慧瑜	二零零五年 十月二十一日	3,000,000	—	—	—	3,000,000	4.5900	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	4.5900	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	—	—	—	500,000	6.9720	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	—	—	—	500,000	6.9720	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	—	—	—	1,000,000	6.9720	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	—	—	666,666	2.1600	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	—	—	666,666	2.1600	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	—	—	666,668	2.1600	二零一二年五月八日至 二零一五年五月七日	
	顏志宏	二零零五年 十月二十一日	250,000	—	—	—	250,000	4.5900	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	4.5900	二零零六年十月二十二日至 二零一一年十月二十一日	

## 董事會報告書

姓名	授出日期	認股權數目				於二零零九年 十二月三十一日 持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零零九年 一月一日持有	於年內授出	於年內行使	於年內失效			
唐家達	二零零五年 十月二十一日	2,500,000	—	—	—	2,500,000	4.5900	二零零五年十月二十二日至 二零一一年十月二十一日
Martin Clarke	—	—	—	—	—	—	—	—
Guido Paolo Gamucci	—	—	—	—	—	—	—	—
黃龍德	—	—	—	—	—	—	—	—
僱員(合計)	二零零三年 二月二十八日	110,000	—	—	—	110,000	0.5140	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	5,900,000	—	—	5,900,000	—	4.5900	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	1,924,000	—	—	594,000	1,330,000	4.5900	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	8,552,000	—	—	7,927,000	625,000	6.9720	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	8,552,000	—	—	7,927,000	625,000	6.9720	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	17,104,000	—	—	15,854,000	1,250,000	6.9720	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 七月十一日	750,000	—	—	750,000	—	3.8420	二零一零年七月十一日至 二零一四年七月十日
	二零零八年 七月十一日	750,000	—	—	750,000	—	3.8420	二零一一年七月十一日至 二零一四年七月十日
	二零零八年 七月十一日	1,500,000	—	—	1,500,000	—	3.8420	二零一二年七月十一日至 二零一四年七月十日
	二零零八年 八月十八日	4,911,000	—	20,000 <sup>(a)</sup>	173,000	4,718,000	3.3200	二零零九年八月十八日至 二零一四年八月十七日
	二零零八年 八月十八日	2,272,000	—	—	2,272,000	—	3.3200	二零一零年八月十八日至 二零一四年八月十七日
	二零零八年 八月十八日	2,272,000	—	—	2,272,000	—	3.3200	二零一一年八月十八日至 二零一四年八月十七日
	二零零八年 八月十八日	4,544,000	—	—	4,544,000	—	3.3200	二零一二年八月十八日至 二零一四年八月十七日
	二零零九年 五月八日	—	14,947,651	—	1,234,665	13,712,986	2.1600	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	—	14,947,651	—	1,234,665	13,712,986	2.1600	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	—	14,947,698	—	1,234,670	13,713,028	2.1600	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	—	6,313,000	—	103,000	6,210,000	3.6000	二零一零年十月二十一日至 二零一五年十月二十日
其他	二零零五年 十月二十一日	3,500,000	—	—	—	3,500,000	4.5900	二零零五年十月二十二日至 二零一一年十月二十一日

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3.43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3.76港元。

## 董事會報告書

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。

年內授出之認股權之公平值乃按柏力克－舒爾斯(Black-Scholes)估值模式進行估計，而該等公平值及模式所用之主要參數如下：

	每份 認股權 公平值 (港元)	於授出 日期之 股份價格 (港元)	預期股價 行使價 (港元)	預期 回報 標準差	預期 認股權 年期	預期 派息率	無風險 年利率
於二零零九年五月八日授出 — 51,589,000份認股權於 二零零九年十二月三十一日 尚未行使	\$0.86	\$2.16	\$2.16	58%	3至6年	2%	1.3%至 1.9%
於二零零九年十月二十一日授出 — 6,852,000份認股權於 二零零九年十二月三十一日 尚未行使	\$1.42	\$3.60	\$3.60	65%	3年	2%	1.1%

預期股價回報標準差之波幅乃按授出日期之前四年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。

年內於緊接二零零九年五月八日及二零零九年十月二十一日授出認股權之日期前一天股份收市價分別為2.15港元及3.57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。

### 關連交易

1. 於二零零九年二月十八日，泉高有限公司（「泉高」）及嘉華建材（香港）有限公司（「嘉華建材」）（兩者均為本公司之全資附屬公司）與派安石礦有限公司（「派安」）及友盟建築材料有限公司（「友盟」）訂立買賣協議，據此泉高向派安出售Boom Victory Investments Limited（「Boom Victory」）已發行股本之50%及相關股東貸款，總代價為47,084,895港元。Boom Victory為嘉華建材發展（惠東）有限公司（K. Wah Materials and Development (Huidong) Company Limited）之唯一股東，嘉華建材發展（惠東）有限公司（K. Wah Materials and Development (Huidong) Company Limited）則是惠東嘉華材料有限公司（K. Wah Materials (Huidong) Limited）之兩名股東之一。惠東嘉華材料有限公司是一間中外合作經營企業，獲許可於中華人民共和國（「中國」）廣東省惠東市的石礦場進行採礦及提取石塊。同日，泉高、嘉華建材、派安及友盟，連同Boom Victory訂立股東協議，以規管Boom Victory之合營條款。據此（其中包括）派安須向泉高分七個年期支付合共110,000,000港元。

由於派安為本公司一間非全資附屬公司之主要股東及派安為友盟之全資附屬公司，因此派安及友盟兩者均為本公司之關連人士（於附屬公司之層面），上述兩項協議因而構成本公司之關連交易。該等交易已獲一批有密切聯繫之股東（合共持有本公司已發行股本超過50%）書面批准。出售已於二零零九年二月十八日完成，進一步詳情分別載於日期為二零零九年二月十八日及二零零九年三月十日之本公司公佈及通函。

2. 於二零零九年十月十九日，本公司非全資附屬公司遷安首嘉建材有限公司（「遷安合營企業」）與北京首鋼建設集團有限公司（「承建商」於中國註冊成立之公司，其35%權益由遷安合營企業主要股東首鋼總公司持有）訂立建設工程合同（「建設工程合同」），根據建設工程合同，遷安合營企業同意聘用承建商，就於中國河北省遷安市為遷安合營企業興建及設置礦渣生產廠房進行建設工程。建設工程合同之合同價格釐定為約36,000,000人民幣（相當於約41,040,000港元）。

由於承建商為遷安合營企業一位主要股東之聯繫人士，故承建商屬本公司之關連人士（於附屬公司之層面），因此，建設工程合同構成本公司之關連交易。交易詳情載於本公司日期為二零零九年十月十九日之公佈。

### 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32頁。



## 主要客戶及供應商

在截至二零零九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及供應商（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10,750,000港元（二零零八年：4,927,000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。

## 結算日後事項

結算日後事項詳列於財務報表附註43。

## 核數師

本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度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。

承董事會命

主席

呂志和博士

香港，二零一零年四月二十日

羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈22樓

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」)已審核列載於第50至128頁銀河娛樂集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零九年十二月三十一日的貴公司及貴集團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。

### 董事就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》編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核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核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。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財務報表存有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及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈22樓

## 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 貴集團於二零零九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利潤及現金流量，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，二零一零年四月二十日

# 綜合損益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (經重列， 附註2)
收益	7	<b>12,232,679</b>	10,520,120
其他收入／收益，淨額	9(a)	<b>221,036</b>	200,793
回購有擔保票據淨收益	33(a)	<b>623,838</b>	—
回購可換股票據收益	33(b)	<b>191,267</b>	—
向澳門政府支付的特別博彩稅及其他相關稅項		<b>(4,215,981)</b>	(3,382,448)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼		<b>(4,426,441)</b>	(3,248,754)
物料及消耗品成本		<b>(587,563)</b>	(860,491)
攤銷及折舊		<b>(541,097)</b>	(1,143,951)
僱員福利費用		<b>(1,188,709)</b>	(1,418,312)
其他營運費用		<b>(926,334)</b>	(1,526,151)
博彩牌照減值	19	—	(12,330,305)
經營溢利／(虧損)	9(b)	<b>1,382,695</b>	(13,189,499)
財務費用	11	<b>(138,993)</b>	(382,704)
可換股票據中之衍生部份公平值變動		<b>(96,295)</b>	461,994
應佔溢利減虧損：			
共同控制實體		<b>85,845</b>	51,885
聯營公司		<b>127</b>	—
除稅前溢利／(虧損)		<b>1,233,379</b>	(13,058,324)
稅項(支出)／計入	12	<b>(75,726)</b>	1,503,093
本年度溢利／(虧損)		<b>1,157,653</b>	(11,555,231)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	32	<b>1,149,113</b>	(11,390,368)
少數股東權益		<b>8,540</b>	(164,863)
		<b>1,157,653</b>	(11,555,231)
每股溢利／(虧損)	14	港仙	港仙
基本		<b>29.2</b>	(289.3)
攤薄		<b>29.1</b>	(289.3)

# 綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

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

# 綜合資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	16	7,175,464	6,480,783
投資物業	17	66,700	64,500
租賃土地和土地使用權	18	4,347,228	1,540,529
無形資產	19	1,391,322	1,488,039
共同控制實體	21	1,003,061	832,629
聯營公司	22	857	730
衍生金融工具	23	—	1,522
其他非流動資產	24	352,660	290,211
		<b>14,337,292</b>	10,698,943
<b>流動資產</b>			
存貨	25	84,820	94,022
應收賬款及預付款	26	894,862	1,607,505
應收共同控制實體款項	27	91,556	191,621
衍生金融工具	23	382	—
可收回稅項		2,479	1,999
其他投資	28	35,132	15,574
現金和銀行結餘	29	3,516,490	6,042,300
		<b>4,625,721</b>	7,953,021
<b>總資產</b>		<b>18,963,013</b>	18,651,964

綜合資產負債表  
於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>權益</b>			
股本	30	<b>394,159</b>	393,817
儲備	32	<b>7,774,378</b>	6,617,467
<b>股東權益</b>		<b>8,168,537</b>	7,011,284
少數股東權益		<b>266,597</b>	262,616
<b>總權益</b>		<b>8,435,134</b>	7,273,900
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	33	<b>4,459,703</b>	6,275,958
遞延稅項負債	34	<b>271,884</b>	267,224
衍生金融工具	23	<b>101,044</b>	17,805
撥備	35	<b>129,778</b>	115,553
		<b>4,962,409</b>	6,676,540
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	36	<b>4,115,549</b>	4,254,533
應付共同控制實體款項	27	<b>4,157</b>	348
借貸	33	<b>1,383,488</b>	435,903
衍生金融工具	23	<b>508</b>	—
稅項撥備		<b>61,768</b>	10,740
		<b>5,565,470</b>	4,701,524
<b>負債總額</b>		<b>10,527,879</b>	11,378,064
<b>總權益及負債</b>		<b>18,963,013</b>	18,651,964
<b>淨流動(負債)／資產</b>	3	<b>(939,749)</b>	3,251,497

呂耀東  
董事

徐應強  
董事

# 公司資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
附屬公司	20	<b>3,830,001</b>	3,921,680
應收附屬公司款項	20	<b>4,753,428</b>	4,628,775
		<b>8,583,429</b>	8,550,455
<b>流動資產</b>			
應收賬款及預付款	26	<b>587</b>	651
可收回稅項		<b>339</b>	339
現金和銀行結餘	29	<b>41,267</b>	726,059
		<b>42,193</b>	727,049
<b>總資產</b>		<b>8,625,622</b>	9,277,504
<b>權益</b>			
股本	30	<b>394,159</b>	393,817
儲備	32	<b>7,039,065</b>	7,062,150
<b>股東權益</b>		<b>7,433,224</b>	7,455,967
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	33	<b>1,077,224</b>	1,433,585
衍生金融工具	23	<b>101,044</b>	6,820
		<b>1,178,268</b>	1,440,405
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	36	<b>14,130</b>	6,132
借貸之現期部分	33	<b>—</b>	375,000
		<b>14,130</b>	381,132
<b>負債總額</b>		<b>1,192,398</b>	1,821,537
<b>總權益及負債</b>		<b>8,625,622</b>	9,277,504
<b>淨流動資產</b>		<b>28,063</b>	345,917

呂耀東  
董事

徐應強  
董事



# 綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>經營業務之現金流量</b>			
來自／(用於)經營業務之現金	37(a)	<b>1,890,585</b>	(440,083)
已付香港利得稅		<b>(16,961)</b>	(9,560)
已付中國內地所得稅及澳門所得補充稅		<b>(3,557)</b>	(8,815)
已付利息		<b>(322,979)</b>	(461,981)
現金流量對沖收入		<b>17,891</b>	23,747
來自／(用於)經營業務之現金淨額		<b>1,564,979</b>	(896,692)
<b>投資業務之現金流量</b>			
購買物業、機器及設備		<b>(1,113,412)</b>	(1,526,219)
購買租賃土地和土地使用權		<b>(1,245,728)</b>	—
購買無形資產		<b>(23,250)</b>	(12,633)
出售物業、機器及設備所得款項		<b>4,201</b>	7,667
出售一間附屬公司權益所得款項	37(b)	<b>46,428</b>	—
出售部份共同控制實體所得款項		—	44,113
增購附屬公司額外權益		—	(11,080)
收購附屬公司，扣除購入之現金		—	(9,613)
投資於共同控制實體		<b>(127,967)</b>	(184,679)
應收共同控制實體款項減少		<b>107,810</b>	20,742
遞延支出		<b>(129)</b>	(432)
遞延應收賬款減少		<b>1,405</b>	1,785
應收融資租賃款項減少		<b>39,965</b>	56,796
非流動投資減少		<b>77</b>	725
出售非流動投資所得款項		—	8,273
已收利息		<b>17,485</b>	166,263
受限制銀行存款增加		<b>(689)</b>	(2,890)
已收共同控制實體股息		<b>42,787</b>	10,905
已收非上市及上市投資股息		<b>1,143</b>	13,038
用於投資業務之現金淨額		<b>(2,249,874)</b>	(1,417,239)

## 綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>融資活動之現金流量</b>		
發行新股	1,840	670
新增銀行借款	7,024	636,561
償還銀行借款	(543,160)	(533,357)
回購可換股票據	(270,307)	—
回購有擔保票據	(987,224)	—
融資租賃付款資本部分	(4,389)	(3,990)
少數股東貸款減少	(40,502)	(7,550)
已付予少數股東股息	(262)	(1,724)
少數股東之(資本返還)/注資	(4,517)	33,253
(用於)/來自融資活動的現金淨額	<b>(1,841,497)</b>	123,863
<b>現金及銀行結餘減少淨額</b>	<b>(2,526,392)</b>	(2,190,068)
於年初之現金及銀行結餘	6,042,300	8,230,362
匯率變動	582	2,006
<b>於年末之現金及銀行結餘</b>	<b>3,516,490</b>	6,042,300

# 綜合權益變動表

截至二零零九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	少數股東 權益 千港元	總計 千港元
於二零零八年一月一日	393,564	18,013,088	18,406,652	531,791	18,938,443
本年度總全面虧損	—	(11,427,673)	(11,427,673)	(157,624)	(11,585,297)
注入少數股東權益	—	—	—	33,253	33,253
收購少數股東權益	—	—	—	(143,080)	(143,080)
認股權獲行使時發行股份	253	417	670	—	670
授予認股權公平值	—	31,635	31,635	—	31,635
已付予少數股東股息	—	—	—	(1,724)	(1,724)
於二零零八年十二月三十一日	393,817	6,617,467	7,011,284	262,616	7,273,900
本年度總全面收益	—	1,145,920	1,145,920	8,760	1,154,680
資本返還	—	—	—	(4,517)	(4,517)
認股權獲行使時發行股份	342	1,408	1,750	—	1,750
授予認股權公平值	—	31,243	31,243	—	31,243
認股權失效	—	(21,660)	(21,660)	—	(21,660)
已付予少數股東股息	—	—	—	(262)	(262)
於二零零九年十二月三十一日	<b>394,159</b>	<b>7,774,378</b>	<b>8,168,537</b>	<b>266,597</b>	<b>8,435,134</b>

# 綜合財務報表附註

## 1. 一般資料

銀河娛樂集團有限公司(「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主板。註冊辦事處及主要營業地點為香港中環夏慤道10號和記大廈16樓1606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二零一零年四月二十日獲董事會批准刊發。

## 2. 損益表呈報

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

## 3. 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、財務資產及財務負債(包括衍生金融工具)(按公平值列值)之重估作出修訂，及按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「財務準則」)而編製。

於二零零九年十二月三十一日，本集團之流動負債較流動資產多9.40億港元，主要由8.22億港元之有擔保浮息票據於二零一零年到期所致。誠如財務報表附註43(a)所披露，該等有擔保浮息票據已完成贖回，並已於二零一零年一月十四日支付。經計及附註43(b)所載於年終後取得之90億港元之已承擔銀行融資，本集團認為其整體流動資金及財務狀況屬於穩健，並合理地預期本集團擁有足夠資源以應付其到期之負債及承擔(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營運。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6中披露。

### 3. 編製基準(續)

#### (a) 採納新訂／經修訂財務準則

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

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

在二零零八年十月公佈之對財務準則之改進

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16號的修訂	物業、機器及設備
香港會計準則第18號的修訂	收益
香港會計準則第19號的修訂	僱員福利
香港會計準則第23號的修訂	借貸成本
香港會計準則第27號的修訂	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第28號的修訂	聯營公司的投資
香港會計準則第31號的修訂	合營公司權益
香港會計準則第36號的修訂	資產減值
香港會計準則第38號的修訂	無形資產
香港會計準則第39號的修訂	金融工具：確認及計量
香港會計準則第40號的修訂	投資物業

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

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

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

### 3. 編製基準(續)

#### (b) 本集團未提前採納及尚未生效的準則、準則修訂及詮釋

		自以下日期或 之後開始之 會計期間生效
財務準則第3號的修訂	企業合併	二零零九年七月一日
香港會計準則第27號的修訂	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
香港會計準則第38號的修訂	無形資產	二零零九年七月一日
香港會計準則第39號的修訂	金融工具：確認及計量 — 合資格對沖項目	二零零九年七月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產	二零零九年七月一日
財務準則第2號的修訂	以股份形式付款	二零一零年一月一日
財務準則第8號的修訂	業務分部	二零一零年一月一日
香港會計準則第1號的修訂	財務報表之呈報	二零一零年一月一日
香港會計準則第7號的修訂	現金流量表	二零一零年一月一日
香港會計準則第36號的修訂	資產減值	二零一零年一月一日
香港會計準則第39號的修訂	金融工具：確認及計量	二零一零年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以權益工具清償金融負債	二零一零年七月一日
財務準則第5號的修訂	持作出售之非流動資產及 已終止業務	二零一零年一月一日
財務準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日

本集團並未提前應用上述準則、準則修訂及詮釋，目前未能確定採納後會否對本集團之會計政策及財務報表之呈列帶來重大改變。

## 4. 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。

### 4.1 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生效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沖銷商譽計算。

### 4.2 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。

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。

收購會計法乃用作本集團收購附屬公司的入賬方法。收購的成本根據於交易日期所給予資產、所發行的股本工具及所產生或承擔的負債的公平值計算，另加該收購直接應佔的成本。在企業合併中所收購可識別的資產以及所承擔的負債及或然負債，首先以彼等於收購日期的公平值計量，而不論任何少數股東權益的數額。收購成本超過本集團應佔所收購可識別資產淨值公平值的數額記錄為商譽。若收購成本低於所購入附屬公司資產淨值的公平值，該差額直接在損益表確認。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未變現收益予以對銷。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。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.3 少數股東權益

少數股東權益即外部股東於附屬公司之經營業績及資產淨值之權益。

本集團之政策視與少數股東之交易為與外部人士之交易。集團因出售其權益予少數股東而產生之盈利及虧損在損益表中記賬。當收購少數股東權益時，其付出代價與應佔收購附屬公司資產淨值的賬面值有差額，則產生商譽。

### 4.4 共同控制實體及共同控制業務

共同控制實體乃本集團與合營者以合約協議方式經營業務，共同進行經濟活動，該活動受雙方共同控制，一般而言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。

在本公司之資產負債表內，於共同控制實體按成本值扣除減值虧損撥備列賬。共同控制實體之業績由本公司按已收及應收股息記賬。

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等。

本集團在未註冊成立共同控制業務的權益按比例綜合法入賬，並將其應佔各共同控制業務的個別資產和負債、收支以及現金流量，分別計入本集團綜合財務報表有關部分。

### 4.5 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%-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。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)。



## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.5 聯營公司(續)

本集團應佔收購後聯營公司的溢利或虧損於損益表內確認，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儲備變動而作出調整。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。

在本公司之資產負債表內，於聯營公司之投資按成本扣除減值虧損撥備列賬。聯營公司之業績按已收及應收股息入賬。

本集團與其聯營公司之間交易的未變現收益，按集團所持聯營公司之權益為限予以對銷。除非有證據顯示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。

### 4.6 商譽

商譽指收購成本高於在收購日集團應佔所收購之附屬公司、共同控制實體及聯營公司之可識辨淨資產之公平值數額。若增持附屬公司，商譽則指收購成本高於所購少數股東權益份額之賬面值。收購成本以所付予的資產、發行之權益工具及於交易日所產生或承擔之債項的公平值計量，另加因收購而直接產生之費用。

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其投資內。商譽就減值進行年度測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不會撥回。出售任何實體之收益及虧損包括所售出實體之商譽賬面值。

當收購成本低於所收購淨資產之公平值或所購少數股東份額之賬面值時，其差額在損益表內直接確認。

就減值測試而言，商譽會分配至現金產生單位。此項分配是對預期可從根據業務分部所識別的商譽產生的業務合併中得益的現金產生單位或現金產生單位組別而作出。

### 4.7 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損益表支銷。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.7 物業、機器及設備(續)

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	50年
廠房及機器	4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。

出售收益或虧損指出售所得收入淨額與有關資產賬面值之差額，並於損益表入賬。

### 4.8 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，且並非由集團內的公司佔用的物業列為投資物業。投資物業包括以永久業權持有土地、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的評估。公平值變動在損益表確認。

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。

若物業的某個項目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，若公平值收益將以往的減值虧損撥回，該撥回金額於損益表確認。

### 4.9 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。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.10 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。

### 4.11 於附屬公司、共同控制實體、聯營公司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無需攤銷，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。

### 4.12 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。石礦場改善工程乃環境復原之估計成本，任何估計上之變動會於石礦場改善工程賬面值中調整。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。

### 4.13 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)、貸款及應收款項及可供出售之金融資產。管理層在初步確認時視乎所購入金融資產之目的而釐定其投資的分類，並於每個結算日重新評估有關指定。

#### (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。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貿易及其他應收賬款、於集團公司之餘款、現金及現金等價物。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.13 金融資產(續)

#### (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所有風險和回報實際轉讓時，投資即終止確認。按公平值透過損益表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損益表內。可供出售投資的非貨幣證券公平值變動產生的未實現盈虧在權益中確認。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。

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，減該投資之前在損益表確認的任何減值虧損計算 — 自權益中剔除並在損益表記賬。在損益表確認的可供出售投資減值虧損不會透過損益表撥回。

### 4.14 衍生金融工具及對沖活動

衍生金融工具(包括股份認沽權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。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.14 衍生金融工具及對沖活動(續)

對沖項目剩餘到期日是超過十二個月時，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是少於十二個月，則將計入流動資產或負債。可供出售的衍生金融工具將計入流動資產或負債。

就公平值對沖而言，如為一項工具指定對沖一項確認資產或負債之公平值，則這些衍生工具之公平值變動及因對沖風險導致對沖資產或負債公平值變動，於損益表內確認為融資成本。若對沖交易一旦未能符合對沖會計處理方法之要求，按實際利息方法入賬之被對沖項目的賬面值須作出調整，以於直至到期日之年期，於損益表內攤銷。

就現金流量對沖而言，如為一項工具指定對沖已確認資產或負債或極可能進行之預期交易之某種風險所帶來的現金流量變異，當衍生金融工具被指定及符合條件作為現金流量對沖，其有對沖效果部分之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及虧損將即時於損益表融資成本內確認。累計於權益內之公平值變動，將於相關之對沖項目對損益產生影響之財政期間在損益表內重新分類。然而，當對沖之預期交易導致非金融資產或負債的確認，過往在權益內遞延之收益或虧損自權益轉撥並計入資產或負債最初計量之成本。

任何不符合對沖會計處理方法之衍生工具之公平值上變動，於損益表內立即確認。

### 4.15 應收賬款及預付款

應收賬款及預付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的原有條款收回所有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，應視為貿易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損益表以抵扣經營開支。

### 4.16 存貨

存貨按成本值或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價減除估計銷售開支計算。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.17 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、存於銀行及財務機構於存款日起計三個月內償還款項，減除銀行透支。銀行透支在資產負債表內列為流動負債下之借貸。

### 4.18 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)。

如本公司回購其權益股本，所支付的代價，包括任何直接所佔的新增成本(扣除所得稅)，自本公司權益持有人應佔的權益中扣除，而股份將被註銷。

### 4.19 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。

### 4.20 可換股票據

#### (a) 附有權益部份的可換股票據

持有人可選擇轉換為股本，而在轉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轉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息法所計算的攤銷成本列賬，直至在轉換或到期時被抵銷為止。權益部份在權益賬中確認，並扣除任何稅項影響。

當票據被轉換時，相關的權益部份和在轉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。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.20 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，可換股債券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損益表確認。合約下的負債其後利用實際利息法所計算的攤銷成本列賬，直至在轉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轉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損益表中確認。

### 4.21 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。對應之租賃承擔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損益表扣除。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。

依據實際上將資產擁有權之所有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。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.22 應付賬款及應計費用

貿易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,其後以實際利息法按攤銷成本計量。

### 4.23 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。

### 4.24 當期及遞延稅項

期內稅項開支包括當期及遞延稅項。稅項於綜合全面收益表確認,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它們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有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暫時差異撥回之時間,而短期暫時差異有可能在可見未來不會撥回則除外。



## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.24 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。

### 4.25 向澳門政府支付的特別博彩稅及其他相關稅項

根據澳門政府及相關法例批給的博彩專營權，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。該等開支在損益表中呈列為「向澳門政府支付的特別博彩稅及其他相關稅項」，並在產生時於損益表扣除。

### 4.26 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。

### 4.27 若干城市娛樂會娛樂場業務的貢獻

若干城市娛樂會娛樂場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特別博彩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。若干城市娛樂會娛樂場在經營上有關之所有營運及行政費用，並無於財務報表內確認為本集團開支。

### 4.28 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開支。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。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.28 僱員福利(續)

#### (b) 以股份為基礎的補償

僱員提供服務而根據以股本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出股本工具認股權，應視為注資。僱員提供服務之公平值乃參照授出日期之公平值計量，於歸屬期確認為附屬企業投資增加，並相應計入權益。

### 4.29 借貸成本

凡直接與收購、建造或製造一項必須經一段時間籌備，以達致預定用途或出售之資產有關之借貸利息及成本，均作為該資產之部分成本。所有其他借貸成本在產生之財政期間於損益表支銷。

### 4.30 收益確認

收益於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣、信貸津貼以及其他導致收入減少之因素後列賬。

當金額能可靠地衡量、未來經濟利益可能流入本集團、以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。若干城市娛樂會娛樂場的貢獻已按上文4.27所載於損益表內確認。

#### (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。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.30 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根據實際利率法確認。

**(g) 股息收入**

股息收入在確定有權利收取時確認。

### 4.31 外幣滙兌

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的匯率或重新計量有關項目的估值換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖和淨投資對沖外，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年終匯率換算產生的匯兌盈虧在損益表內確認。

於損益表按公平值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權益。

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有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確認為權益的獨立組成項目。

在綜合賬目時，換算海外實體的淨投資，以及換算借貸及其他指定作為該等投資對沖的貨幣工具所產生的匯兌差額列入權益內。當部分出售或售出一項海外業務時，該等匯兌差額在損益表確認為出售盈虧的一部分。

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。

## 4. 主要會計政策概要(續)

### 4.32 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。

### 4.33 股息分派

向本公司股東分派的股息在本公司就該股息須承擔現有之法律或推定責任之財政期間內，於本集團及本公司之財務報表內列為負債。

## 5. 財務風險管理

本集團的主要金融工具包括貿易及其他應收賬款、應收關連人士款項、現金及銀行結餘、受限制銀行存款、非流動及其他投資、貿易及其他應付賬款、應付關連人士款項及借款。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。

### 5.1 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和澳門幣。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或交叉貨幣利率掉期合約減低風險。

於二零零九年十二月三十一日，本集團訂立遠期外匯合約以管理外匯風險。

只要港元仍然與美元掛鈎，本集團亦無須承擔港元兌美元之外匯風險。

## 5. 財務風險管理（續）

### 5.1 財務風險因素（續）

#### (a) 市場風險（續）

##### (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（參閱附註28）或非流動投資（參閱附註24(a)），故此本集團承受股權的價格風險。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。

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價值，本集團因本公司股份價格變動面臨股權價格風險。如附註33(b)披露，於二零零九年十二月三十一日，本集團因本公司發行附有轉換權的可換股票據而承受股權價格風險。

倘若本公司股份價格（就若干可換股票據的轉換選擇權而言）上升或下跌5%（二零零八年：5%），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。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
如本公司股份市價上升5%（二零零八年：5%）， 所有其他因素不變		
年度除稅後溢利／虧損減少／增加	9,900	853
如本公司股份市價下跌5%（二零零八年：5%）， 所有其他因素不變		
除稅後溢利／虧損增加／減少	9,700	1,240

## 5. 財務風險管理(續)

### 5.1 財務風險因素(續)

#### (a) 市場風險(續)

##### (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，集團的政策是建立長期銀行信貸以應付其於香港、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信貸。

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。

本公司授予附屬公司之免息貸款導致本公司須承擔公平值利率風險。

於二零零九年十二月三十一日，倘若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1,053,000港元(二零零八年：年內除稅後虧損將增加或減少3,562,000港元)，主要由於浮息借貸的較高或較低利息開支。

於二零零九年十二月三十一日，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13,000,000港元(二零零八年：除稅後虧損將減少或增加26,000,000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。

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各方提供信貸。本集團五大應收賬款佔本集團貿易及其他應收賬款總額約31%(二零零八年：39%)。於二零零九年十二月三十一日，其他應收賬款包括借予博彩業務合作伙伴墊款，而有關墊款佔其他應收賬約63%(二零零八年：75%)。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。應收賬款的詳情於附註26內披露。

財務資產於二零零九年十二月三十一日之最大風險指財務資產之各自未減值賬面值。

## 5. 財務風險管理(續)

### 5.1 財務風險因素(續)

#### (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。本集團藉著維持流動資金政策內訂下之審慎比率，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，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(附註43(b))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)。

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	二至五年 千港元	五年以上 千港元	總計 千港元
<b>二零零九年</b>					
十二月三十一日					
銀行貸款	158,385	2,606	7,494	10,547	179,032
有擔保票據	1,081,416	215,308	2,395,643	—	3,692,367
可換股票據	—	1,279,526	—	—	1,279,526
融資租賃承擔	451,105	451,105	902,211	—	1,804,421
衍生金融工具	508	—	—	—	508
應付賬款及應計費用	3,379,307	572,340	163,902	—	4,115,549
應付共同控制實體款項	4,157	—	—	—	4,157
<b>二零零八年</b>					
十二月三十一日					
銀行貸款	434,539	262,660	7,656	12,990	717,845
有擔保票據	409,743	2,347,293	3,248,303	—	6,005,339
可換股票據	—	—	1,860,048	—	1,860,048
融資租賃承擔	4,828	—	—	—	4,828
衍生金融工具	—	10,985	—	—	10,985
應付賬款及應計費用	3,900,075	292,460	61,955	43	4,254,533
應付共同控制實體款項	348	—	—	—	348

## 5. 財務風險管理(續)

### 5.1 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	二至五年 千港元	總計 千港元
二零零九年十二月三十一日				
可換股票據	—	1,279,526	—	1,279,526
應付賬款及應計費用	14,130	—	—	14,130

二零零八年十二月三十一日				
銀行貸款	375,955	—	—	375,955
可換股票據	—	—	1,860,048	1,860,048
應付賬款及應計費用	6,132	—	—	6,132

下表按結算日至合約到期日餘下期間分析本集團的交叉貨幣掉期合約及外幣遠期合約，該等合約將按總額基準在有關到期日期間結算。下表披露款項為合約未折現現金流量。

	一年內 千港元	一至兩年 千港元	二至五年 千港元	總計 千港元
二零零九年十二月三十一日				
外幣遠期合約				
流出	(508)	—	—	(508)
流入	382	—	—	382

二零零八年十二月三十一日				
交叉貨幣掉期合約				
流出	(3,112,858)	(2,079,517)	—	(5,192,375)
流入	3,122,313	2,079,427	—	5,201,740



## 5. 財務風險管理(續)

### 5.2 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。

二零零九年及二零零八年十二月三十一日的資產負債比率如下。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
借貸總額(附註33)	<b>(5,843,191)</b>	(6,711,861)
減：現金及銀行結餘(附註29)	<b>3,516,490</b>	6,042,300
負債淨額	<b>(2,326,701)</b>	(669,561)
總資產減現金及銀行結餘	<b>15,446,523</b>	12,609,664
資產負債比率	<b>15%</b>	5%

### 5.3 公平值之估計

自二零零九年一月一日起，本集團就於資產負債表按公平值計量之金融工具採納財務準則第7號的修訂，此項準則修訂要求公平值之計量須按以下公平值計量等級披露：

- 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)。

## 5. 財務風險管理(續)

### 5.3 公平值之估計(續)

下表呈列本集團於二零零九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>資產</b>				
按公平值透過損益列賬的金融資產				
— 股本證券	35,132	—	—	35,132
可供出售之金融資產				
— 股本證券	84	—	43,356	43,440
衍生金融工具	—	382	—	382
<b>總計</b>	<b>35,216</b>	<b>382</b>	<b>43,356</b>	<b>78,954</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	508	101,044	101,552
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>508</b>	<b>101,044</b>	<b>101,552</b>

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。
- 交叉貨幣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及於結算日的遠期匯率計算，並將所得數值折現至現值。
- 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。

## 5. 財務風險管理（續）

### 5.3 公平值之估計（續）

下表呈列截至二零零九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
期初結餘	38,626	(16,283)
於損益確認的虧損	(2,930)	(81,588)
於權益確認的收益／（虧損）	7,660	(3,173)
期終結餘	43,356	(101,044)
計入年終所持資產損益之虧損總額	(2,930)	(94,224)

## 6. 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，對所作之會計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

本集團會測試已出現減值之現金產生單位內的資產是否可能撥回減值。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。

### (b) 商譽減值

本集團每年根據附註4.6所述的會計政策測試商譽有否出現任何減值。建築材料部門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19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。

## 6. 關鍵會計估算及判斷(續)

### (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。該等計算需使用不同之假設，例如折現因貨幣時值導致之非即期撥備所用之折現率、現金流量之時間和數額。

### (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。於二零零九年十二月三十一日之撥備金額為109,371,000港元(二零零八年：97,716,000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。

## 7. 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。

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

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

根據協議，若干服務供應商(「服務供應商」)已承諾為若干城市娛樂會娛樂場提供穩定客源，並為該等城市娛樂會娛樂場招攬或介紹客戶。此外，服務供應商亦同意就該等娛樂場所物業訂立之租約產生之絕大部分風險向本集團提供彌償，並保證會向本集團支付若干營運及行政費用。本集團所得收益乃經依據博彩收益淨額按不同比率釐定。

本集團經分析有關協議下集團本身及服務供應商之風險及回報後，來自若干城市娛樂會娛樂場之收益按博彩收益淨額之既定比率經扣除向澳門政府支付之博彩特別稅及其他相關稅項後予以確認，以反映本集團經濟利益之總流入。此外，若干城市娛樂會娛樂場在經營上有關之所有營運及行政費用，並無於綜合財務報表內確認為本集團開支。

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

(附註) 若干城市娛樂會娛樂場來自博彩經營業務的收支資料概述如下：

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

## 8. 分部資料

董事會負責根據除利息、稅項、折舊、攤銷及若干項目前盈利(「經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」)分配資源、評估營運分部表現及作出策略決定。此計量基準不包括營運分部非經常收入及開支之影響，例如開辦前開支、回購有擔保票據及可換股票據淨收益、出售投資收益及因非經常性的獨立事項而產生的減值開支。經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利亦不包括以已失效的權益結算以股份為基礎之付款以及金融工具未變現損益所產生影響。

根據本集團內部財務報告及經營活動，可呈報分部為博彩及娛樂分部及建築材料分部。公司及庫務管理指公司層面活動，包括中央庫務管理及行政職能。

## 8. 分部資料(續)

可呈報分部之收益源自於澳門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。

業務分部之間並無任何銷售或貿易交易。

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	公司及 庫務管理 千港元	合計 千港元
<b>截至二零零九年十二月三十一日止年度</b>				
可呈報分部收益	13,777,050	1,245,297	—	15,022,347
調整項目：				
根據附註7之若干城市娛樂會娛樂場協議 未確認之收益	(2,898,329)	—	—	(2,898,329)
貢獻	101,543	—	—	101,543
其他	7,118	—	—	7,118
根據財務準則確認之收益	10,987,382	1,245,297	—	12,232,679
經調整EBITDA	1,001,395	237,061	(119,129)	1,119,327
利息收入及融資租賃總盈利				27,565
攤銷及折舊				(541,097)
財務費用				(138,993)
可換股票據中之衍生部份公平值變動				(96,295)
稅項支出				(75,726)
共同控制實體之稅項				(7,473)
調整項目：				
回購有擔保票據淨收益				623,838
回購可換股票據收益				191,267
認股權失效撥回				21,225
在路氹之澳門銀河渡假項目開辦前開支				(33,365)
上市投資未變現收益				19,558
出售一間附屬公司收益				148,385
非流動投資及借予非流動投資墊款減值				(22,757)
終止交叉貨幣掉期合約				(6,895)
其他撥備				(70,911)
本年度溢利				1,157,653

## 8. 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	合計 千港元
<b>截至二零零八年十二月三十一日止年度</b>				
可呈報分部收益	11,271,004	1,603,074	—	12,874,078
調整項目：				
根據附註7之若干城市娛樂會娛樂場協議				
未確認之收益	(1,856,395)	—	—	(1,856,395)
貢獻	116,828	—	—	116,828
根據一間共同控制業務未確認之收益	(627,656)	—	—	(627,656)
其他	13,265	—	—	13,265
根據財務準則確認之收益	8,917,046	1,603,074	—	10,520,120
經調整EBITDA	467,680	216,420	(140,125)	543,975
利息收入及融資租賃總盈利				157,222
攤銷及折舊				(1,143,951)
財務費用				(382,704)
可換股票據中之衍生部份公平值變動				461,994
稅項計入				1,503,093
共同控制實體之稅項				(3,187)
調整項目：				
博彩牌照減值				(12,330,305)
在路氹之澳門銀河渡假項目開辦前開支				(59,636)
上市投資未變現虧損				(42,194)
視作出售共同控制實體收益				15,697
出售一間附屬公司收益				8,255
進一步收購一家附屬公司後公平值超逾代價部分				22,000
借予非流動投資墊款及其他應收賬款減值				(30,733)
其他撥備				(274,757)
本年度虧損				(11,555,231)



## 8. 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	合計 千港元
於二零零九年十二月三十一日				
總資產	16,311,283	2,596,784	54,946	18,963,013
總資產包括：				
共同控制實體	8,210	994,851	—	1,003,061
聯營公司	—	857	—	857
總負債	8,530,191	792,754	1,204,934	10,527,879

於二零零八年十二月三十一日

總資產	15,188,978	2,712,342	750,644	18,651,964
總資產包括：				
共同控制實體	4,070	828,559	—	832,629
聯營公司	—	730	—	730
總負債	8,556,539	986,774	1,834,751	11,378,064

### 地區分佈資料

截至十二月三十一日止年度	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收益		
澳門	11,031,432	9,110,428
香港	679,557	742,103
中國內地	521,690	667,589
	12,232,679	10,520,120

## 8. 分部資料(續)

### 地區分佈資料(續)

	於二零零九年 十二月三十一日 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 千港元
非流動資產(不包括金融工具)		
澳門	12,613,974	9,194,016
香港	655,034	534,084
中國內地	1,068,284	969,321
	14,337,292	10,697,421

## 9. 其他收入／收益，淨額及經營溢利／(虧損)

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
(a) 其他收入／收益，淨額		
租金收入	5,549	4,843
利息收入		
銀行存款	12,069	132,893
借款予共同控制實體(附註27a)	5,041	11,776
遞延應收款(附註24c)	792	499
非上市投資股息收入	600	11,227
上市投資股息收入	543	1,811
非上市投資已變現收益	—	4,500
上市投資未變現收益／(虧損)	19,558	(42,194)
出售一間附屬公司收益(附註37b)	148,385	8,255
視作出售共同控制實體收益	—	15,697
進一步收購一家附屬公司後公平值超逾代價部分	—	22,000
融資租賃總盈利	9,663	12,054
投資物業公平值變動	2,200	2,000
出售物業、機器及設備之虧損	(5,723)	(8,267)
出售無形資產之虧損	(588)	—
匯兌收益／(虧損)	7,431	(4,926)
其他	15,516	28,625
	221,036	200,793

9. 其他收入／收益，淨額及經營溢利／(虧損)(續)

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>(b) 經營溢利／(虧損)已扣除下列各項：</b>		
折舊	<b>347,584</b>	352,417
攤銷		
博彩牌照	<b>106,337</b>	706,987
電腦軟件	<b>13,042</b>	7,494
改善石礦場費用	<b>16,216</b>	20,599
清除表土費用	<b>8,385</b>	15,057
發展石礦場費用	<b>564</b>	917
租賃土地及土地使用權	<b>48,969</b>	40,480
經營租賃租金		
土地及樓宇	<b>39,339</b>	68,099
廠房及機器	—	444
專利費	<b>5,045</b>	2,067
員工成本，包括董事酬金(附註)	<b>1,188,709</b>	1,418,312
投資物業支銷	<b>460</b>	463
核數師酬金		
核數服務		
本年度撥備	<b>6,379</b>	6,739
上年度撥備不足／(超額撥備)	<b>698</b>	(722)
非核數服務		
本年度撥備	<b>754</b>	711
上年度撥備不足	<b>23</b>	9

附註：員工成本乃於在建資產資本化金額合共63,650,000港元(二零零八年：105,882,000港元)後列賬，並已包括認股權支出9,584,000港元(二零零八年：31,635,000港元)。

## 10. 管理層酬金

### (a) 董事酬金

	薪金、津貼 袍金	及實物利益	酌情花紅	退休計劃 的供款	認股權 (附註d)	二零零九年 總計	二零零八年 總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>執行董事</b>							
呂志和博士	120	4,281	—	214	3,359	<b>7,974</b>	8,744
呂耀東先生	150	10,672	—	533	4,869	<b>16,224</b>	21,000
陳啟能先生	33	—	—	—	—	<b>33</b>	1,181
徐應強先生	100	3,000	295	264	427	<b>4,086</b>	3,918
鄧呂慧瑜女士	100	—	—	—	1,947	<b>2,047</b>	1,347
	503	17,953	295	1,011	10,602	<b>30,364</b>	36,190
<b>非執行董事</b>							
張惠彬博士	111	—	—	—	—	<b>111</b>	240
鄭慕智博士	180	—	—	—	—	<b>180</b>	180
顏志宏先生	187	—	—	—	—	<b>187</b>	180
葉樹林博士	140	—	—	—	—	<b>140</b>	140
唐家達先生	100	—	—	—	—	<b>100</b>	70
Martin Clarke博士	—	—	—	—	—	<b>—</b>	—
Guido Paolo Gamucci先生	—	—	—	—	—	<b>—</b>	—
黃龍德博士	81	—	—	—	—	<b>81</b>	—
	799	—	—	—	—	<b>799</b>	810
<b>二零零九年總計</b>	<b>1,302</b>	<b>17,953</b>	<b>295</b>	<b>1,011</b>	<b>10,602</b>	<b>31,163</b>	
<b>二零零八年總計</b>	<b>1,380</b>	<b>19,275</b>	<b>8,636</b>	<b>1,053</b>	<b>6,656</b>		<b>37,000</b>

(i) 二零零九年已支付之酌情花紅及董事袍金乃依二零零八年之表現及服務而發放。

(ii) 陳啟能先生於二零零八年五月一日退任執行董事，張惠彬博士於二零零八年六月十九日退任獨立非執行董事。

## 10. 管理層酬金(續)

### (b) 五名最高酬金人士

本年度集團內五名最高酬金人士中包括兩名(二零零八年：兩名)董事，其酬金亦已在附註(a)中反映。其餘三名(二零零八年：三名)人士之酬金如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
薪金及其他酬金	15,535	13,822
酬情花紅	4,061	4,634
退休福利	148	547
認股權(附註d)	2,453	4,239
	<b>22,197</b>	23,242

此等人士之酬金組別如下：

	人數	
	二零零九年	二零零八年
5,500,001港元至6,000,000港元	—	1
6,000,001港元至6,500,000港元	—	1
6,500,001港元至7,000,000港元	2	—
8,500,001港元至9,000,000港元	1	—
11,000,001港元至11,500,000港元	—	1
	<b>3</b>	3

### (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，供款率為僱員之每月有關入息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。

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8%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。

## 10. 管理層酬金(續)

### (c) 退休福利計劃(續)

於本年度自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27,162,000港元(二零零八年：40,398,000港元)，扣除沒收之供款17,370,000港元(二零零八年：12,103,000港元)，剩餘1,784,000港元(二零零八年：5,516,000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。

## 11. 財務費用

	二零零九年 千港元	二零零八年 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	316,596	466,815
須於五年內全數償還之可換股票據	102,456	122,272
銀行貸款及透支	12,453	10,036
須於五年內全數償還之融資租賃承擔	439	838
對沖交叉貨幣掉期淨收入	(25,643)	(38,216)
其他借款成本	11,392	15,139
	417,693	576,884
在建資產資本化金額	(278,700)	(194,180)
	138,993	382,704

## 12. 稅項(支出)／計入

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本年度稅項		
香港利得稅	(11,511)	(8,786)
中國內地所得稅	(7,239)	(2,021)
澳門所得補充稅	(75)	(376)
往年稅項撥備不足(附註a)	(52,241)	—
遞延稅項(附註34)	(4,660)	1,514,276
稅項(支出)／計入	(75,726)	1,503,093

香港利得稅乃在抵銷承前結轉之可用稅項虧損後按照本年度估計應課稅溢利依16.5%(二零零八年：16.5%)稅率提撥。香港以外地區稅項乃按有關國家之現行稅率就當地產生之應課稅溢利提撥。有關稅率介乎12%至25%(二零零八年：12%至25%)。

## 12. 稅項(支出)／計入(續)

本集團除稅前溢利／(虧損)之稅項與採用適用稅率(即本集團營業地區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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
除稅前溢利／(虧損)	1,233,379	(13,058,324)
應佔溢利減虧損		
共同控制實體	(85,845)	(51,885)
聯營公司	(127)	—
	1,147,407	(13,110,209)
按適用稅率之稅項	(122,670)	1,563,882
稅務減免之收入	—	556
無須課稅之收入	108,585	95,686
豁免澳門所得補充稅之溢利(附註b)	108,919	59,992
不可扣稅之支出	(60,501)	(165,804)
使用先前未確認之稅項虧損	4,580	5,070
未確認之稅項虧損	(52,760)	(53,373)
稅項(撥備不足)／超額撥備	(52,267)	667
香港及澳門稅率變動	—	1,204
中國內地預扣稅	(9,612)	(4,787)
稅項(支出)／計入	(75,726)	1,503,093

(附註a) 本集團現正就本集團一家附屬公司於過往若干年度評稅之稅務查詢，向稅務局提供有關資料。本集團已根據所獲提供之最佳專業意見及管理層之估計，就該等負債計提撥備。評稅之最後負債可能有別於所計提之撥備，並因而須作進一步撥備或回撥已計提之撥備。

(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》，本公司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，本公司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。

## 13. 本公司權益持有人應佔溢利／虧損

本公司權益持有人應佔溢利／虧損乃在本公司財務報表中處理，為數虧損34,076,000港元(二零零八年：虧損10,142,034,000港元)。

## 14. 每股溢利／（虧損）

本年度之每股基本及攤薄之溢利／（虧損）之計算如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利／（虧損）	<b>1,149,113</b>	(11,390,368)

	股份數目	
	二零零九年	二零零八年
用以計算每股基本溢利／（虧損）之股份加權平均數	<b>3,938,463,224</b>	3,937,281,082
具攤薄作用之潛在普通股之影響 認股權	<b>5,670,154</b>	—
用以計算每股攤薄溢利／（虧損）之股份加權平均數	<b>3,944,133,378</b>	3,937,281,082

## 15. 股息

董事會決議於截至二零零九年十二月三十一日止年度不宣派任何股息（二零零八年：無）。



## 16. 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>						
於二零零八年十二月三十一日	1,582,702	80,809	1,394,341	1,039,250	3,685,424	7,782,526
匯兌差額	44	4	267	286	—	601
增加	925	35,863	5,099	32,927	978,598	1,053,412
出售附屬公司	(1,648)	—	—	—	—	(1,648)
出售	—	(11,390)	(64,153)	(31,787)	—	(107,330)
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
<b>累積折舊及減值</b>						
於二零零八年十二月三十一日	81,821	50,566	662,871	506,485	—	1,301,743
匯兌差額	14	3	151	228	—	396
本年度金額	34,708	20,852	120,513	171,511	—	347,584
出售附屬公司	(220)	—	—	—	—	(220)
出售	—	(10,548)	(64,085)	(22,773)	—	(97,406)
於二零零九年十二月三十一日	116,323	60,873	719,450	655,451	—	1,552,097
<b>賬面淨值</b>						
於二零零九年十二月三十一日	<b>1,465,700</b>	<b>44,413</b>	<b>616,104</b>	<b>385,225</b>	<b>4,664,022</b>	<b>7,175,464</b>
<b>成本值</b>						
於二零零七年十二月三十一日	1,863,868	54,559	1,149,085	960,091	1,790,481	5,818,084
匯兌差額	2,541	180	12,774	10,675	—	26,170
收購附屬公司	—	7,596	—	9,731	—	17,327
增加	2,718	23,980	87,517	94,774	1,894,943	2,103,932
轉撥	(262,322)	—	262,461	(139)	—	—
出售附屬公司	(18,457)	—	(32,639)	(1,117)	—	(52,213)
出售	(5,646)	(5,506)	(84,857)	(34,765)	—	(130,774)
於二零零八年十二月三十一日	1,582,702	80,809	1,394,341	1,039,250	3,685,424	7,782,526
<b>累積折舊及減值</b>						
於二零零七年十二月三十一日	89,717	43,322	583,673	370,185	—	1,086,897
匯兌差額	1,467	179	6,765	8,074	—	16,485
本年度金額	36,437	12,437	147,223	156,320	—	352,417
轉撥	(26,602)	—	26,602	—	—	—
出售附屬公司	(18,457)	—	(19,642)	(1,117)	—	(39,216)
出售	(741)	(5,372)	(81,750)	(26,977)	—	(114,840)
於二零零八年十二月三十一日	81,821	50,566	662,871	506,485	—	1,301,743
<b>賬面淨值</b>						
於二零零八年十二月三十一日	1,500,881	30,243	731,470	532,765	3,685,424	6,480,783

## 16. 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278,700,000港元(二零零八年：194,180,000港元)已予資本化並計入在建資產內。所用資本化比率為8.41%(二零零八年：5.16%)，乃用作在建資產之貸款之實際融資成本。
- (c) 賬面淨值15,065,000港元(二零零八年：17,084,000港元)之樓宇已抵押作為本集團若干銀行借貸之抵押品(附註33)。
- (d) 年內，員工成本63,650,000港元(二零零八年：105,882,000港元)已被資本化並計入在建資產。
- (e) 於二零零九年十二月三十一日，並無於融資租賃項目下持有任何設備(二零零八年：3,851,000港元)。

## 17. 投資物業

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
按公平值		
年初	64,500	62,500
公平值變動	2,200	2,000
年末	66,700	64,500

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。

## 18. 租賃土地和土地使用權

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
年初賬面淨值	1,540,529	1,580,777
匯兌差額	5	232
增加	2,862,972	—
攤銷	(56,278)	(40,480)
年末賬面淨值	4,347,228	1,540,529
成本值	4,629,486	1,766,509
累積攤銷	(282,258)	(225,980)
賬面淨值	4,347,228	1,540,529
分析如下：		
十年至五十年融資租賃期		
澳門	4,122,278	1,309,564
香港	221,637	227,571
	4,343,915	1,537,135
十年至五十年經營租賃期		
中國內地	3,313	3,394
	4,347,228	1,540,529

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2,847,000,000港元（二零零八年：零），其中賬面值1,446,000,000港元仍在發展中，1,401,000,000港元乃持作發展為指定用途。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，當租賃土地上之物業仍在建設期間，相關之租賃土地攤銷7,309,000港元（二零零八年：零）已予資本化並計入在建資產（附註16）。年內產生之其餘攤銷費用在綜合損益表之「攤銷及折舊」內扣除。

賬面淨值為209,050,000港元（二零零八年：215,610,000港元）之租賃土地已抵押作為本集團若干貸款之抵押品（附註33）。

## 19. 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
<b>成本值</b>				
於二零零七年十二月三十一日	33,014	16,887,329	22,467	16,942,810
增加	—	—	12,633	12,633
出售	—	—	(456)	(456)
於二零零八年十二月三十一日	33,014	16,887,329	34,644	16,954,987
增加	—	—	23,250	23,250
出售	—	—	(594)	(594)
於二零零九年十二月三十一日	33,014	16,887,329	57,300	16,977,643
<b>累積攤銷及減值</b>				
於二零零七年十二月三十一日	—	2,415,211	6,934	2,422,145
本年度金額	—	706,987	7,494	714,481
出售	—	—	17	17
減值支出	—	12,330,305	—	12,330,305
於二零零八年十二月三十一日	—	15,452,503	14,445	15,466,948
本年度金額	—	106,337	13,042	119,379
出售	—	—	(6)	(6)
於二零零九年十二月三十一日	—	15,558,840	27,481	15,586,321
<b>賬面淨值</b>				
於二零零九年十二月三十一日	<b>33,014</b>	<b>1,328,489</b>	<b>29,819</b>	<b>1,391,322</b>
於二零零八年十二月三十一日	33,014	1,434,826	20,199	1,488,039

(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(二零零八年：28,524,000港元)及4,490,000港元(二零零八年：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。

## 20. 附屬公司

	公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 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	3,921,679
	<b>3,830,001</b>	3,921,680
應收附屬公司款項 撥備	15,265,501 (10,512,073)	15,140,848 (10,512,073)
應收附屬公司款項減撥備	4,753,428	4,628,775
	<b>8,583,429</b>	8,550,455

應收貸款為無抵押、免息及由附屬公司酌情償還。

應收款項為以港元列值，為無抵押、免息及無特定還款期限。

董事認為對集團業績及／或資產淨值有重大影響之附屬公司詳情載於附註45(a)。

## 21. 共同控制實體

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應佔資產淨值	1,003,061	832,629

## 21. 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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產	968,523	835,630
流動資產	453,504	378,784
流動負債	(330,157)	(327,258)
非流動負債	(88,809)	(54,527)
	<b>1,003,061</b>	832,629
收入	664,175	630,969
開支	(578,330)	(579,084)
本年度應佔業績	<b>85,845</b>	51,885

(b) 董事認為對集團業績及／或資產淨值有重大影響之共同控制實體詳情載於附註45(b)。

## 22. 聯營公司

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應佔資產淨值	857	730

(a) 本集團應佔聯營公司之資產、負債及業績概述如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產	9,103	9,847
流動資產	16,946	13,963
流動負債	(6,868)	(5,702)
非流動負債	(18,324)	(17,378)
	<b>857</b>	730
收入	23,830	24,164
開支	(23,703)	(24,164)
本年度應佔業績	<b>127</b>	—

(b) 聯營公司詳情載於附註45(c)。

## 23. 衍生金融工具

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產		
對沖現金流量交叉貨幣掉期合約(附註a)	—	1,522
流動資產		
外幣遠期合約(附註b)	382	—
	<b>382</b>	1,522
非流動負債		
對沖現金流量及公平值交叉貨幣掉期合約(附註a)	—	(10,985)
可換股票據衍生部分(附註33b)	(101,044)	(6,820)
	<b>(101,044)</b>	(17,805)
流動負債		
外幣遠期合約(附註b)	(508)	—
	<b>(101,552)</b>	(17,805)

(a) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團出售或提前終止所有交叉貨幣掉期合約。於二零零八年十二月三十一日，交叉貨幣掉期合約之名義本金額為600,000,000美元。

(b) 於二零零九年十二月三十一日，尚未贖回外幣遠期合約之名義本金額為314,000,000美元(二零零八年：零)。

## 24. 其他非流動資產

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動投資(附註a)	43,440	38,626
應收融資租賃款(附註b)	44,957	80,049
遞延支出		
清除表土費用	28,353	36,609
發展石礦場費用	1,423	15,518
改善石礦場費用	72,973	63,034
遞延應收款(附註c)	107,935	3,485
受限制銀行存款(附註d)	53,579	52,890
	<b>352,660</b>	290,211

## 24. 其他非流動資產(續)

### (a) 非流動投資

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非上市投資，按公平值	43,356	38,626
上市投資，按公平值	84	—
借予投資公司墊款	23,010	23,010
減：減值撥備	(23,010)	(23,010)
	43,440	38,626

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	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應收款總額	86,660	135,272
未賺取融資收入	(9,589)	(18,236)
	77,071	117,036
計入流動資產之現期部分	(32,114)	(36,987)
	44,957	80,049

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。



## 24. 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：

	現值		最低收取款項	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
一年內	<b>32,114</b>	36,987	<b>37,644</b>	46,497
第一至第五年	<b>44,957</b>	80,049	<b>49,016</b>	88,775
	<b>77,071</b>	117,036	<b>86,660</b>	135,272

- (c) 遞延應收款包括出售附屬公司之應收代價105,916,000港元(二零零八年：零)及借予承建商墊款2,019,000港元(二零零八年：3,485,000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(見附註37(b))。

該等墊款由承建商之資產作抵押，並以當時市場利率計算，按月分期攤還直至二零一二年。應收款項之流動部分已計入其他應收款內。

- (d) 於二零零九年十二月三十一日，受限制銀行存款54,000,000港元(二零零八年：53,000,000港元)乃抵押作為本集團所獲銀行融資之擔保。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集團之法律及合約責任。

## 25. 存貨

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
建築材料		
石料及沙	32,017	33,476
混凝土管筒及磚塊	7,291	8,480
水泥	6,223	8,459
零件	14,695	17,117
消耗品	9,909	13,041
	<b>70,135</b>	80,573
博彩及娛樂		
撲克牌	6,602	5,104
餐飲	2,646	3,021
消耗品	5,437	5,324
	<b>14,685</b>	13,449
	<b>84,820</b>	94,022

## 26. 應收賬款及預付款

	集團		公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
業務應收賬款扣除撥備(附註a)	415,506	581,092	—	—
其他應收賬款扣除撥備(附註b)	414,048	943,608	3	52
預付款	25,243	41,099	584	599
應收聯營公司款項(附註c)	7,951	4,719	—	—
應收融資租賃款之現期部分(附註24(b))	32,114	36,987	—	—
	<b>894,862</b>	1,607,505	<b>587</b>	651

## 26. 應收賬款及預付款(續)

- (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，而給予中國內地客戶之信用期限一般則介乎120天至180天。此政策由管理層定期檢討。

本集團之業務應收賬款扣除呆賬撥備後依發票日期之賬齡分析如下：

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

本集團之業務應收賬款賬面值以下列貨幣列值：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
人民幣	250,967	383,502
港元	131,991	161,700
澳門幣	32,548	35,890
	<b>415,506</b>	581,092

## 26. 應收賬款及預付款(續)

(a) (續)

本集團之業務應收賬款包括賬面值為數257,058,000港元(二零零八年：349,634,000港元)之未到期應收賬款。賬面值為數158,448,000港元(二零零八年：231,458,000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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
到期日：		
一個月內	48,572	66,050
二至三個月	46,262	74,239
四至六個月	37,472	44,990
六個月以上	26,142	46,179
	<b>158,448</b>	231,458

到期或逾期但未作減值虧損撥備之業務應收賬款乃與若干客戶(與本集團之往績記錄良好)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，且該等結餘仍被視為可悉數收回，本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

於二零零九年十二月三十一日，本集團為數58,754,000港元(二零零八年：60,716,000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4.15披露。

業務應收賬款之減值撥備變動分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於一月一日之結餘	60,716	54,400
應收款項減值撥備	2,262	6,032
年內撇銷為無法收回之應收款項	(4,326)	(3,386)
匯兌差額	102	3,670
於十二月三十一日之結餘	<b>58,754</b>	60,716

## 26. 應收賬款及預付款(續)

- (b) 其他應收賬款包括借予博彩業務合作伙伴墊款以港元列值，並須按要求償還。該等墊款參考博彩業務合作伙伴之信貸記錄及業務規模而授出。該等墊款為免息及有抵押且本集團有權根據相關信貸協議以本集團應付該等實體之款項抵銷逾期墊款。

於二零零九年十二月三十一日，本集團之其他應收賬款50,617,000港元(二零零八年：37,000,000港元)已減值及全數撥備。

- (c) 應收款為無抵押、免息及根據協定條款償還。該筆款項以港元列值。

## 27. 應收／(應付)共同控制實體款項

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應收共同控制實體款項(附註a)	91,556	191,621
應付共同控制實體款項(附註b)	(4,157)	(348)

- (a) 為數68,056,000港元(二零零八年：178,083,000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(二零零八年：172,435,000港元)。其餘應收款23,500,000港元(二零零八年：13,538,000港元)為無抵押、免息及無固定還款期。應收款主要以美元列值。

- (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。

## 28. 其他投資

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
香港上市之股本證券，按公平值	35,132	15,574

## 29. 現金及銀行結餘

	集團		公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銀行及庫存現金	<b>1,263,525</b>	1,142,293	<b>657</b>	636
短期銀行存款	<b>2,252,965</b>	4,231,005	<b>40,610</b>	725,423
於認可結算機構之現金(附註a)	—	669,002	—	—
	<b>3,516,490</b>	6,042,300	<b>41,267</b>	726,059

(a) 於二零零八年十二月三十一日，於認可結算機構之現金指定作贖回尚未贖回應付票據用途。

現金及銀行結餘賬面值以下列貨幣列值：

	集團		公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
港元	<b>2,658,262</b>	3,132,630	<b>38,730</b>	723,753
美元	<b>706,447</b>	2,648,829	<b>10</b>	2
澳門幣	<b>80,124</b>	188,110	—	—
人民幣	<b>69,130</b>	70,427	—	—
英鎊	<b>2,527</b>	2,304	<b>2,527</b>	2,304
	<b>3,516,490</b>	6,042,300	<b>41,267</b>	726,059

本集團現金及銀行結餘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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
有外部信貸評級(標準普爾或穆迪)之合作伙伴		
AAA	—	669,002
AA- 至AA+	<b>822,115</b>	1,131,712
A- 至A+	<b>371,869</b>	852,584
BBB+	<b>1,345,360</b>	2,640,075
BBB	<b>234,842</b>	256,780
無評級及庫存現金	<b>742,304</b>	492,147
	<b>3,516,490</b>	6,042,300

### 30. 股本

	每股面值0.10港元 之普通股	千港元
法定：		
於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日	9,000,000,000	900,000
發行及繳足：		
於二零零七年十二月三十一日	3,935,639,361	393,564
認股權獲行使時發行股份	2,530,000	253
於二零零八年十二月三十一日	3,938,169,361	393,817
認股權獲行使時發行股份	3,420,000	342
於二零零九年十二月三十一日	<b>3,941,589,361</b>	<b>394,159</b>

### 31. 認股權計劃

按照本公司之認股權計劃，可認購本公司普通股之認股權已授予選定之人員。本公司於二零零二年五月三十日採納現行認股權計劃，但按照舊認股權計劃所授予之認股權仍然有效。根據計劃，認股權可授予本公司或其聯屬公司之董事、高級行政人員或僱員。每宗授出之認股權均收取1.00港元作為代價。董事會決定可根據認股權認購股份之期限，但該段期間不得超逾認股權授出日期起計十年。

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：

	二零零九年		二零零八年	
	平均行使價 港元	認股權數目	平均行使價 港元	認股權數目
年初	5.16	97,284,000	3.54	38,218,000
已授出	2.32	62,248,000	6.03	69,840,000
已行使	0.54	(3,420,000)	0.58	(2,530,000)
已失效	5.56	(54,270,000)	6.40	(8,244,000)
年末	3.37	101,842,000	5.16	97,284,000
年末歸屬	3.84	30,451,000	3.74	35,244,000

### 31. 認股權計劃(續)

年內行使之認股權在行使日期之加權平均股價為3.33港元(二零零八年：5.69港元)。

於二零零九年十二月三十一日之尚未行使認股權之行使價介乎0.5140港元至6.9720港元(二零零八年：0.5140港元至6.9720港元)，加權平均尚餘合約年期為4.35年(二零零八年：4.30年)。

年末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	
		二零零九年	二零零八年
<b>董事</b>			
二零零零年十二月三十日至二零零九年十二月二十九日	0.5216	—	3,400,000
二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日	0.5140	<b>3,870,000</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	4.5900	<b>14,200,000</b>	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	4.5900	<b>2,340,000</b>	2,340,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	<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	6.9720	<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	6.9720	<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	3.3200	<b>383,000</b>	383,000
二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	<b>3,483,332</b>	—
二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	<b>3,483,332</b>	—
二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	<b>3,483,336</b>	—
二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日	3.6000	<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	0.5140	<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	4.5900	<b>3,500,000</b>	9,400,000
二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.5900	<b>1,330,000</b>	1,924,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	<b>625,000</b>	8,552,000
二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	<b>625,000</b>	8,552,000
二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	<b>1,250,000</b>	17,104,000
二零一零年七月十一日至二零一四年七月十日	3.8420	—	750,000
二零一一年七月十一日至二零一四年七月十日	3.8420	—	750,000
二零一二年七月十一日至二零一四年七月十日	3.8420	—	1,500,000
二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	<b>4,718,000</b>	4,911,000
二零一零年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	—	2,272,000
二零一一年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	—	2,272,000
二零一二年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	—	4,544,000
二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	<b>13,712,986</b>	—
二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	<b>13,712,986</b>	—
二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	2.1600	<b>13,713,028</b>	—
二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日	3.6000	<b>6,210,000</b>	—
		<b>101,842,000</b>	97,284,000

按柏力克—舒爾斯估值模式計算，年內於二零零九年五月八日及二零零九年十月二十一日授予之認股權之公平值估計分別為每份認股權0.86港元及1.42港元。該模式之主要參數為於授出日之股份價格分別2.16港元及3.60港元，行使價分別2.16港元及3.60港元，預期股價回報標準差58%及65%，三至六年之預期認股權年期，預期派息率2%及無風險年利率1.1%至1.9%。預期股價回報標準差之波幅乃按授出日期之前四年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。



## 32. 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	盈餘儲備 千港元	總計 千港元
於二零零九年一月一日	16,670,415	4,395	70	(2,717)	45,631	11,448	59,952	142,826	(10,314,553)	6,617,467
匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	(7,764)	—	(7,764)
現金流量對沖公平值變動	—	—	—	(3,173)	—	—	—	—	—	(3,173)
認股權獲行使時發行股份	1,426	—	—	—	—	—	(18)	—	—	1,408
認股權公平值	—	—	—	—	—	—	31,243	—	—	31,243
認股權失效	—	—	—	—	—	—	(28,304)	—	6,644	(21,660)
非流動投資公平值變動	—	—	—	—	—	7,744	—	—	—	7,744
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	1,149,113	1,149,113
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>	<b>16,671,841</b>	<b>4,395</b>	<b>70</b>	<b>(5,890)</b>	<b>45,631</b>	<b>19,192</b>	<b>62,873</b>	<b>135,062</b>	<b>(9,158,796)</b>	<b>7,774,378</b>
於二零零八年一月一日	16,669,970	4,395	70	(14,730)	—	103,195	28,762	100,397	1,121,029	18,013,088
匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	42,429	—	42,429
現金流量對沖公平值變動	—	—	—	12,013	—	—	—	—	—	12,013
認股權獲行使時發行股份	445	—	—	—	—	—	(28)	—	—	417
認股權公平值	—	—	—	—	—	—	31,635	—	—	31,635
認股權失效	—	—	—	—	—	—	(417)	—	417	—
非流動投資公平值變動	—	—	—	—	—	(88,384)	—	—	—	(88,384)
出售非流動投資	—	—	—	—	—	(3,363)	—	—	—	(3,363)
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	45,631	—	—	—	(45,631)	—
本年度虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(11,390,368)	(11,390,368)
<b>於二零零八年十二月三十一日</b>	<b>16,670,415</b>	<b>4,395</b>	<b>70</b>	<b>(2,717)</b>	<b>45,631</b>	<b>11,448</b>	<b>59,952</b>	<b>142,826</b>	<b>(10,314,553)</b>	<b>6,617,467</b>

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。77,391,000港元(二零零八年：零)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。

### 32. 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	盈餘儲備 千港元	總計 千港元
於二零零九年一月一日	16,670,415	235,239	70	59,952	(9,903,526)	7,062,150
認股權獲行使時發行股份	1,426	—	—	(18)	—	1,408
認股權公平值	—	—	—	31,243	—	31,243
認股權失效	—	—	—	(28,304)	6,644	(21,660)
本年度虧損	—	—	—	—	(34,076)	(34,076)
<b>於二零零九年 十二月三十一日</b>	<b>16,671,841</b>	<b>235,239</b>	<b>70</b>	<b>62,873</b>	<b>(9,930,958)</b>	<b>7,039,065</b>
於二零零八年一月一日	16,669,970	235,239	70	28,762	238,091	17,172,132
認股權獲行使時發行股份	445	—	—	(28)	—	417
認股權公平值	—	—	—	31,635	—	31,635
認股權失效	—	—	—	(417)	417	—
本年度虧損	—	—	—	—	(10,142,034)	(10,142,034)
於二零零八年 十二月三十一日	16,670,415	235,239	70	59,952	(9,903,526)	7,062,150

於二零零九年十二月三十一日，本公司並無可供分配予股東之儲備(二零零八年：零)。

## 33. 借貸

	集團		公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銀行借款				
有抵押	20,980	98,140	—	75,000
無抵押	155,443	614,354	—	300,000
其他借貸	176,423	712,494	—	375,000
有擔保票據(附註a)	2,972,300	4,561,393	—	—
可換股票據(附註b)	1,077,224	1,433,585	1,077,224	1,433,585
銀行借款及其他借貸	4,225,947	6,707,472	1,077,224	1,808,585
融資租賃承擔(附註c)	1,617,244	4,389	—	—
借貸總額	5,843,191	6,711,861	1,077,224	1,808,585
列為流動負債之現期部分	(1,342,045)	(26,549)	—	—
短期銀行借款	(41,443)	(409,354)	—	(375,000)
	(1,383,488)	(435,903)	—	(375,000)
	4,459,703	6,275,958	1,077,224	1,433,585

- (a) 於二零零五年十二月十四日，本集團透過其附屬公司Galaxy Entertainment Finance Company Limited發行總本金額為600,000,000美元的定息及浮息擔保優先票據(「有擔保票據」)。面值350,000,000美元之定息擔保優先票據之年利率為9.875厘，須於二零一二年十二月十五日全數償還。面值250,000,000美元之浮息擔保優先票據按六個月倫敦銀行同業美元拆息加5厘計息，須於二零一零年十二月十五日全數償還。有擔保票據於新加坡證券交易所有限公司上市。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團以總額127,403,000美元，贖回本金額為144,090,000美元之浮息票據及本金額為68,837,000美元之定息票據，因而產生回購淨收益623,838,000港元。如附註43(a)披露，本集團於二零一零年一月贖回餘下所有浮息票據。

### 33. 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(相當於約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，隨時按每股初步兌換價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。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司贖回本金額為75,000,000美元之可換股票據，代價為34,875,000美元，因而產生回購收益191,267,000港元。

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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>可換股票據下之負債</b>		
年初	<b>1,433,585</b>	1,320,525
年內贖回	<b>(459,442)</b>	—
匯兌差額	<b>625</b>	(9,212)
利息開支	<b>102,456</b>	122,272
年末	<b>1,077,224</b>	1,433,585

可換股票據之利息開支按實際利率9.23%(二零零八年：9.23%)利用實際利率法計算。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>衍生部分</b>		
年初	<b>6,820</b>	468,858
年內贖回	<b>(2,131)</b>	—
公平值變動	<b>96,295</b>	(461,994)
匯兌差額	<b>60</b>	(44)
年末(附註23)	<b>101,044</b>	6,820

### 33. 借貸(續)

(b) (續)

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82%(二零零八年：62%)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0.1%(二零零八年：0.1%)。

(c) 融資租賃負債

於二零零九年十二月三十一日，融資租賃負債是根據批地合同就位於澳門路氹一幅土地之未清償應付分期付款，向澳門政府支付之地價為澳門幣1,666,000,000(約1,617,000,000港元)。

於二零零八年十二月三十一日，融資租賃負債為有關若干機器及設備的租賃付款。

融資租賃負債須於下列年度支付：

	最低付款		現值	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
一年內	451,105	4,828	404,311	4,389
第一至第二年	451,105	—	404,311	—
第二至第五年	902,211	—	808,622	—
	<b>1,804,421</b>	4,828	<b>1,617,244</b>	4,389

### 33. 借貸(續)

(d) 借貸到期日：

	集團					
	銀行借款		有擔保票據		可換股票據	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
一年內	<b>157,603</b>	431,514	<b>821,574</b>	—	—	—
第一至第二年	<b>2,160</b>	262,160	—	1,900,580	<b>1,077,224</b>	—
第二至第五年	<b>6,480</b>	6,480	<b>2,150,726</b>	2,660,813	—	1,433,585
五年以上	<b>10,180</b>	12,340	—	—	—	—
	<b>176,423</b>	712,494	<b>2,972,300</b>	4,561,393	<b>1,077,224</b>	1,433,585

	公司			
	銀行借款		可換股票據	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
一年內	—	375,000	—	—
第一至第二年	—	—	<b>1,077,224</b>	—
第二至第五年	—	—	—	1,433,585
	—	375,000	<b>1,077,224</b>	1,433,585

(e) 實際利率：

	二零零九年				二零零八年			
	港元	人民幣	美元	澳門幣	港元	人民幣	美元	澳門幣
銀行借款	<b>2.6%</b>	<b>5.5%</b>	—	—	1.8%	5.5%	—	—
有擔保票據	—	—	<b>9.8%</b>	—	—	—	9.9%	—
可換股票據	—	—	<b>9.23%</b>	—	—	—	9.23%	—
融資租賃承擔	—	—	—	<b>5%</b>	—	—	—	10%

### 33. 借貸(續)

(f) 本集團銀行借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	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
六個月或以下	<b>997,997</b>	2,613,074	—	375,000

(g) 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	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銀行借款	<b>176,423</b>	712,494	<b>176,423</b>	712,494	—	375,000	—	375,000
有擔保票據	<b>2,972,300</b>	4,561,393	<b>3,040,065</b>	2,126,461	—	—	—	—
可換股票據	<b>1,077,224</b>	1,433,585	<b>1,059,867</b>	1,191,654	<b>1,077,224</b>	1,433,585	<b>1,059,867</b>	1,191,654
融資租賃承擔	<b>1,617,244</b>	4,389	<b>1,634,090</b>	4,162	—	—	—	—
	<b>5,843,191</b>	6,711,861	<b>5,910,445</b>	4,034,771	<b>1,077,224</b>	1,808,585	<b>1,059,867</b>	1,566,654

借貸公平值按現行借貸利率利用現金流折現法計算。浮息票據及其他流動借貸之賬面值與其公平值相若。

(h) 借貸賬面金額按下列貨幣列值：

	集團		公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
港元	<b>134,980</b>	679,701	—	375,000
美元	<b>4,049,524</b>	5,994,979	<b>1,077,224</b>	1,433,585
人民幣	<b>40,794</b>	32,792	—	—
澳門幣	<b>1,617,893</b>	4,389	—	—
	<b>5,843,191</b>	6,711,861	<b>1,077,224</b>	1,808,585

## 34. 遞延稅項負債

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於年初	267,224	1,781,500
稅率變動影響	—	(901)
在損益表扣除／(計入)	4,660	(1,513,375)
於年末	271,884	267,224

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。經計入適當抵銷後，以上負債在綜合資產負債表內列賬。

遞延稅項乃根據負債法採用集團營運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：

	稅項折舊 千港元	稅項虧損 及其他 千港元	公平值調整 千港元	總計 千港元
於二零零七年十二月三十一日	32,808	(11,756)	1,760,448	1,781,500
稅率變動影響	(1,403)	502	—	(901)
在損益表(計入)／扣除	(4,956)	2,973	(1,511,392)	(1,513,375)
於二零零八年十二月三十一日	26,449	(8,281)	249,056	267,224
在損益表(計入)／扣除	(2,220)	10,356	(3,476)	4,660
於二零零九年十二月三十一日	24,229	2,075	245,580	271,884

未用稅項虧損及其他暫時差異合共1,097,779,000港元(二零零八年：713,141,000港元)產生之遞延稅項資產138,625,000港元(二零零八年：89,125,000港元)並無在綜合財務報表中確認。未動用稅項虧損86,280,000港元(二零零八年：77,426,000港元)並無到期日，而其餘結餘將於二零一四年或以前之多個日期到期。



### 35. 撥備

	集團		
	環境復原 千港元	採礦權利 千港元	總計 千港元
於二零零七年十二月三十一日	102,904	69,682	172,586
撥備撥回	(42)	—	(42)
在損益表扣除	1,236	17,738	18,974
本年度使用	(14,114)	(21,800)	(35,914)
於二零零八年十二月三十一日	89,984	65,620	155,604
增加	26,156	—	26,156
在損益表扣除	1,079	17,740	18,819
本年度使用	(14,044)	(21,800)	(35,844)
於二零零九年十二月三十一日	<b>103,175</b>	<b>61,560</b>	<b>164,735</b>

撥備現期部分金額34,957,000港元(二零零八年：40,051,000港元)計入其他應付賬款。

### 36. 應付賬款及應計費用

	集團		公司	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
業務應付賬款(附註a)	<b>1,246,633</b>	961,502	—	—
其他應付賬款	<b>842,945</b>	605,457	—	—
已發出籌碼	<b>1,008,662</b>	1,299,099	—	—
少數股東貸款(附註b)	<b>50,675</b>	91,177	—	—
應計費用及撥備	<b>958,904</b>	1,288,454	<b>14,130</b>	6,132
已收按金	<b>7,730</b>	8,844	—	—
	<b>4,115,549</b>	4,254,533	<b>14,130</b>	6,132

### 36. 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：

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

本集團之業務應付賬款之賬面值以下列貨幣列值：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
澳門幣	<b>98,984</b>	197,215
人民幣	<b>162,635</b>	214,276
港元	<b>962,425</b>	545,196
其他	<b>22,589</b>	4,815
	<b>1,246,633</b>	961,502

(b) 為數12,231,000港元(二零零八年：32,844,000港元)之借款為無抵押、按當時之市場利率計算及無固定還款期。其餘借款為無抵押、免息及無固定還款期。

## 37. 綜合現金流量表附註

## (a) 經營溢利／(虧損)與來自經營業務之現金對賬表

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
經營溢利／(虧損)	<b>1,382,695</b>	(13,189,499)
折舊及攤銷	<b>541,097</b>	1,143,951
投資物業公平值變動	<b>(2,200)</b>	(2,000)
出售物業、機器及設備虧損	<b>5,723</b>	8,267
出售無形資產虧損	<b>588</b>	473
上市及非上市投資已變現及未變現(收益)／虧損	<b>(19,558)</b>	37,694
經進一步收購附屬公司後公平值超出代價	—	(22,000)
出售一間附屬公司收益	<b>(148,385)</b>	(8,255)
視作出售共同控制實體收益	—	(15,697)
回購有擔保票據淨收益	<b>(623,838)</b>	—
回購可換股票據收益	<b>(191,267)</b>	—
收購代價超逾所收購附屬公司之公平值	—	9,344
無形資產減值	—	12,330,305
非流動投資減值	<b>2,853</b>	23,992
利息收入	<b>(17,902)</b>	(145,168)
融資租賃總盈利	<b>(9,663)</b>	(12,054)
上市及非上市投資股息收入	<b>(1,143)</b>	(13,038)
授予認股權公平值	<b>9,584</b>	31,635
營運資本變動前之經營溢利	<b>928,584</b>	177,950
存貨減少／(增加)	<b>9,202</b>	(3,168)
應收賬款及預付款減少／(增加)	<b>717,390</b>	(583,397)
應付賬款及應計費用增加／(減少)	<b>231,328</b>	(30,086)
應付共同控制實體款項增加／(減少)	<b>3,809</b>	(1,382)
應收共同控制實體及聯營公司款項減少	<b>272</b>	—
來自／(用於)經營業務之現金	<b>1,890,585</b>	(440,083)

### 37. 綜合現金流量表附註(續)

#### (b) 出售附屬公司相關現金流入淨額分析

二零零九年，本集團與第三方(「買方」)訂立買賣協議，出售本集團全資間接附屬公司Boom Victory Investments Limited(「Boom Victory」)之已發行股本50%及相關股東貸款，現金代價為47,085,000港元(「買賣協議」)。Boom Victory為嘉華建材發展(惠東)有限公司之唯一股東，嘉華建材發展(惠東)有限公司則是惠東嘉華材料有限公司之兩名股東之一。惠東嘉華材料有限公司是一間中外合作經營企業，獲許可在位於中國廣東省惠東之石礦地盤進行採礦及提取石塊。同日，本集團與買方訂立股東協議，以規管Boom Victory之合營條款，據此，(其中包括)買方須向本集團分七個年期支付合共110,000,000港元。

	千港元
總代價公平值	152,584
減：計入非流動資產之遞延應收款項之公平值(附註24(c))	(105,499)
二零零九年收取現金代價	47,085
出售相關之直接成本	(477)
出售現金及銀行結餘	(180)
出售時之現金流入淨額	46,428
總代價公平值	152,584
所出售資產淨值	(6,919)
出售相關之直接成本	(477)
匯兌儲備	3,197
出售一間附屬公司收益	148,385

### 38. 資本承擔

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已簽約但未撥備	937,194	1,867,222
已批准但未簽約	3,947,994	5,842,168

### 38. 資本承擔 (續)

本集團應佔共同控制實體之資本承擔如下：

	本集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已簽約但未撥備	113,150	152,687
已批准但未簽約	—	—

於二零零九年十二月三十一日，集團已全數支付於共同控制實體的投資承擔。

### 39. 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	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
第一年	37,486	48,453
第二至第五年	44,610	76,423
五年以上	89,185	105,082
	171,281	229,958

### 40. 經營租賃應收租金

根據不可撤銷之土地及樓宇經營租賃而於未來應收之最低租賃收入總額如下：

	集團	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
第一年	17,564	15,530
第二至第五年	36,990	52,796
五年以上	8,047	15,400
	62,601	83,726

## 41. 有關連人士交易

年內，在集團正常業務範圍內進行之重大有關連人士交易如下：

- (a) 按當時市場利率應收共同控制實體利息收入為5,041,000港元(二零零八年：11,776,000港元)(附註27(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3,506,000港元(二零零八年：3,047,000港元)。
- (c) 租賃費用1,992,000港元(二零零八年：2,008,000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27及26(c)披露。
- (e) 主要管理人員包括主席、副主席及其他執行董事。主要管理人之總薪酬載列如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
袍金	503	570
薪金及其他花紅	17,953	19,275
酌情花紅	295	8,636
退休福利	1,011	1,053
認股權	10,602	6,656
	<b>30,364</b>	36,190

## 42. 擔保

本公司已就附屬公司取得之信貸額855,148,000港元(二零零八年：638,800,000港元)向銀行出具擔保，其中已動用249,537,000港元(二零零八年：479,425,000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9,125,000港元(二零零八年：9,125,000港元)向銀行出具擔保。於二零零九年十二月三十一日，已動用之信貸額為9,125,000港元(二零零八年：9,125,000港元)。

### 43. 結算日後事項

- (a) 於二零零九年十二月十四日，本集團發出通知，透過其附屬公司Galaxy Entertainment Finance Company Limited，以現金贖回本金額為105,910,000美元之餘下所有浮息票據，總額約為106,375,000美元（包括截至二零一零年一月十四日結算日之應計利息）。該贖回事項已於二零一零年一月十四日支付款項時完成。
- (b) 於結算日後，本集團取得已承諾銀行信貸90億港元，須於六年內償還。該等銀行信貸以本集團若干物業、機器及設備以及租賃土地作抵押。
- (c) 於結算日後，董事就興建位於路氹的澳門銀河渡假項目批准總預算141億港元。

### 44. 綜合財務報表批核

綜合財務報表已於二零一零年四月二十日獲董事會批准。

### 45. 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	主要經營地點	已發行股本			集團持有股權百分比	主要業務
		普通股股數	無投票權遞延股數	每股面值 港元		
<b>在香港註冊成立</b>						
多倫(香港)有限公司	香港	1,000	—	10	100	銷售及分銷混凝土管筒
盈徽有限公司	香港	1	—	1	100	投資控股
美力(香港)企業有限公司	香港	10,000	—	1	80	投資控股
銀河娛樂企業管理有限公司	香港	1	—	1	100	提供管理服務
嘉華瀝青有限公司	香港	1,100,000	—	10	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	100	製造、銷售及分銷預拌混凝土
嘉華建材(香港)有限公司	香港	2	2	10	100	提供管理服務
嘉華建材(韶關)投資有限公司	香港	2	—	1	100	投資控股
嘉華建築材料有限公司	香港	2	1,000	100	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	100	貿易
嘉華石礦有限公司	香港	200,002	100,000	100	100	經銷石料
嘉華石業(珠海)有限公司	珠海	2	1,000	10	100	石礦採石
嘉安石礦有限公司	香港	9,000,000	—	1	63.5	石礦採石
禮榮有限公司	香港	2	2	1	100	物業投資
匯達通有限公司	香港	2	—	1	100	投資控股
貴通有限公司	香港	2	—	1	100	設備租賃
彩城有限公司	香港	2	—	1	100	投資控股
達浩企業有限公司	香港	1	—	1	100	投資控股
景陞有限公司	香港	10	—	1	100	投資控股
富設有限公司	香港	10	—	1	100	投資控股

## 45. 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>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 分銷混凝土管筒
<b>合作經營企業</b>				
北京嘉華高強混凝土有限公司	北京	2,450,000美元	100	製造、銷售及 分銷預拌混凝土
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
上海北蔡混凝土有限公司	上海	人民幣31,500,000	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	100	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
<b>合資經營企業</b>				
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



## 45. 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	已發行普通股股數	每股面值	集團持有股權百分比	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 Finance Company Limited	澳門	10	1美元	股權：90 應佔溢利：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
<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100,000	股權：90 應佔溢利：100	娛樂幸運博彩

公司名稱	主要經營地區	配額	註冊資本	集團持有股權百分比	主要業務
<b>在澳門註冊成立</b>					
友誼來餐飲管理有限公司	澳門	2	澳門幣25,000	100	餐飲
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
多利來餐飲管理有限公司	澳門	2	澳門幣25,000	100	餐飲
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

\* 本公司直接全資擁有

## 45. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

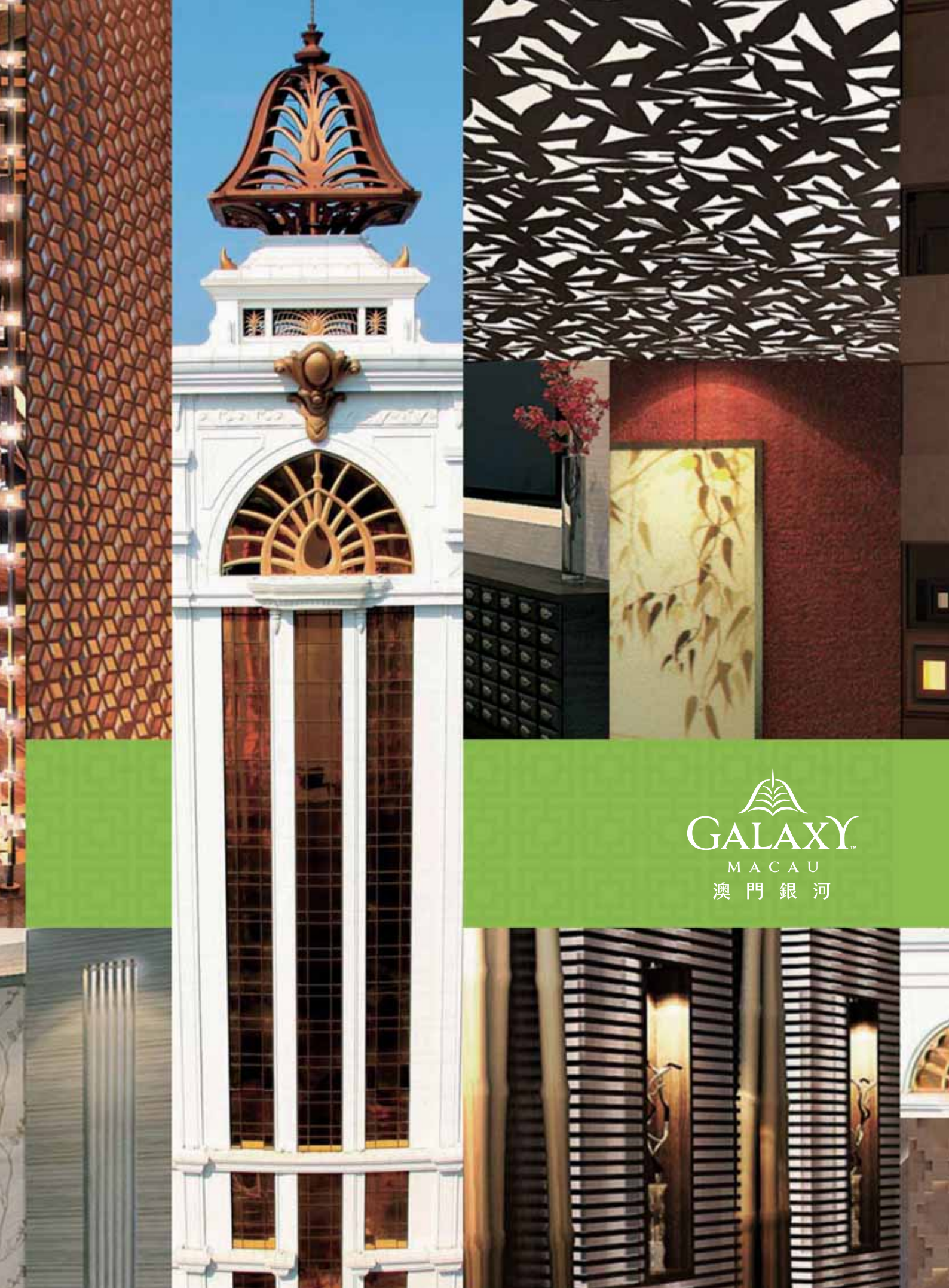
## (b) 共同控制實體

公司名稱	主要經營地點	已發行普通股股數	每股面值 港元	集團持有股權百分比	主要業務
在香港註冊成立					
AHK Concrete Limited	香港	1,000,000	1	50	製造、銷售及分銷預拌混凝土

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
在中國內地註冊成立				
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
惠東嘉華材料有限公司	惠東	2,800,000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

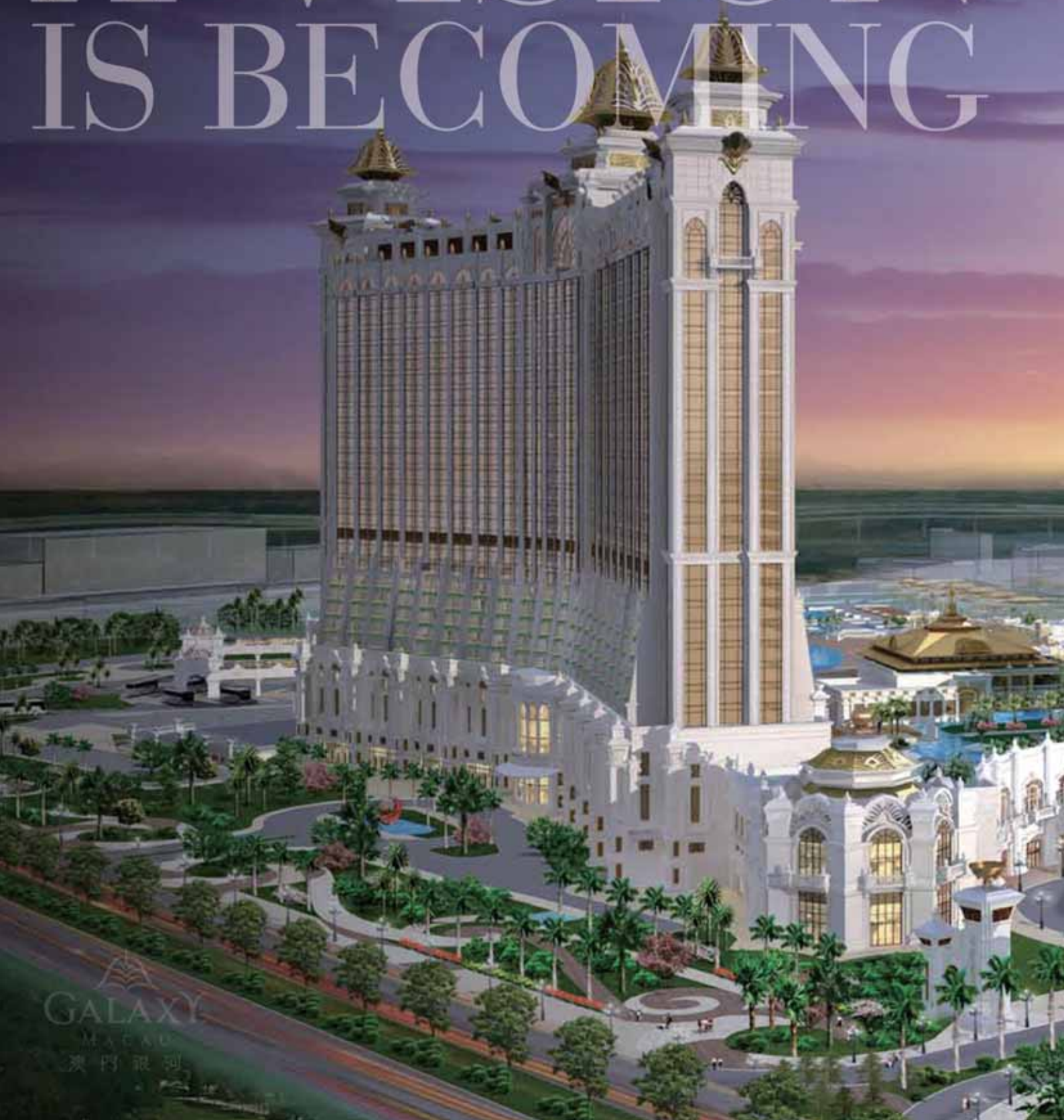
## (c) 聯營公司

公司名稱	主要經營地區	已發行普通股股數	每股面值 港元	集團持有股權百分比	主要業務
在香港註冊成立					
友盟嘉華石業有限公司	香港	2,000,000	1	36.5	石礦採石



  
**GALAXY**<sup>™</sup>  
MACAU  
澳門銀河

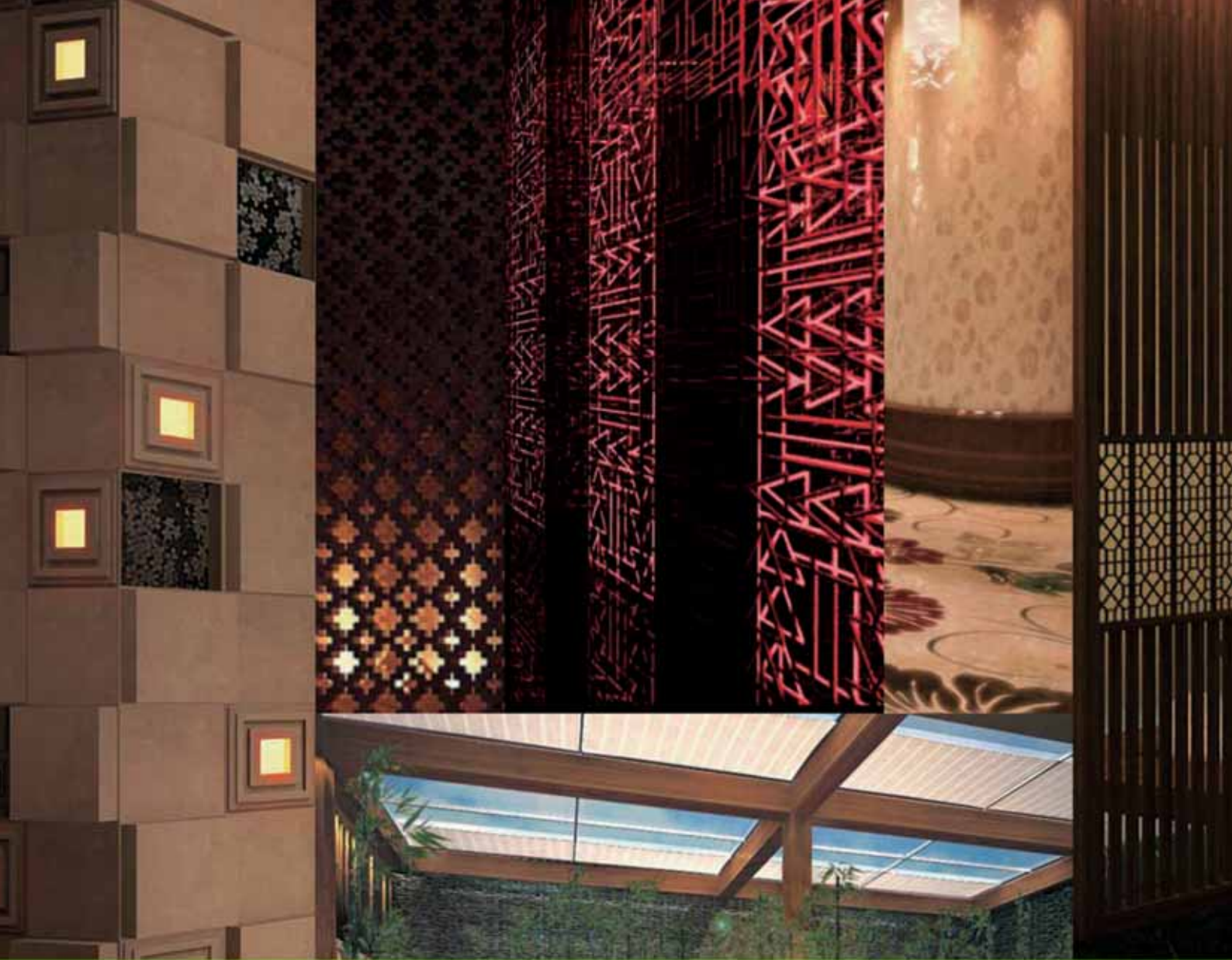
WHAT BEGAN AS  
A VISION  
IS BECOMING



# REALITY

An aerial view of the Galaxy Macau casino resort in Macau, China, during sunset. The image features a prominent, tall, white building with gold accents and a central tower. The foreground shows a landscaped area with palm trees, a fountain, and a road. The background shows a large body of water and a distant cityscape under a colorful sky.

Galaxy Macau is built not only of steel and stone, but on a foundation of passion, respect, humility, grace, balance, artistry, imagination and an unending sense of discovery that will compel visitors from near and far to return again and again. It is a platform for bettering the community and a place for bettering the lives of those who choose to work here. Galaxy Macau is an Asian jewel about to debut at the dawn of the Chinese Century.



  
GALAXY™  
MACAU  
澳門銀河

