



銀娛 GEG

2012

ANNUAL REPORT 年報



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

Stock Code 股份代號：27

# GALAXY'S BUSINESS PHILOSOPHY

## 銀娛的經營理念

### Local Market Insights

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

#### 洞悉本地市場

深明中華文化，對亞洲及中國旅客喜好有透徹了解，為銀娛一大競爭優勢

### Proven Expertise

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

#### 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

### Well Positioned

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

#### 定位清晰

將銀娛定位為領先的綜合博彩及休閒娛樂設施營運商

### Demand Driven Strategy

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

#### 需求主導策略

密切注意市場發展並迅速作出謹慎的應變

# OUR VISION

## 願景

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

銀娛的願景是：成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業。通過實踐我們的經營理念，我們將可以達成我們所訂下的願景。



## 目錄

2	公司資料	65	獨立核數師報告書
3	公司簡介	66	綜合損益表
6	財務及營運摘要	67	綜合全面收益表
12	主席報告	68	綜合資產負債表
16	二零一二年選定主要獎項	70	公司資產負債表
20	管理層討論及分析	71	綜合現金流量表
30	企業管治報告	72	綜合權益變動表
40	博彩及酒店業務專才	73	綜合財務報表附註
42	企業社會責任		
50	五年賬目摘要		
51	其他公司資料		
54	董事會報告書		



# 公司資料

## 主席

呂志和博士，GBM，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

## 獨立非執行董事

顏志宏先生

葉樹林博士，LLD

黃龍德教授，BBS，太平紳士

## 執行董事會

呂志和博士，GBM，MBE，太平紳士，LLD，DSSc，DBA

呂耀東先生

徐應強先生

鄧呂慧瑜女士，BBS，太平紳士

## 審核委員會

顏志宏先生(主席)

葉樹林博士，LLD

黃龍德教授，BBS，太平紳士

## 薪酬委員會

葉樹林博士，LLD(主席)

呂耀東先生

黃龍德教授，BBS，太平紳士

## 提名委員會

葉樹林博士，LLD(主席)

呂耀東先生

黃龍德教授，BBS，太平紳士

## 企業管治委員會

呂耀東先生(主席)

顏志宏先生

黃龍德教授，BBS，太平紳士

## 公司秘書

冼李美華女士

## 獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 註冊辦事處

香港中環夏慤道十號

和記大廈十六樓一六零六室

## 股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東一百八十三號合和中心十七樓

一七一二室至一七一六室

## 主要往來銀行#

中國工商銀行(澳門)股份有限公司

中國銀行股份有限公司澳門分行

星展銀行(香港)有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司

# 按中文名稱筆劃順序排列

## 律師\*

華年達律師事務所

年利達律師事務所

\* 按英文字母順序排列

## 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(股份)  
86002(人民幣債券)

彭博資訊 : 27 HK

路透社 : 0027.HK

美國預託證券 : GXYEY

## 美國預託證券存管處

BNY Mellon Depositary Receipts

PO Box 43006

Providence, RI 02940-3006, USA

電話 : 1-201-680-6825

1-888-BNY-ADRS(免收費)

電郵 : shrrelations@bnymellon.com

## 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

## 網頁地址

<http://www.galaxyentertainment.com>

## 公司簡介

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

自二零零二年獲澳門政府批給原來三個博彩專營權之一起，銀娛一直謹慎地將其發展與澳門迅速增長的市場互相連繫。銀娛成功實現對澳門博彩及娛樂業的獨特願景，乃源於其透徹瞭解亞洲市場，並能夠推出提升澳門作為亞洲最具吸引力的休閒及旅遊勝地之一的嶄新及極具創意之產品。

於二零零四年，銀娛透過城市娛樂會，成功進入澳門市場，藉此機會在澳門之博彩市場建立地位，以及與貴賓廳博彩中介人等主要持份者建立關係。有了清晰的未來策略發展方向及經營城市娛樂會累積所得的經驗，集團於二零零六年在澳門半島的心臟地帶開設星際酒店，此乃集團旗下華麗而成功的旗艦物業。星際酒店提供世界級娛樂、餐飲及設計極盡奢華的五星級豪華住宿，其曾獲獎超過30項，包括連續五年獲得「五星鑽石獎」殊榮。今天，星際酒店穩佔市場領導地位，並為全球最成功娛樂場之一，擁有強勁的貴賓廳博彩、成功的中場博彩業務及接近100%的酒店入住率。

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

於二零一二年四月，銀娛宣佈發展「澳門銀河™」第二期工程，預計項目將於二零一五年中落成，日後「澳門銀河™」的面積將會倍增至一百萬平方米，有五間豪華酒店共3,600間客房；逾十萬平方米的零售區，內設接近200間高級零售店舖；並約有100間餐飲食肆；以及一個經擴建可以容納合共3,000人的會議、活動及宴會場地。

銀娛的第三期及第四期項目設於路氹一百萬平方米土地儲備上，規劃圖則即將準備就緒。我們預計將於二零一三年底／二零一四年初動工興建。第三期及第四期項目令銀娛在路氹的樓面面積擴至二百萬平方米，將會大大提升銀娛所提供的產品及服務的多元化，包羅多種新文化新娛樂元素，瞄準高端中場顧客。

這個耗資500至600億港元的龐大項目，將額外提供5,500間酒店客房及套房；一個可設10,000個座位以舉辦世界級娛樂及體育盛事的多用途場館；可設1,500個座位的多用途展覽廳；面積達50,000平方米可容納最多5,000人的會議中心；以及可容納最多1,000張娛樂桌及3,000部角子機的博彩設施。集團預計這些嶄新的發展項目，將會成為全球休閒旅遊行業的新指標，並提升澳門作為世界級旅遊勝地的地位。





# 財務及營運摘要

## 二零一二年摘要

(除另有指明外，所有金額均為港元)



### 銀河娛樂集團：

- 收益按年增長38%至567億元
- 經調整EBITDA按年增加71%至98億元
- 股東應佔純利上升146%至74億元
- 資產負債表穩健，手持現金達156億元及淨現金達46億元
- 備受全球肯定，獲享負盛名的「國際博彩業大獎」選為「年度最佳娛樂場營運商（澳洲／亞洲）」



### 「澳門銀河™」：

- 收益按年<sup>^</sup>倍翻至330億元
- 經調整EBITDA按年上升152%至65億元及連續第六個季度錄得經調整EBITDA增長
- 錄得過去十二個月投資回報率\*達38%
- 酒店入住率達95%
- 宣佈第二期發展計劃，以及第三期及第四期的概念計劃



### 星際酒店及娛樂場：

- 經調整EBITDA達32億元，同比增長10%，連續第四個年度錄得經調整EBITDA增長
- 為全球最高回報的娛樂場之一，過去十二個月投資回報率達94%
- 全年酒店入住率達99%，接近客滿
- 獲取多項殊榮，如於「亞洲酒店業金橄欖獎」、「中國飯店金馬獎」、「中國酒店星光獎」及「亞洲酒店大獎」等



K. WAH CONSTRUCTION MATERIALS  
嘉華建材

### 建築材料：

- 收益按年上升30%至20億元及經調整EBITDA按年上升6%至4.59億元

<sup>^</sup> 「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日開幕。其二零一一年業績反映七個半月的營運。

\* 投資回報率乃按過去十二個月經調整EBITDA總額除以於二零一二年十二月三十一日帳面總值(包括佔用的地價)所得的結果。



## 第一部分：集團財務摘要

### 收益

(百萬港元)	二零一一年	二零一二年	%變動
博彩及娛樂	39,612	<b>54,696</b>	38%
建築材料	1,574	<b>2,050</b>	30%
<b>集團總計</b>	41,186	<b>56,746</b>	38%



### 經調整EBITDA

(百萬港元)	二零一一年	二零一二年	%變動
博彩及娛樂	5,409	<b>9,534</b>	76%
建築材料	433	<b>459</b>	6%
公司	(93)	<b>(146)</b>	-57%
<b>集團總計</b>	5,749	<b>9,847</b>	71%

### 主要財務指標

	二零一一年	二零一二年	%變動
股東應佔純利(百萬港元)	3,004	<b>7,378</b>	146%
每股盈利(港仙)	72.80	<b>176.20</b>	142%
總資產(百萬港元)	35,764	<b>44,389</b>	24%
負債比率%(附註)	19	<b>不適用</b>	不適用
於十二月三十一日之股價(港元)	14.24	<b>30.35</b>	113%

附註：本集團於二零一二年十二月三十一日處於淨現金狀況。

## 第二部分：「澳門銀河™」

### 財務數據

(百萬港元)	二零一一年 <sup>^</sup>	二零一二年	%變動
收益	16,375	<b>33,048</b>	102%
經調整EBITDA	2,581	<b>6,496</b>	152%
經調整EBITDA利潤率(香港公認會計原則)	16%	<b>20%</b>	—
經調整EBITDA利潤率(美國公認會計原則)	23%	<b>28%</b>	—
投資回報率	29% <sup>#</sup>	<b>38%*</b>	—



### 二零一二年選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	<b>698,720</b>	<b>23,083</b>	<b>3.3%</b>
中場博彩	<b>24,706</b>	<b>7,291</b>	<b>29.5%</b>
角子機博彩	<b>19,560</b>	<b>1,210</b>	<b>6.2%</b>

### 二零一一年<sup>^</sup>選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	379,671	12,193	3.2%
中場博彩	13,092	2,840	21.7%
角子機博彩	10,129	645	6.4%

<sup>^</sup> 「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日開幕。其二零一一年業績反映七個半月的營運。

<sup>#</sup> 投資回報率乃按二零一一年第四季度的經調整EBITDA除以投資總額(包括佔用的地價)所得的結果。

<sup>\*</sup> 投資回報率乃按過去十二個月經調整EBITDA總額除以於二零一二年十二月三十一日帳面總值(包括佔用的地價)所得的結果。

### 第三部分：星際酒店及娛樂場

#### 財務數據

(百萬港元)	二零一一年	二零一二年	%變動
收益	22,514	<b>21,485</b>	-5%
經調整EBITDA	2,955	<b>3,247</b>	10%
經調整EBITDA利潤率(香港公認會計原則)	13%	<b>15%</b>	-
經調整EBITDA利潤率(美國公認會計原則)	23%	<b>25%</b>	-
投資回報率	86%*	<b>94%*</b>	-

**星際酒店**  
StarWorld Hotel

#### 二零一二年選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	<b>633,067</b>	<b>18,383</b>	<b>2.9%</b>
中場博彩	<b>9,978</b>	<b>2,433</b>	<b>23.9%</b>
角子機博彩	<b>3,545</b>	<b>247</b>	<b>7.0%</b>

#### 二零一一年選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數/ 投注額	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	663,886	20,252	3.1%
中場博彩	8,616	1,661	18.9%
角子機博彩	4,025	241	6.0%

\* 投資回報率乃按過去十二個月經調整EBITDA總額除以於二零一二年十二月三十一日帳面總值(包括佔用的地價)所得的結果。





## 主席報告



主席  
**呂志和博士**  
GBM · MBE · 太平紳士 ·  
LLD · DSSc · DBA

### 致各位股東：

本人欣然向閣下報告，二零一二年乃銀河娛樂集團另一業務高峰。「澳門銀河™」及星際酒店於期內表現理想，在收益、經調整EBITDA以及股東應佔純利方面均再創新高。憑藉銀娛位處澳門半島樞紐及增長迅速的路氹地區之物業組合均衡互補的優勢，令我們更有效滿足廣大顧客在觀光、休閒及渡假的需求。

集團收益及溢利於二零一二年錄得顯著增加，增幅分別為38%及71%。中場業務之超卓表現、貴賓廳收益理想，加上「澳門銀河™」首個全年營運年度，令集團錄得經調整EBITDA幾近100億港元。

集團的致勝之道在於其本地營運商的身份，對亞洲顧客的品味及喜好瞭解透徹。集團「傲視世界 情繫亞洲」的理念

滲透至項目建築風格、創新產品、優質服務及員工等各個業務層面，並屢獲殊榮，成績備受業界肯定，其中包括近期在倫敦舉行的「國際博彩業大獎」中連續第二年獲授「年度最佳娛樂場營運商(澳洲／亞洲)」之美譽，令集團尤其欣喜。我們感謝同業對集團員工的努力及貢獻表示認同，進一步實現集團「成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業」的願景。

展望未來，銀娛已就短、中及長期增長訂立清晰路向。短期而言，我們將繼續建基於「澳門銀河™」的成功。中期而言，集團將過往獲得顯著回報之部分重新投資於加快推行的「澳門銀河™」第二期項目。項目預計於二零一五年中落成，將成為澳門的下一個開幕的主要項目，提供無可比擬的住宿、餐飲、零售及娛樂設施，提升「澳門銀河™」及澳門本身的吸引力。此外，集團即將提交路氹第三及第四期規劃藍圖，延續長遠的龐大增長潛力。總括而言，上述部署為集團締造有利條件，蓄勢待發，繼續於未來數年為股東創造更大的回報，以及協助鞏固澳門作為全球遊客必到勝地之一的地位。

### 澳門市場回顧

澳門繼續邁向成為全球重點的旅遊勝地之一，持續增加各類的酒店、餐飲及娛樂設施。儘管訪澳旅客總人次僅較去年輕微上升，但來自中國內地的旅客人次錄得較大增幅，佔訪澳旅客總人次超過60%。年內博彩收益總額增加14%至2,950億港元，而中場收益增長近33%。此增長與訪澳旅客人次增幅比較下，反映澳門成功吸引追求休閒體驗的旅客。

澳門過往之增長受到基建限制，然而這些限制隨著基建發展正逐步得以改善。全城期待、連接廣州南站與珠海拱北的廣珠城際快速軌道已於二零一二年十二月三十一日起開

始投入服務。由於廣州乃中國高速鐵路網絡的主要樞紐之一，集團相信此鐵路線在加強澳門連接內地方面擔當重要角色。即將完成的拱北關閘擴闊工程亦令到訪澳門更為便利，鼓勵更多旅客到訪。

### 「澳門銀河™」

集團位於路氹的旗艦物業以提供獨特、優質的亞洲體驗建立良好口碑，躍身為澳門重點的旅遊勝地之一，聲譽日隆，財務表現亦見理想，過往十二個月投資回報率達38%，並以歷來最佳季度業績為其首個全年營運年度作結。

與此同時，「澳門銀河™」亦開設了兩間全新豪華天際貴賓廳、名人坊角子機高額投注區、一間新貴賓廳以及「紅伶」私人會所，以加強博彩及娛樂設施。天際貴賓廳為追求頂級享受的亞洲顧客提供自由度和私隱度，並在最近的「國際博彩業大獎」中獲授予「年度最佳娛樂場貴賓廳」稱譽，彰顯產品的高質素和吸引力。

「澳門銀河™」銳意建立品牌、加強顧客忠誠度、帶動高端訪客及提升現有設施回報，進行全方位發展，潛力龐大。

### 星際酒店及娛樂場

在貴賓廳收益放緩情況下，星際酒店於二零一二年再次錄得穩固的盈利增長，誠屬佳績。其為全球最高回報娛樂場之一，過往十二個月投資回報率達94%。全年酒店入住率高達99%，接近客滿水平。

為保持長久得到顧客青睞和持續光顧，管理團隊目前正在推行新的增長計劃，以進一步改善產品及服務質素，我們預計該等計劃將於二零一三年中大致完成。

## 為路氹帶來全新面貌

### 「澳門銀河™」第二及第三、四期

銀娛於二零一二年為澳門最大的娛樂場土地儲備制訂了中長期發展計劃，首計劃是加快「澳門銀河™」第二期工程。借助第一期的成功以及澳門的穩健前景，第二期工程計劃於二零一五年中落成，將現有項目版圖倍增。

「澳門銀河™」第二期包括：

- 五間豪華酒店合共3,600間客房、套房及別墅，包括首間全套房的麗思卡爾頓酒店及全球最大之JW萬豪酒店
- 佔地逾100,000平方米的零售區，開設近200間豪華及時尚商舖
- 可容納合共3,000人的會議、活動及宴會空間
- 擴大顧客必到的空中衝浪池設施及熱帶園林

我們致力於現有之頂尖設施的基礎上再作提升，務求為顧客帶來更新鮮刺激的體驗。

長線而言，我們率先草擬第三及第四期的規劃圖則，總佔地達一百萬平方米。項目將集中提供各類創新的娛樂、文化及會展旅遊設施，並以高端中場顧客為目標。我們預計屆時可額外提供5,500間酒店客房及套房、可設10,000個座位以舉辦世界級娛樂及體育盛事的多用途場館、一個可設1,500個座位的多用途展覽廳，另有面積達50,000平方米可容納最多5,000人的會議中心等。

## 股息

由於集團正處於業務增長期，董事會擬將所有盈餘再投資作公司未來發展。因此，董事會不建議派付截至二零一二年十二月三十一日止年度之全年股息。

## 董事會最新資料

由於Permira再次減持於銀娛的投資，由Permira提名的非執行董事陳林正先生已於二零一二年九月三日辭任。董事會謹此就其在任期間對業務的支持及寶貴貢獻致以衷心感謝。

## 澳門市場展望

澳門的前景仍然良好。儘管一如所料，澳門早年的亮麗增長已開始緩和，取而代之的是市場正經歷令人振奮的演變，中場業務增長正在加快。其收益目前雖佔博彩收益總額的26%，但溢利則佔接近一半。我們相信銀娛的優質物業組合，配合多元化休閒娛樂設施，可吸引較廣層面的消費顧客，將令銀娛處於極為有利的位置，並可望受惠於日益增加的中國內地訪客及旅客。此外，大型基建工程項目如接通橫琴的廣珠城際快速軌道延伸線及廣珠高速公路、港珠澳大橋及連接澳門、氹仔和路氹的輕軌系統，將在改善澳門對外交通以及吸引新旅客訪澳方面擔當重要角色。此外，毗連澳門的橫琴島總面積相當於澳門三倍以上，可提供低密度樓層的非博彩休閒及娛樂設施，藉以發展成為真正渡假勝地，與澳門發展成為世界旅遊渡假中心之目標相輔相承。



## 建築材料業務

銀娛的建築材料業務繼續取得穩健增長，收益按年增加30%至20億港元，經調整EBITDA按年增加6%至4.59億港元。

## 企業社會責任

銀娛與澳門政府並肩前行已有十載，在澳門邁向成為全球最有活力的旅遊休閒勝地之一的過程中，獻出一份力。身兼澳門業內主要僱主以及澳門社區一員，我們十分重視及支持澳門之成長、繁榮及持續發展。

作為負責任博彩協會的成員之一，銀娛聯同澳門相關機構開展提升負責任博彩文化的活動。此外，銀娛相信健康及安全的工作環境對員工及顧客至為重要，故遵照澳門政府的規定，實施清楚劃分吸煙區與非吸煙區及其他相關措施，支持無煙澳門新時代。

年內，我們同時積極透過節約能源及用水，成為更環保的企業。我們亦先後參與及贊助多項康體、教育及社區服務計劃，包括透過「銀娛義工隊」，為24個不同慈善機構籌辦合共26項義工活動，並連續第九度舉辦澳門銀河娛樂國際馬拉松，秉持一貫宗旨，建立更美好澳門。

## 總結

由於「澳門銀河™」開業首個全年度已貢獻不俗的收益及盈利，及星際酒店全年錄得穩健表現，銀娛於二零一二年錄得佳績。「澳門銀河™」每季亦見增長，我們相信在短中期而言，可促進訪客人次及優化使用量，帶來更大回報潛力。

銀娛目前擁有澳門最大型娛樂場土地儲備，並已就長期業務發展率先草擬第三及第四期路氹規劃藍圖。該項目將為亞洲休閒娛樂行業奠下新指標，並為集團構建更長遠之高速增长平台。

在新的財政年度，銀娛管理層將繼續集中力量發揮協同效益，善用一直以來成功開發與營運不論在規模及創新意念均屬世界級水準的娛樂休閒項目之佳績，實現集團的中長期發展計劃，為股東創值。

本人謹藉此機會向管理層成員及每位員工為銀娛的成功擔當重要角色致以衷心和誠懇的謝意。本人並謹此感謝澳門特區政府對本行業以及銀娛的多元化業務發展計劃之鼎力支持。銀娛亦將繼續支持澳門政府結合現有優勢，推動多元發展，鞏固其世界級娛樂休閒目的地之地位，並為未來發展奠下基石。

主席

**呂志和博士**

*GBM · MBE · 太平紳士 · LLD · DSSc · DBA*

香港，二零一三年三月二十六日

# 二零一二年選定主要獎項

## 銀娛

年度最佳娛樂場營運商(澳洲/亞洲)  
國際博彩業大獎

企業管治 – 鈦金屬獎  
《財資》雜誌 – 企業大獎2012

世界級尊尚休閒娛樂集團大獎  
《資本才俊》及《資本企業家》

最佳投資者關係  
《FinanceAsia》雜誌

最佳投資者關係第三名(由買方投資者票選)  
《機構投資者》雜誌 – 全亞洲管理團隊調查

綜合實力100強  
營業額增長率十強  
淨利增長率十強  
最有潛力獎十強  
騰訊網與財華社 – 二零一二年度「香港上市公司100強」

## 「澳門銀河™」

年度最佳娛樂場貴賓廳  
國際博彩業大獎

最佳新酒店(澳門)  
TTG中國旅遊大獎

全澳最優質服務渡假村  
力報

最佳度假酒店  
《旅遊休閒》

亞洲最佳綜合度假酒店  
亞洲酒店大獎

最佳企業獎 – 亞洲領先綜合渡假酒店  
《Hong Kong Business》雜誌

中國十佳旅遊渡假酒店  
中國酒店星光獎

最佳服務獎 – UA銀河影院  
亞洲電影博覽會

都市日報最佳報章廣告  
都市日報

## 星際酒店

澳門最優質服務酒店  
力報

最受遊客歡迎 – 港澳卓越品牌星光獎  
中華傳媒CMN聯合體及港澳自由行組委會

亞洲最受歡迎優質服務酒店  
亞洲酒店大獎

亞洲十大最具影響力酒店  
亞洲酒店業金橄欖獎

中國最佳卓越服務品質酒店  
亞洲酒店業金橄欖獎

中國最佳賓客體驗酒店  
亞洲酒店業金橄欖獎

亞洲十大最具魅力酒店  
中國飯店金馬獎

中國最佳服務酒店  
中國飯店金馬獎

中國十大最具魅力酒店  
中國酒店星光獎

最強人氣澳門酒店  
TVB周刊

## 建築材料業務

連續10年「商界展關懷」標誌  
香港社會服務聯會

香港環保卓越計劃 – 減廢標誌「卓越級別」  
環境保護運動委員會

第十一屆香港職業安全健康大獎 – 安全表現大獎  
勞工處／職業安全健康局

滙豐營商新動力獎勵計劃 – 2012 – 綠色成就獎 – 傑出獎狀  
商界環保協會

全港傑出職安健員工 – 中小型企業組別 – 金獎  
勞工處／職業安全健康局





# 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

綜觀二零一二年，市場趨勢持續轉向利潤較高的中場業務；「澳門銀河™」開始發揮其龐大潛力，表現一季比一季理想；加上星際酒店表現穩健；令集團整體營運效率提升至高。在此等有利因素下，銀河娛樂集團再次錄得驕人業績，收益大幅增長38%至567億元，集團經調整EBITDA上升71%至98億元。

銀娛以「傲視世界 情繫亞洲」的理念，打造出獨特的產品及服務，讓集團持續取得成功，並進一步邁向「成為亞洲首屈一指的博彩及娛樂企業」的宏願。

「澳門銀河™」於首個全年度營運表現強勁，經調整EBITDA由二零一一年之26億元上升至二零一二全年的65億元，收益倍翻至330億元及過去十二個月投資回報率達38%，反映物業在各項業務均有強勁表現。銀娛深信，目標於二零一五年中落成的「澳門銀河™」第二期項目，將會吸引一批新的追求休閒及旅遊的旅客到訪，並提升現有多元化設施的投資回報。此外，銀娛就「澳門銀河™」第三及四期的藍圖規劃已準備就緒，預計項目將為全球休閒及娛樂行業奠下新指標，並有助澳門發展成為世界旅遊休閒中心。

往績彪炳的星際酒店，再次錄得穩健業績，經調整EBITDA上升10%至32億元，是其連續第四年錄得增長。中場業務表現突出，收益按年增加47%至24億元。星際酒店是全球其中一家投資回報最高的娛樂場，過去十二個月投資回報率由二零一一年的86%增至二零一二年的94%。

澳門的增長潛力維持非常強健，澳門和中國內地多項大型基建項目，預計將於未來數年陸續落成，包括連接橫琴島的廣珠城際快速軌道延伸線及廣珠高速公路、港珠澳大

橋、連接澳門、氹仔和路氹的輕軌系統，以及氹仔第二個渡輪碼頭，將令中國內地往返澳門的交通更為便捷，並改善澳門的內部連繫。銀娛預計，此等基建落成後將吸引更多訪澳旅客，配合集團旗下新項目於屆時落成，將推動集團中長期的收益及盈利增長。在短期而言，銀娛專注於透過提升「澳門銀河™」在高端顧客間的品牌認知度及物業的營運效率，進一步發揮「澳門銀河™」的潛力，並同時革新星際酒店的產品和服務體驗。管理層有信心，上述短期、中期乃至比較長遠之發展藍圖，將有助集團提升盈利能力、擴闊其他收入來源及為股東創造更高價值。

## 業務回顧

### 集團財務業績

集團於二零一二年錄得強勁業績，收益增加38%至567億元，集團經調整EBITDA增加71%至98億元，股東應佔純利增加146%至74億元。集團的大幅增長，主要由於「澳門銀河™」首個全年度營運的貢獻所帶動。雖然年內貴賓廳經營環境較具挑戰，但星際酒店仍然錄得雙位數字盈利增長。銀娛的建築材料業務及城市娛樂會亦有穩健貢獻，經調整EBITDA分別為4.59億元及1.63億元。

按博彩收益計，中場業務增長強勁，其中「澳門銀河™」的收益由二零一一年的28億元增至二零一二年的73億元，星際酒店則增長47%至24億元。

銀娛的業務模式帶來強勁的現金流，令集團於二零一二年十二月三十一日手持現金上升超過一倍至156億元(二零一一年：77億元)，當中包括21億元的受限制性使用現金。於二零一二年十二月三十一日，集團錄得淨現金為46億元，其負債比率由二零一一年之19%降至零。

## 管理層討論及分析

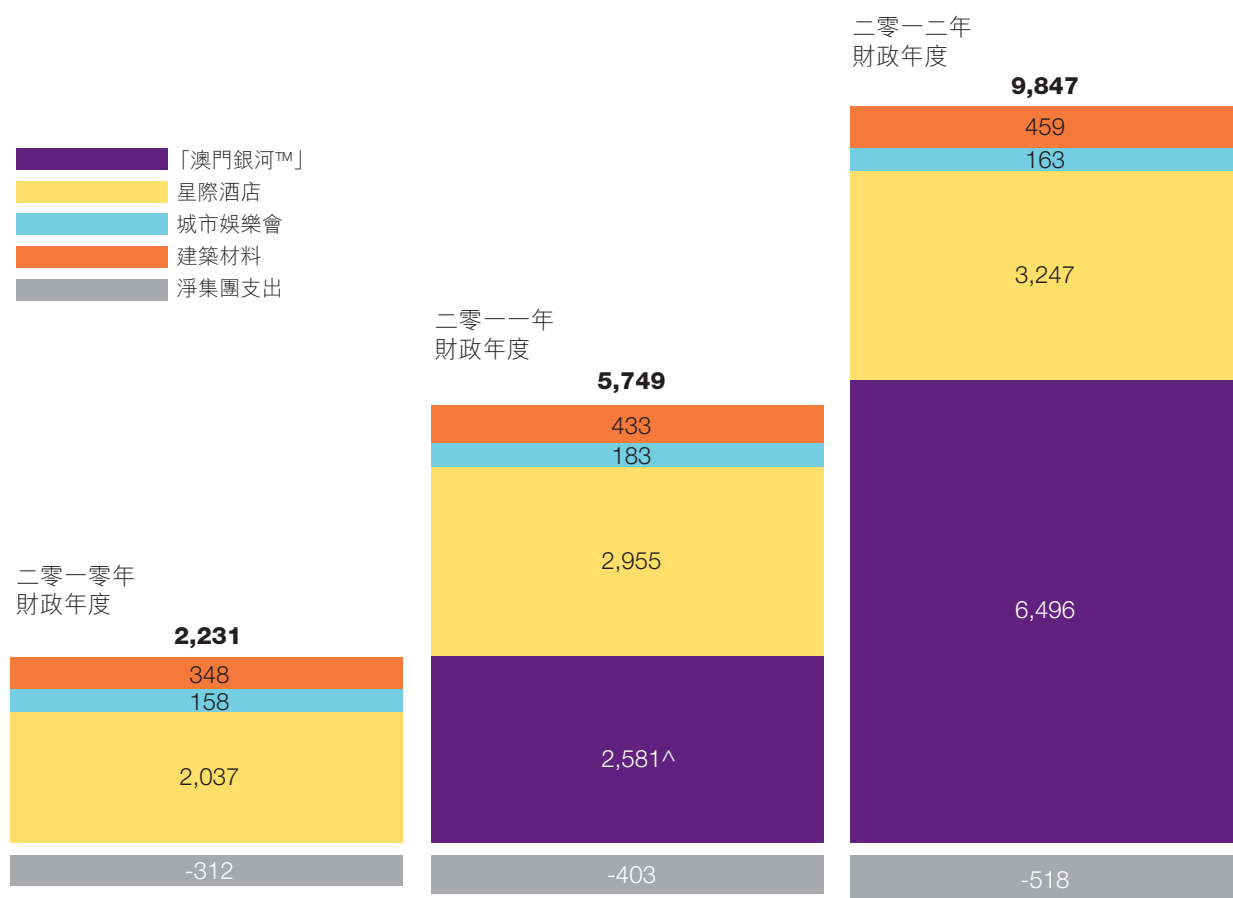
(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

以下為集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之分部營運業績分析：

二零一二年(百萬港元)	博彩及娛樂	建築材料	公司	總計
收益	54,696	2,050	-	56,746
經調整EBITDA	9,534	459	(146)	9,847

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

### 集團之經調整EBITDA(百萬港元)



<sup>^</sup> 「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日開幕。其業績反映七個半月的營運。

## 管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

## 博彩及娛樂業務

### 澳門博彩市場概覽

二零一二年，澳門積極多元發展其休閒產品並增加對本土居民及高端旅客的吸引力，讓這成為澳門另一重要年度。路氹繼續是澳門的增長動力，年內有三間新酒店落成。

二零一二年博彩收益總額達2,950億元，較二零一一年2,600億元增加14%。入境旅客微升至接近2,810萬人次，其中來自中國內地的旅客增長較快，佔訪澳旅客總人次超過60%(二零一一年：58%)。

貴賓廳博彩繼續成為市場的最大分部，佔博彩收益總額多於69%。貴賓廳收益增加8%至接近2,050億元。

利潤較高的中場業務收益增長33%至777億元(二零一一年：586億元)，目前佔澳門博彩收益總額超過26%。倘把此顯著增長與旅客人次升幅比較，充份顯示澳門在吸引高端旅客方面，正逐漸取得成功。銀娛相信，憑著「澳門銀河™」及星際酒店的現有設施，以及令人期待的路氹第二、三及四期發展計劃，集團已蓄勢待發，在市場的演變中受惠。

中國內地往返澳門的交通連繫，正全面地不斷改善。廣珠城際快速軌道已於二零一二年十二月底落成，並即時產生了正面影響，乘坐該鐵路訪澳的旅客顯著增多，同時航空

公司也因應提供了具競爭力的配套服務。澳門亦受惠於將近完成的拱北關閘擴展工程。連同廣珠高速公路等其他重大工程，可望在未來數年帶動訪澳旅客增長，對澳門經濟起著重要推動作用。

角子機博彩按年增長16%至129億元，目前佔澳門整體博彩收益總額多於4%。

### 「澳門銀河™」

#### 財務及營運表現

「澳門銀河™」於二零一二年錄得超卓的業績表現，全年收益為330億元，經調整EBITDA為65億元，較二零一一年七個半月營運期分別增長102%及152%。在該十二個月期間，根據香港公認會計原則計算經調整EBITDA利潤率由16%升至20%，根據美國公認會計原則計算經調整EBITDA利潤率由23%升至28%，主要由中場收益持續改善及營運效率提升所帶動。「澳門銀河™」第四季度經調整EBITDA為19億元，按季增加6%，是連續第六個季度錄得EBITDA增長。過去十二個月投資回報率上升至38%。

#### 貴賓廳博彩表現

全年貴賓廳總轉碼數達6,990億元，高於二零一一年的3,800億元，帶動收益達231億元。在二零一二年初，管理層在物業內開設兩間全新豪華天際貴賓廳、名人坊角子機高額投注區及一間新貴賓廳，加強了「澳門銀河™」的貴賓設施。

貴賓廳博彩	二零一二年 第一季	二零一二年 第二季	二零一二年 第三季	二零一二年 第四季	二零一一年 財政年度	二零一二年 財政年度	同比增長%
百萬港元							
轉碼數	171,393	186,442	173,295	167,590	379,671	<b>698,720</b>	84.0%
博彩收益	5,120	6,287	5,720	5,956	12,193	<b>23,083</b>	89.3%
淨贏率	3.0%	3.4%	3.3%	3.6%	3.2%	<b>3.3%</b>	不適用



## 管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)



天際32

### 中場博彩表現

中場博彩收益為73億元(二零一一年：28億元)，其中下半年增速有所加快。第四季度收益按年增加52%至21億元，按季度增加11%。

中場博彩							
百萬港元	二零一二年 第一季	二零一二年 第二季	二零一二年 第三季	二零一二年 第四季	二零一一年 財政年度	二零一二年 財政年度	同比增長%
投注額	5,871	6,041	6,297	6,497	13,092	<b>24,706</b>	88.7%
博彩收益	1,593	1,717	1,885	2,096	2,840	<b>7,291</b>	156.7%
淨贏率	27.1%	28.4%	29.9%	32.3%	21.7%	<b>29.5%</b>	不適用

### 角子機博彩表現

角子機博彩收益達12億元，較去年的6.45億元大幅增加。

角子機博彩							
百萬港元	二零一二年 第一季	二零一二年 第二季	二零一二年 第三季	二零一二年 第四季	二零一一年 財政年度	二零一二年 財政年度	同比增長%
投注額	4,346	4,385	5,345	5,484	10,129	<b>19,560</b>	93.1%
博彩收益	298	271	313	328	645	<b>1,210</b>	87.6%
淨贏率	6.9%	6.2%	5.8%	6.0%	6.4%	<b>6.2%</b>	不適用

## 管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

### 非博彩業務表現

與二零一一年七個半月營運期相比，本年度非博彩收益增加超過一倍至15億元。「澳門銀河™」在吸引更廣層面的新顧客方面非常成功，包括希望在澳門獲得真正獨特渡假體驗的家庭顧客。渡假城金碧輝煌、宏偉壯麗的建築、多元化的零售店舖、餐廳及食府、全球最大的空中衝浪池、現代化的3D電影院以及「紅伶」私人會所，讓賓客留下深刻印象。物業別具特色的樓面設計，將博彩區與娛樂、零售店、餐廳及食府無縫連繫，是帶動收益增長的關鍵。

渡假城的三間豪華酒店以平均計算入住率全年高企達95%。

### 主要獎項

「澳門銀河™」在提供獨特、優質、以亞洲為核心的顧客體驗方面已樹立良好聲譽。於二零一二年，「澳門銀河™」榮獲多項殊榮，包括其全新豪華天際貴賓廳獲著名的「國際博彩業大獎」選為「年度最佳娛樂場貴賓廳」，而渡假城整體則獲《旅遊休閒》頒發「最佳度假酒店」獎項，及「亞洲酒店大獎」頒發「亞洲最佳綜合度假酒店」獎項。



「澳門銀河™」夜景

### 發展路氹的土地儲備 – 第二期及第三、四期

「澳門銀河™」對於銀娛之成功及集團貢獻澳門多元化發展至為關鍵。然而，這對於合共佔地約200萬平方米的這個正分階段發展的渡假項目，只是一個起步。

在二零一二年上半年，銀娛宣佈加快「澳門銀河™」第二期工程，目標於二零一五年中落成，預計將會成為澳門下一個開幕的大型項目。第二期項目將把渡假城的面積擴大至覆蓋一百萬平方米，包括：

- 五間豪華酒店合共3,600間客房、套房及別墅，包括首間全套房的麗思卡爾頓酒店及全球最大JW萬豪酒店
- 兩個屢獲殊榮的世界級水療設施
- 匯集約100間餐廳、咖啡店、酒吧及酒廊提供最多亞洲地區美食選擇
- 佔地逾100,000平方米的零售區，有接近200間豪華及時尚商舖
- 擴大天浪淘園，包括全球最大的空中衝浪池，以及熱帶園林，佔地達80,000平方米
- 可容納合共3,000人的會議、活動及宴會場地
- 增加博彩設施至最多500張娛樂桌及超過1,000部角子機



「澳門銀河™」第二期定於2015年中落成

第三及第四期發展規劃已接近完成。銀娛意欲於本年度向政府遞交規劃圖則，並目標於二零一三年底／二零一四年

## 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)

初前動工興建。路氹的第三及四期項目佔地一百萬平方米，將顯著提升銀娛的產品及服務，包羅更豐富多樣的全新非博彩娛樂元素。

這個耗資500至600億元的龐大項目，將以高端中場顧客為目標，而非博彩設施將佔總樓面面積約95%，額外提供約5,500間五星級酒店客房，一個可設10,000個座位以舉辦世界級娛樂及體育盛事的多用途場館，另有面積達50,000平方米可容納最多5,000人的會議中心，以及可設1,500個座位的多用途展覽廳。博彩設施可容納最多1,000張娛樂桌及3,000部角子機。

### 星際酒店及娛樂場

#### 財務及營運表現

星際酒店於二零一二年表現理想，經調整EBITDA上升10%至32億元，收益215億元，與去年相若。根據香港

公認會計原則計算，經調整EBITDA利潤率由13%改善至15%。星際酒店仍為全球最高回報的娛樂場之一，其過去十二個月投資回報率達94%(二零一一年：86%)。

由於貴賓廳市場普遍轉弱及淨贏率較低，第四季度經調整EBITDA按年下降22%至6.46億元。增長中的中場業務表現優秀，收益增長47%至24億元。

#### 貴賓廳博彩表現

貴賓廳於二零一二年轉碼數達6,330億元，收益達184億元，反映整體市況回軟。星際酒店淨贏率較去年回落0.2個百分點。集團現正實施多項全新的增長方案，為物業設施注入動力，預計將於二零一三年中完成。

貴賓廳博彩	二零一二年 第一季	二零一二年 第二季	二零一二年 第三季	二零一二年 第四季	二零一一年 財政年度	二零一二年 財政年度	同比增長%
百萬港元							
轉碼數	176,117	162,971	147,064	146,915	663,886	<b>633,067</b>	-4.6%
博彩收益	4,754	5,115	4,416	4,098	20,252	<b>18,383</b>	-9.2%
淨贏率	2.7%	3.1%	3.0%	2.8%	3.1%	<b>2.9%</b>	不適用

#### 中場博彩表現

本年度中場博彩收益增長47%至24億元(二零一一年：17億元)，第四季度收益較上季度增長14%至7.06億元。銀娛透過推廣物業組合的協同實力，集中向高端顧客進行宣傳，預計將繼續為星際酒店帶來增長動力。

中場博彩	二零一二年 第一季	二零一二年 第二季	二零一二年 第三季	二零一二年 第四季	二零一一年 財政年度	二零一二年 財政年度	同比增長%
百萬港元							
投注額	2,392	2,374	2,627	2,585	8,616	<b>9,978</b>	15.8%
博彩收益	564	545	618	706	1,661	<b>2,433</b>	46.5%
淨贏率	23.2%	22.5%	23.1%	26.7%	18.9%	<b>23.9%</b>	不適用

#### 角子機博彩表現

星際酒店角子機博彩收益達2.47億元，較去年輕微上升。

角子機博彩	二零一二年 第一季	二零一二年 第二季	二零一二年 第三季	二零一二年 第四季	二零一一年 財政年度	二零一二年 財政年度	同比增長%
百萬港元							
投注額	927	835	882	901	4,025	<b>3,545</b>	-11.9%
博彩收益	62	60	59	66	241	<b>247</b>	2.5%
淨贏率	6.6%	7.2%	6.7%	7.3%	6.0%	<b>7.0%</b>	不適用

## 管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

### 非博彩業務表現

二零一二年非博彩收益較去年上升20%至4.16億元。全年酒店入住率維持在接近客滿的99%水平，彰顯星際酒店作為澳門五星級豪華酒店之一的地位。

### 主要獎項

星際酒店屢獲殊榮，自二零零六年開幕以來，已獲得由業界頒授共三十多項獎項。其服務水平一直是行業的典範，加上別樹一格的產品，令物業於二零一二年再次囊括多個獎項，包括「亞洲酒店大獎」的「亞洲最受歡迎優質服務酒店」、「中華傳媒CMN聯合體及港澳自由行組委會」的「最受遊客歡迎一港澳卓越品牌星光獎」及「亞洲酒店業金橄欖獎」的「亞洲十大最具影響力酒店」及「中國最佳賓客體驗酒店」。



星際酒店及娛樂場



天際泳池

### 城市娛樂會

城市娛樂會為集團盈利帶來經調整EBITDA 1.63億元。

### 建築材料業務

建築材料業務於二零一二年繼續取得穩健增長，收益較去年增加30%至20億元，經調整EBITDA按年增加6%至4.59億元。

### 香港及澳門

於二零一二年，香港市場對建築材料的需求繼續上升，令建築材料業務的石料、預拌混凝土及瀝青業務的銷量有所增加，對建築材料業務的全年溢利帶來重要貢獻。



廣東省惠東新礦場

## 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)

澳門方面，隨著新的主要項目開展，加上公共房屋建築工程增加，帶動預拌混凝土需求上升和業務表現有所改善。

### 中國內地

於二零一二年，儘管年內市況稍為疲弱，但建築材料業務繼續有序地擴充礦渣微粉產能，進一步鞏固其於中國內地生產礦渣微粉的市場領導地位。

有別於中國內地其他省份，雲南省對水泥的需求仍然殷切，此乃受惠於其地理優勢，以及中央政府政策透過基礎設施的建設，將雲南省發展成為面向西南的橋頭堡，加快西部地區的經濟增長。因此，雲南省水泥行業前景亮麗，建築材料業務將繼續擴充該省的水泥產能。



雲南省水泥廠

### 集團展望

二零一二年是銀娛另一個豐收年，集團在盈利及收益方面均有強勁增長。隨著管理層致力吸引更多訪客到訪、同時優化物業的使用及回報，再配合「澳門銀河™」第二期於二零一五年中開幕，銀娛相信業務將繼續增長。

一如預期，二零一二年的經濟環境充滿挑戰，但銀娛對於行業以及澳門整體發展前景充滿信心。主要基建發展項目，包括高鐵網絡的發展，以及連接澳門至香港及華南地區的大型新公路基建，將大幅改善澳門對外交通，帶動旅客人數上升。銀娛深信透過擁有不同物業產品組合，以及各具特色的設施，較容易於針對不同市場喜好，並有助吸引更多新一批的內地旅客光臨。

另外，市場焦點正加快轉變至中場業務，銀娛相信其路氹第二、三及四期的中期及比較長遠的發展計劃，將為尋找多姿多采度假體驗的高端顧客，提供難忘的經歷。

銀娛將繼續推動「澳門銀河™」和星際酒店的增長，及相互的協同效益，同時在路氹推進各期發展計劃的開展。集團充滿信心，第二、三及四期除了帶動優越的財務表現，和為股東帶來重大增值外，同時也能提升澳門在全球旅遊休閒領域的地位。

### 流動資金及財務資源

集團於二零一二年十二月三十一日之股東權益為218.53億元，較於二零一一年十二月三十一日之142.22億元增加約54%。集團於二零一二年十二月三十一日之總資產增至443.89億元，而於二零一一年十二月三十一日則為357.64億元。

集團之現金狀況繼續保持充裕。於二零一二年十二月三十一日之現金及銀行結餘總額為156.09億元，於二零一一年十二月三十一日則為77.15億元(包括分類為非流動資產的17.02億元已抵押長期銀行存款)。於二零一二年十二月三十一日，集團之總債務為112.57億元，於二零一一年十二月三十一日則為116.72億元。集團於二零一二年十二月三十一日處於淨現金狀況，令負債比率由二零一一年的19%下降至零。

## 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)

集團之總債務主要包括銀行貸款、人民幣債券及其他債務責任，大多以港元及人民幣為單位。集團會密切監控借貸水平，以確保於債務到期日時能順利償還款項。

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

## 庫務政策

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

## 集團資產之抵押

賬面淨值153.77億元(二零一一年：163.49億元)之物業、機器及設備，賬面淨值25.84億元(二零一一年：28.28億元)之租賃土地和土地使用權，賬面淨值3億元之其他資產(二零一一年：2.35億元)，價值18.92億元(二零一一年：18.02億元)之銀行存款，及若干附屬公司之股票已作為銀行融資之抵押。

## 擔保

銀娛已就附屬公司獲授之信貸額向銀行作出為數75.52億元(二零一一年：100.57億元)擔保，其中73.14億元(二零一一年：75.43億元)經已動用。

集團已就一間聯營公司獲授之信貸額向銀行作出為數900萬元(二零一一年：900萬元)擔保。於二零一二年十二月三十一日，已動用信貸額為900萬元(二零一一年：900萬元)。

## 僱員及薪酬政策

集團(不包括聯營公司及共同控制實體)於二零一二年十二月三十一日在香港、澳門及中國內地聘用約15,000名僱員。僱員成本(不包括董事酬金)為39.73億元。

### 薪酬政策

集團制訂薪酬政策的目標是吸引、激勵及挽留能力出眾的僱員，並協力達成長遠企業目的及目標。就此而言，集團致力以具有市場競爭力、符合業內良好慣例以及符合股東利益的方向制訂其僱員薪酬政策。

集團的僱員薪酬架構包括固定薪金、按表現評定的不定額獎勵及長期獎勵。整體薪酬安排公平、公正而審慎，而且將會定期進行檢討。

### 認股權計劃

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

## 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)

### 企業發展及培訓

僱員為集團最寶貴的資產，而各僱員的才能及貢獻對集團持續成功及達到使命、願景及價值觀方面尤其重要。我們承諾為所有僱員提供發展和成長的機會，並促使培訓及發展成為一項終生進行的過程。我們向所有僱員提供持續的個人和專業發展機會，由入職培訓課程開始，其後並提供技術、客戶服務及領導才能的培訓課程。我們的培訓課程協助僱員提高在職能力和專業水平，同時灌輸不斷改進的文化。

我們的企業發展及培訓課程集中在一些有利集團長遠成功的主要元素：

1. **內部能力建立**—建立娛樂場及酒店業務的明確晉升階梯。我們的企業化發展及培訓課程為僱員提供在集團內進步及晉升所需的專業技能、管理及領導才能知識。
2. **企業文化**—傳達、鞏固及整合集團的使命、願景及價值觀，以建立一個可明顯區別出集團為亞洲博彩及娛樂行業的翹楚的企業文化。透過與澳門當地的大專院校合作，及與澳門管理專業協會合辦「銀娛青少年成就計劃」，積極參與澳門社區。
3. **計劃發展及修訂**—四個重點範疇：
  - A. **核心課程**專注於「傲視世界 情繫亞洲」的服務，使命、願景及價值觀，入職培訓，確認推動團隊進步的核心能力，並優先處理有關培訓。
  - B. **領導才能發展**主力發展及提供課程，支持其核心能力：推行銀娛領袖培訓計劃I及計劃II；銀娛領袖培訓計劃I—行政人員工作坊；管理實務培訓計劃，並推出符合我們的價值觀及企業目標的人才管理計劃。
  - C. **卓越服務**集中提供度身訂造的培訓計劃，以支持及推動「傲視世界 情繫亞洲」的服務文化；設計質素保證計劃，以評估及推動持續改善服務；與業務營運部門合作實施績效計劃，以取得理想業績。
  - D. **管理效益**主要是持續改善績效管理工作；運用科技推出及優化以僱員為主的培訓課程；持續改進內部營運過程及程序，並推行本地人才發展計劃。

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

# 企業管治報告

本公司致力達至高水平企業管治標準。本公司擁有一套均衡的企業管治制度，為董事會（「董事會」）設置框架，以有效地管理本公司、提升股東價值及以良好企業公民身分關懷社會，並保持高透明度和對股東高度負責。董事會已分別於截至二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間及截至二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日期間，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及企業管治守則（「守則」）之守則條文。

## 董事會

本公司以董事會為首，董事會負責領導及監控本公司及其附屬公司（「本集團」），並有效地指導及監督本集團的事務，促使本集團邁向成功。董事會為本公司制定策略及處理事宜的優先次序、批准年度預算及表現目標、釐定恰當的管理架構，及監督管理層之表現。董事姓名及簡歷，以及彼等關係載於第51至53頁「其他公司資料」一節及本公司網站 [www.galaxyentertainment.com](http://www.galaxyentertainment.com)。董事名單及彼等之角色及職能，亦於本公司網站及香港交易及結算所有限公司（「港交所」）網站披露。

### 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，分別由呂志和博士、呂耀東先生及徐應強先生擔任。

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

### 董事會之組成

董事會由四名執行董事及四名（截至二零一二年九月三日為五名）非執行董事（包括三名獨立非執行董事）均衡組成。董事會制定及定期檢討其具備的專業技能範疇，確保其成員整體上擁有管理一家成就卓越的大型企業及支持其業務持續增長所必須的全面營商及專業技巧。除了執行董事擁有經營本公司業務的豐富經驗外，董事凝聚了企業管理及策略規劃、投資、財務、法律及企業管治方面的經驗與資格。在履行角色和責任方面，董事向董事會提供均衡與獨立的意見、作出獨立判斷及在董事會決策上（尤其於可能涉及利益衝突的事務上）發揮制衡作用。

非執行董事皆有特定任期。根據顏志宏先生、葉樹林博士、唐家達先生及黃龍德教授的服務合約，彼等之委任期為三年之固定年期。陳林正先生根據日期為二零零七年十月八日之投資者權利協議獲委任，彼已根據上述投資者權利協議於二零一二年九月三日辭任本公司非執行董事。

於回顧年度內，呂耀東先生已獲調任為薪酬委員會成員及獲委任為企業管治委員會主席，葉樹林博士已獲調任為薪酬委員會主席及獲委任為提名委員會主席，而黃龍德教授已獲委任為提名委員會成員及企業管治委員會成員，全部於二零一二年三月十五日生效。

年內的董事會成員變動載於董事會報告書第55頁。



### 董事之委任及重選

委任新董事加入董事會設有正式、經審慎考慮並具透明度的程序。獲推薦及獲甄選的候選人皆為具有豐富經驗及有才幹的人士，且能按照上市公司董事所須達到的標準，履行誠信責任及應有技能、謹慎和勤勉行事的責任。此外，可以提供公正、獨立的意見，能夠獨立作出判斷，並願意為本公司事務獻出寶貴時間及精力，乃揀選非執行董事之額外標準。成立提名委員會時，已向提名委員會轉授有關檢討董事會之人數、架構、組成及建議重選退任董事之職責。

根據上市規則附錄十四守則第A.4.3條，任何服務超過九年之獨立非執行董事之重新委任，須經由股東批准之個別決議案通過。獨立非執行董事顏志宏先生即將於二零一三年六月三日舉行之股東週年大會上退任，其於退任之時已服務本公司超過九年。其在任期間，已表現出具備能力就本公司之事宜提供獨立意見。顏志宏先生已根據上市規則第3.13條發出年度獨立性確認函。董事會信納顏志宏先生仍保持獨立，且無證據證明其在任期對其獨立性產生任何影響。應屆股東週年大會上將會提呈有關其膺選連任之個別決議案。

### 獨立性之確認

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

### 董事之責任

董事有責任以良好誠信以本公司利益為依歸行事。本公司相信，為確保董事能為本公司作出最大貢獻，有必要讓董事獲知有關其職責和責任以及本集團守則、業務及發展的最新資料。為此，本公司不時安排董事考察本集團之重要業務。自二零一二年四月起，每月在切實可行情況下盡快向董事提供有關市場走勢及本公司發展之資料、財務資料及營運資料。

本公司每年均獲各董事提供通知，列出其於其他公眾公司及機構任職之性質以及估計涉及之時間。所有董事能接觸管理層及公司秘書，取得執行職務時所需有關本集團的任何資料。本公司於例行董事會會議上向董事提供報告交代業務表現並與預算加以對照，以及對偏離預算給予所需評論及說明。

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

### 董事之到職介紹及持續專業發展

所有董事均參與持續專業發展，包括由本公司及／或外界合資格專業人士提供之有關企業管治、法律、規則及規例之最新資料之講座，以進一步加強董事對本身角色、職能及職責之認識和相關技能。董事定期獲提供有關適用於本集團之法律和規章變動及企業管治發展的最新資料，及有關本集團業務及活動的相關資料。本公司存置由董事提供之培訓記錄，概述如下：

董事	企業管治／法律、規則及 規例之最新資料	會計／財務／管理／其他 專業技能
	閱覽資料／出席講座	閱覽資料／出席講座
<b>執行董事</b>		
呂志和博士	✓	✓
呂耀東先生	✓	✓
徐應強先生	✓	✓
鄧呂慧瑜女士	✓	✓
<b>非執行董事</b>		
唐家達先生	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>		
顏志宏先生	✓	✓
葉樹林博士	✓	✓
黃龍德教授	✓	✓

### 證券交易的操守準則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之行為守則。本公司向所有董事作出特定查詢後確認，董事已遵守標準守則所載之規定準則。

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

## 董事會轉授權力及董事委員會

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

### 執行董事會

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

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

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

### 審核委員會

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

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

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

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

### 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，大多數是獨立非執行董事。葉樹林博士為主席，呂耀東先生及黃龍德教授為成員。

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

薪酬委員會於二零一二年舉行兩次會議，全體成員均有出席，人力資源部的代表及公司秘書均有出席。薪酬委員會在會議後均向董事會呈交書面報告及／或提出建議。

薪酬委員會於年內主要工作包括就董事袍金提供建議(惟須提呈股東於股東週年大會上批准)，審閱及批准執行董事之薪酬架構及方案、建議修訂職權範圍以及向執行董事授予董事認股權。薪酬委員會會議上，概無董事參與制訂其本身薪酬之決定。

### 提名委員會

本公司之提名委員會於二零一二年三月十五日成立，由三名成員組成，大部分為獨立非執行董事。葉樹林博士為提名委員會主席，呂耀東先生及黃龍德教授為成員。提名委員會的主要職責包括制定及實行提名董事候選人的政策、評估非執行董事的獨立性及建議重選退任董事。本公司已於二零一二年三月採納提名政策，並於二零一三年三月作出修訂此政策，以從多方面顧及董事會之多元化，包括但不限於董事之性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及其他質素。任何董事(徵詢董事會主席後)可提名一位妥為合資格之人選出任本公司董事，供提名委員會考慮。提名委員會審閱有關人選之資料，考慮所有列出之規定後，向董事會作出建議以供考慮。董事會考慮其建議後，決定建議之人選是否應獲委任為董事。提名委員會之職權範圍已登載於本公司網站及港交所網站。

提名委員會舉行了一次會議，全體成員均有出席。提名委員會在會議後均向董事會呈交書面報告及／或提出建議。

提名委員會自成立以來之主要工作，包括檢討董事會之架構、人數及組成、評估獨立非執行董事之獨立性、建議重新委任退任董事及建議修訂有關提名董事之政策以供董事會批准。

### 企業管治委員會

本公司的企業管治委員會於二零一二年三月十五日成立。企業管治委員會由三名成員組成，大部分為獨立非執行董事。呂耀東先生為企業管治委員會主席，顏志宏先生及黃龍德教授為成員。企業管治委員會的主要職責包括審閱本公司的企業管治政策及常規，董事及高級管理層的培訓及持續專業發展，以及遵守守則及在本企業管治報告內披露。本公司已採納企業管治政策，旨在提升股東價值，以達致高水平的透明度、操守及問責性。

企業管治委員會舉行了一次會議，全體成員均有出席。企業管治委員會在會議後均向董事會呈交書面報告及／或提出建議。

企業管治委員會自成立以來之主要工作，包括檢討上市規則項下披露責任相關之企業管治政策、董事及僱員進行證券交易之行為守則之合規手冊、董事培訓及持續專業發展，以及遵守守則及在本企業管治報告內披露。

### 董事會會議、董事委員會會議及股東大會

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

董事出席的董事會會議、董事委員會會議及股東大會詳情列於下表：

會議次數	董事會 (4)	審核委員會 (2)	薪酬委員會 (2)	提名委員會 (1)	企業管治委員會 (1)	股東週年大會 (1)
<b>執行董事</b>						
呂志和博士	3/4	-	-	-	-	0/1
呂耀東先生	4/4	-	2/2	1/1	1/1	1/1
徐應強先生	4/4	-	-	-	-	1/1
鄧呂慧瑜女士	4/4	-	-	-	-	1/1
<b>非執行董事</b>						
唐家達先生	3/4	-	-	-	-	0/1
陳林正先生#	2/2	-	-	-	-	1/1
<b>獨立非執行董事</b>						
顏志宏先生	4/4	2/2	-	-	1/1	0/1
葉樹林博士	4/4	2/2	2/2	1/1	-	1/1
黃龍德教授	4/4	2/2	2/2	1/1	1/1	1/1

# 於二零一二年九月三日辭任

## 公司秘書

本公司之公司秘書負責梳理董事會程序，以及確保董事會成員和管理層及股東之間有良好的信息流通。公司秘書在年內已遵守上市規則第3.29條規定。

## 財務報告

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

### 董事的責任

董事確認，其編製本公司財務報表之責任乃為作出真實公平反映，並且符合一切適用的監管規定及會計準則。編製截至二零一二年十二月三十一日止年度綜合財務報表時，董事選擇了適當的會計政策加以貫徹應用，所作出的判斷及估計均屬審慎合理。據董事所知，於二零一二年十二月三十一日，並無任何重大不確定事件或條件可能對本公司的持續經營能力構成重大疑問。因此，董事按持續經營基準編製截至二零一二年十二月三十一日止年度綜合財務報表。

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

### 獨立核數師的責任

本公司的外聘核數師為羅兵咸永道會計師事務所。獨立核數師就其申報責任發出之聲明已載於第65頁本公司財務報表之獨立核數師報告中。

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

### 獨立核數師酬金

截至二零一二年十二月三十一日止年度外聘核數師提供審核服務及非審核服務的費用載於綜合財務報表附註8。

非審核服務的費用包括提供稅務及顧問服務收取的860,000港元。

## 內部監控

董事會負責維持穩健高效的內部監控系統，令本集團能達到業務目標和管理業務風險，以保障股東權益及本集團的資產。為能在良好的內部監控系統下達到業務目標，本集團設有權責清晰的組織架構，為集團內的所有主要營運實體界定權限，書面訂明政策、標準及程序，並進行風險自評程序。本集團會定期檢討管理架構，以靈活適應瞬息萬變的市場環境。在穩健的內部監控系統下，能有效阻止任何人未經許可使用或處置資產，並確保存置妥當的會計記錄及提供可靠的財務資料，以及保證嚴格遵守相關法律規則及規例。

內部稽查團隊就集團內部監控的充足性和有效性，持續向董事會及執行管理層提供獨立保證。內部稽查團隊採納風險主導的稽查方法，在獨立於管理層的情況下徵詢管理層後，編製年度內部稽查計劃；計劃付諸執行前由審核委員會批准。期內，內部稽查團隊已進行營運及財務回顧，旨在確保所有主要監控包括財務、營運、合規監控及風險管理已妥為執行及有效運作。完成稽查後，內部稽查團隊將與管理層內負責稽查的成員商討稽查結果及建議，並進行跟進程序，以評定管理層的稽查後續行動，並保證所實行的改動能充足地回應有關稽查結果。同時也定期提呈高級管理層關注重要的內部監控弱項。

內部稽查團隊每年兩次向審核委員會匯報管理層有否遵照本集團的政策及程序以及外部監管機構訂立的規定，維持及實施穩健的內部監控系統。在截至二零一二年十二月三十一日止財政年度內，內部稽查團隊未有發現任何重大內部監控事宜，可能會對本集團財務狀況或運作構成負面影響。透過審核委員會的審閱，董事會認為本集團的內部監控系統既高效又充足。

## 與股東及投資界溝通

本公司高度重視與股東及投資界維持及時、準確及具透明度的溝通。董事會已於二零一二年三月採納股東通訊政策，提供框架維繫與股東間之直接、公開和適時之通訊。本公司須確保相關資料無論何時均有效適時地發佈。

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

本公司專設投資者關係團隊，負責與投資者、分析員及傳媒保持有意義的對話及持續的關係，同時向股東以及投資界提供優質資訊。

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

## 股東權利

### 召開股東特別大會

根據本公司組織章程細則第67條，董事會可於其認為適當時召開股東特別大會，而股東特別大會亦須按公司條例規定的請求召開，或倘無相關規定，則可由請求人召開。

根據公司條例第113條，在存放該請求書當日持有本公司已繳足資本不少於5%之股東，可請求本公司召開股東特別大會。請求書必須指明會議目的，由請求人簽署，並存放於本公司的註冊辦事處，地址為香港中環夏慤道十號和記大廈十六樓一六零六室，註明公司秘書收。

### 在股東大會上提出議案

根據公司條例第115A條，任何不少於在該請求書提出的日期有權在該請求書有關的會議上表決的成員的總表決權2.5%的成員人數；或不少於50名持有該公司股份的成員，然而每名成員就其所持股份已繳足的平均股款不少於2,000港元。可提出議案供本公司股東大會審議，該等股東須就有關議案以書面請求方式寄至本公司註冊辦事處地址並註明公司秘書收，惟有關請求書須由要求人簽署，並在會議前不少於六星期(倘為請求決議案通告之呈請)或不少於一星期(倘為其他呈請)存放於本公司之註冊辦事處。股東可聯絡公司秘書瞭解詳情，惟亦應尋求獨立法律意見。

倘股東有意建議除本公司退任董事以外之人選參選董事職位，有關程序請參閱本公司網站。

### 向董事會查詢

股東可用郵寄方式(至本公司註冊辦事處地址)或電子郵件方式，向董事會提出查詢和其關注之事宜，並註明公司秘書收。公司秘書會將有關郵件轉寄適當人士以作回覆。

## 組織章程文件

本公司之組織章程大綱及細則已在本公司網站及港交所網站刊載，截至二零一二年十二月三十一日止年度內概無任何修訂。



## 遵行守則

回顧年度內，除守則條文第A.4.2條、A.6.7條及E.1.2條外，本公司已符合守則內之守則條文。

第A.4.2條—鑑於其他董事根據本公司組織章程細則輪席退任，而主席因對本集團分佈各地的業務有深遠知識，其所具備的領導才能及遠見是本公司的可貴資產，本集團認為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。

第A.6.7條—兩位非執行董事唐家達先生及顏志宏先生因有其他事務，未能出席二零一二年五月二十二日舉行之本公司股東週年大會。

第E.1.2條—董事會主席未能出席二零一二年五月二十二日舉行之本公司股東週年大會，大會改由副主席主持，其本人連同其他董事，負責解答台下的提問。董事會認為，此安排並無犧牲與股東之間有效通訊的宗旨。

## 博彩及酒店業務專才

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

經驗豐富及具代表性的博彩及酒店行政人員履歷如下：

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

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

**Heinz Roelz**，董事—酒店及款客事務，曾為Stanford Hotels International行政副總裁。彼在德國及美國酒店管理學校畢業，在德國、瑞士、印尼、中國、百慕達、美國及香港等地的酒店發展及管理方面積累逾四十九年經驗。

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

**John Au**，董事—業務發展，彼已加入本集團逾十九年，亦為銀娛開業前管理團隊的主要成員之一，負責設立人力資源及行政部門。在擔任現時的職位前，彼於集團出任人力資源、公共關係及政府關係的高級行政職務，並在多間大型公司及機構任職，包括香港中華煤氣及香港生產力促進局。

**Raymond Yap**，董事—國際尊尚市場發展，彼於酒店營運、渡假城規劃、主題公園及廣場發展、企業規劃及業務發展擁有逾二十六年經驗。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。

**Gabriel Hunterton**，副營運總裁—「澳門銀河™」，彼於拉斯維加斯及澳門博彩業任職長達十五年，累積了深厚廣泛經驗。彼曾擔任澳門一間大型博彩公司的高級副總裁(業務發展)，亦曾在拉斯維加斯多間大型博彩公司擔任管理層職務。

**Charles So**，副營運總裁—星際酒店及娛樂場，彼於酒店營運及餐飲服務業方面擁有逾三十二年經驗。於二零零五年加盟本集團前，彼曾在北京、香港、菲律賓、越南及澳洲多間著名酒店擔任管理職務，亦曾擔任中國北京馬哥孛羅酒店總經理。

## 博彩及酒店業務專才

**Gillian Murphy**，高級副總裁—款客事務「澳門銀河™」，彼於酒店及渡假城營運方面擁有逾三十一年經驗。彼曾於美國多間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)。

**Joe Malnerich**，高級副總裁—企業博彩市場發展。彼於美國及亞洲的酒店及博彩業積累逾二十年博彩市場管理經驗。彼曾於多間酒店及娛樂場擔任高級市場管理行政職務，負責客戶關係、顧客忠誠計劃及客戶資料管理。彼曾在新加坡一間大型博彩公司擔任博彩市場發展副總裁。

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

# 企業社會責任

作為亞洲首屈一指的娛樂博彩企業，銀娛致力支持澳門成長、繁榮和持續發展。銀娛於二零一二年參與了多項對澳門社會有增益的活動，體現了我們銳意成為企業社會責任的模範。

## 負責任博彩

作為負責任博彩協會的活躍成員，銀娛與澳門本地的博彩營運商、澳門特區政府社會工作局、澳門特區政府博彩監察協調局及澳門大學博彩研究所緊密合作，制訂措施以提升澳門負責任博彩文化。

- 向員工及顧客宣揚負責任博彩訊息
- 在所有娛樂場入口放置告示牌，加強宣傳嚴禁未滿二十一歲人士進場的訊息
- 在「澳門銀河™」娛樂場樓層裝設負責任博彩資訊亭
- 支持聖公會澳門社會服務處向我們的全體員工推廣「彩虹人生博彩從業員服務計劃」
- 向所有新入職員工提供必修課程，提升負責任博彩意識
- 為員工提供二十四小時電話輔導、個人面談及網上負責任博彩輔導

## 禁煙範圍

為支持無煙澳門的新時代，銀娛全面遵守新《預防及控制吸煙制度》，並自二零一二年一月一日起推出下列措施：

- 為員工舉辦簡介會，確保員工瞭解新《預防及控制吸煙制度》及法定禁煙區
- 在銀娛設施內所有相關範圍設置指示，讓員工及客人容易識別吸煙及非吸煙區及瞭解違規罰則
- 所有法定禁煙場地不設煙灰缸，以提示客人不應在非吸煙場地燃點任何香煙／煙草
- 為展示銀娛對保障員工健康的決心，關閉所有供員工使用的室內後台吸煙區

## 環境保護及可持續發展

銀娛致力推廣環境可持續發展，為我們的後代同出一份力。

- 銀娛成為世界自然基金會香港分會2012/2013年度公司會員計劃－珍珠會員，並連續第四年參與該會舉辦的「地球一小時」活動，響應環保

- 減少耗用能源：

**「澳門銀河™」**

- 透過多項的節能措施，節省730,000千瓦小時能源。措施包括在物業內裝設大量移動感應器，為物業的燈光系統進行定期檢討及重設程式，以及分析其中央冷凍系統的負荷量來提升節能效益。而中央冷凍系統於二零一二年下半年所用電力較二零一一年同期減少9%
- 年內鍋爐所用柴油節省75,000公升

**星際酒店**

- 更換3,000個50瓦特鎢絲鹵素燈泡，改以5瓦特LED燈管取代，省電129萬千瓦小時；同時更換廣告燈箱的1,500個28瓦特螢光燈，改以1,850個長型LED燈管取代

- 進一步節約用水：

**「澳門銀河™」**

- 在客房及設施內，更換水龍頭，並使用更高效能的節水器
- 收集冷凝水以循環再用及作灌溉之用
- 二零一二年下半年用水較二零一一年同期節省16%

**星際酒店**

- 環保水龍頭、花灑頭及有省水選項的沖廁器的使用範圍擴至客房及設施，二零一二年因此項措施節省用水達30%

- 繼續循環再造，減少耗費：

**「澳門銀河™」**

- 收集逾500噸卡紙、膠瓶、金屬及已用食油以循環再造，並重用9,900個收集自供應商及商販的木卡板

**星際酒店**

- 收集108.5噸卡紙及紙材、7.6噸塑膠及0.1噸金屬以循環再造

- 進一步改善空氣質素：

- 「澳門銀河™」的娛樂場及賓客區獲著名認證公司香港通用公證行有限公司授予「室內環境品質」證書
- 在鮮風處理系統裝設紫外光燈
- 鼓勵穿梭巴士承包商熄掉閒置的引擎
- 在物業內加種室內植物

## 社區活動

銀娛關注社區所需，致力回饋社會。集團的「亞洲心」文化及服務理念不僅滲透業務層面，亦是其參與澳門社會行動的依歸。年內，銀娛實施了多項多元化的社區及義務工作：

- 透過「銀娛義工隊」，銀娛於二零一二年為二十四個不同的慈善組織，籌辦合共二十六個義工活動，為澳門提供合共1,558小時服務
- 邀請員工及澳門聾人協會會員在「銀娛才藝之星2012」總決賽表演手語項目，推動傷健共融



澳門聾人協會會員與銀娛義工隊一同表演手語歌唱項目

- 在澳門捐血中心舉辦的「年度常規捐血者嘉獎典禮」獲得「團體捐血最高人數獎」亞軍
- 銀娛對於旗下十位獲澳門義務青年會頒授「最佳義工獎」的員工所獲成就給予正面評價，嘉許其對澳門社區作出的積極貢獻；十位獲獎者中，三位員工同時獲得「十大最佳彩虹人生博彩義工獎」，表揚其提供數百小時義工服務

## 慈善活動

銀娛在積極拓展業務的同時，亦不忘回饋社會，本著「取諸社會，用諸社會」的精神。就此，銀娛向三十個為有需要人士提供可貴服務的組織作出捐獻，包括：

- 亞洲博彩研究學會
- 氹仔坊眾聯誼會
- 澳門戒毒康復協會
- 澳門「樂善行」

## 企業社會責任

- 澳門明愛
- 瑪麗亞中心
- 澳門日報讀者公益基金會
- 路環信義福利會
- 澳門法國商會
- 澳門扶康會
- 濠江青年商會
- 澳門國際婦女會
- 鏡湖醫院慈善會
- 澳門兒童發展協會
- 澳門聾人協會
- 澳門幸運博彩業職工總會
- 澳門勵志青年會
- 澳門特殊奧運會
- 澳門同善堂
- 澳門奧比斯
- 澳門街坊會聯合總會屬下的澳門「平安通」呼援服務中心
- 澳門工業福音團契
- 澳門利民會
- 澳門扶輪社
- 聖公會澳門社會服務處
- 澳門愛護動物協會
- 澳門美國商會
- 澳門商務讀者慈善會
- 澳門大學發展基金會
- 世界自然(香港)基金會

## 體育發展

為實踐承諾，令澳門成為一個更具多元文化及吸引力的國際旅遊勝地，集團在增強澳門各項體育及社區活動的吸引力、規模和質量方面貢獻良多：

- 連續第八年冠名贊助「2012澳門銀河娛樂世界女排大獎賽™」
- 連續第九年冠名贊助「2012澳門銀河娛樂國際馬拉松」，代表銀娛參賽的員工達500人，人數是歷來之最。銀娛連續第八年摘下馬拉松團體盃
- 繼二零零八年北京奧運後，銀娛有幸再次款接中國體育健將，在中國出戰倫敦奧運摘金而回的健將訪澳期間，安排他們入住「澳門銀河™」
- 連續第二年冠名贊助「2012銀娛關愛特奧乒乓球賽」，藉此鼓勵社區的智障人士參與體育，及為我們的員工創建平台，更深入認識傷殘人士參與體育的潛能
- 連續第四年贊助澳門風帆船總會派出年青健兒參加白沙灣遊艇會於香港舉辦的「白沙灣遊艇會國際24小時慈善小艇賽2012」
- 贊助澳門元老足球員總會舉辦「第12屆回歸盃元老足球邀請賽」，這項體育賽事一年一度邀請國際隊伍參賽，慶祝澳門回歸祖國



銀娛副主席呂耀東先生、澳門特區政府社會文化司司長張裕先生及國際排球聯合會監督委員會主席祝嘉銘先生頒贈價值35,000美元的支票及冠軍獎盃予中國女排國家隊



銀娛副主席呂耀東先生、澳門特區政府社會文化司司長張裕先生及澳門田徑總會會長馬有恆先生頒發予全馬的首十名衝線男選手



繼二零零八年北京奧運後，銀娛有幸再次款接中國體育健將，在中國出戰倫敦奧運摘金而回的健將訪澳期間提供住宿



## 教育及文化

為發展年青人的技能和專長，提升澳門整體競爭力，銀娛與多個教育及專業培訓機構合作，發展不同項目幫助年青人開拓就業機會，為未來事業建立更穩固的基礎。

- 為中葡職業技術學校四位特殊教育學生提供為期六星期的實習機會
- 為二零一二年上半年圓滿完成銀娛實習計劃的四十八位學生及特殊教育學生舉辦「實習計劃感謝狀頒授典禮」
- 向二零一二年八月首屆「銀娛青少年成就計劃」閉幕禮上的五位傑出青少年贈予新加坡五天遊學旅程。該計劃由銀娛與澳門管理專業協會於二零一一年十月首辦，首屆「銀娛青少年成就計劃」吸引了逾500位本地青少年參加
- 連續第四年冠名贊助「銀娛澳門盃－青少年國情知識競賽」
- 贊助澳門理工學院及澳門聖若瑟大學的學生獎學金計劃
- 向澳門大學博彩研究所捐款，支持持續研究及培訓



「銀娛青少年成就計劃」的最終得獎者藉此機會踏上新加坡遊學旅程

## 僱員參與

銀娛視員工為最重要的資產，故此為員工提供最優質的專業和個人發展培訓，讓他們發揮潛能。此外，銀娛設有「銀娛員工康樂會」及「銀娛義工隊」，為員工提供機會發起、籌辦及參與活動，推動工作與生活平衡發展。

- 籌辦十四個每月舉辦的體育及康樂活動，吸引了逾1,580位員工及家屬參與
- 向銀娛93%員工提供培訓
- 贊助二十四位員工修讀為期十二個月的「澳門大學博彩管理高級文憑」及「賭場管理文憑」課程

## 企業社會責任

- 推出「銀娛領袖培訓計劃」，協助高級員工發展領袖才能，而九十位中級管理員工已完成為期九個月的課程



「銀娛領袖培訓計劃」畢業儀式

- 成為首家聯同澳門生產力暨科技轉移中心提供課程的博彩營運商，為銀娛員工提供專業培訓
- 在一年一度的「每年之星」頒獎典禮上，嘉許十三位員工的傑出表現
- 在澳門旅遊學院舉辦的「2012年澳門職業技能認可基準金襟針比賽」上，囊括六個獎項
- 憑藉銀娛員工的出色技能、團隊合作及體育精神，在多個行業比賽和體育賽事奪得接近四十個獎項



銀娛乒乓球隊在「第二屆澳門幸運博彩業職工總會博總盃乒乓球賽」奪得冠軍



在「第六屆澳門幸運博彩業職工總會博總盃籃球賽」，銀娛籃球隊第二次奪得冠軍

## 建築材料業務

企業社會責任是建築材料業務可持續發展價值不可或缺的一部分，建築材料業務致力履行作為有愛心及負責任的企業公民，繼續恪守「取諸社會，用諸社會」的企業理念，關懷員工、社區及環境。



二零一二年惠東礦場植樹日

### 肯定

於二零一二年，建築材料業務榮獲香港社會服務聯會頒授連續十年「商界展關懷」標誌，表揚其對「商界展關懷」計劃的長期支持及服務香港社區作出的努力。

### 公益慈善

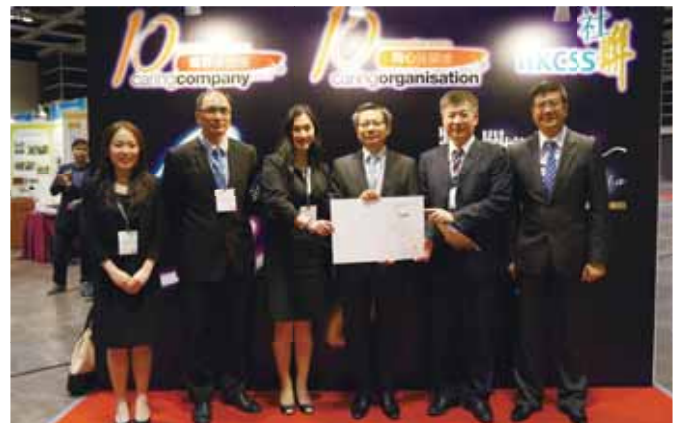
建築材料業務參與多項慈善活動，包括香港紅十字會舉辦的「捐血日」；苗圃行動舉辦的「苗圃挑戰12小時」；香港公益金舉辦的「便服日」；及匡智會舉辦的聖誕節探訪活動等。

### 關懷員工

我們為員工舉辦多項康樂活動，包括「嘉華同樂日」、觀賞遊、電影分享、興趣班、技能工作坊以及各類體育活動。

### 環境保護

建築材料業務繼續在「共同減廢，化廢為寶」理念下，恪守本公司的「持續資源再生計劃」，把日常營運產生的廢物循環再造，包括廢玻璃、回收瀝青路面、廢棄混凝土、廢棄塑膠及廢油。我們在廣東省惠東礦場舉辦了植樹日；亦支持了明愛電腦再生計劃，捐出舊電腦及電腦配件等物品。



獲香港社會服務聯會頒授連續十年「商界展關懷」標誌

## 五年賬目摘要

	截至二零零八年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度 千港元
<b>綜合損益表</b>					
收益	10,520,120	12,232,679	19,262,133	41,186,446	<b>56,746,423</b>
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)	(11,390,368)	1,149,113	898,455	3,003,908	<b>7,377,839</b>
股息	-	-	-	-	-
每股盈利／(虧損)(港仙)	(289.3)	29.2	22.8	72.8	<b>176.2</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	8,085,812	11,589,392	16,801,790	21,990,582	<b>22,736,878</b>
無形資產	1,488,039	1,391,322	1,320,129	1,270,424	<b>1,103,508</b>
共同控制實體及聯營公司	833,359	1,003,918	1,042,147	1,169,613	<b>1,351,792</b>
已抵押長期銀行存款	-	-	-	1,702,230	-
其他非流動資產	291,733	352,660	486,307	348,179	<b>373,340</b>
流動資產／(負債)淨額	3,251,497	(939,749)	(2,471,963)	(710,166)	<b>3,489,100</b>
資金之運用	13,950,440	13,397,543	17,178,410	25,770,862	<b>29,054,618</b>
包括：					
股本	393,817	394,159	395,440	417,421	<b>419,958</b>
儲備	6,617,467	7,774,378	8,801,497	13,804,605	<b>21,433,430</b>
股東權益	7,011,284	8,168,537	9,196,937	14,222,026	<b>21,853,388</b>
非控制性權益	262,616	266,597	377,614	421,201	<b>440,992</b>
長期借貸	6,275,958	4,459,703	7,143,507	10,530,722	<b>6,291,171</b>
其他非流動負債	285,029	372,928	345,202	495,679	<b>390,280</b>
撥備	115,553	129,778	115,150	101,234	<b>78,787</b>
已運用資金	13,950,440	13,397,543	17,178,410	25,770,862	<b>29,054,618</b>
每股資產淨值(港元)	1.78	2.07	2.33	3.41	<b>5.20</b>

## 其他公司資料

### 董事的履歷資料

#### 執行董事

**呂志和博士**，GBM·MBE·太平紳士·LLD·DSSc·DBA，現年八十三歲，為本集團之創辦人。自一九九一年八月起出任為本公司之董事，現為本公司之主席及執行董事會會員，呂博士亦為嘉華國際集團有限公司之主席兼董事總經理。彼於礦務、建築材料及地產發展方面具逾五十年之經驗，為英國礦業學會(香港分會)創會會長及東華三院前任主席。呂博士亦為香港酒店業主聯會創會主席、東尖沙咀地產發展商聯會會長、穗港經濟發展協會創會會長及滬港經濟發展協會名譽會長。呂博士自二零零七年起獲委任為會展旅遊業督導委員會委員。此外，呂博士為第九屆中國人民政治協商會議全國委員會委員、香港特別行政區第一屆政府推選委員會及香港特別行政區選舉委員會委員。一九九五年，中國南京紫金山天文台將其發現的一顆小行星命名為「呂志和星」。呂博士於一九九六年榮獲廣州市傑出貢獻獎。呂博士於二零零五年七月獲香港特別行政區政府頒授金紫荊星章榮譽。呂博士亦於二零一二年獲香港特別行政區政府頒授大紫荊勳章榮譽。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分別獲DHL/南華早報香港商業獎頒授二零零七年商業成就獎及獲美國優質服務科學協會頒授終身成就獎。呂博士於二零一一年獲Macau Tatler雜誌頒發鑽石成就獎，並於同年，呂博士獲領袖傳播集團有限公司頒發「2011《領袖人物》•終身成就大獎」。呂博士為呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士之父親。

**呂耀東先生**，現年五十七歲，於一九七九年加入本集團，彼自一九八七年六月起出任為本公司之執行董事，現為本公司之副主席，並分別為執行董事會、提名委員會及薪酬委員會之成員，以及企業管治委員會主席。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士學位及結構工程學理學碩士學位。呂先生為中國人民政治協商會議全國委員會委員及香港特別行政區選舉委員會委員。彼亦為澳門中華總商會第六十八屆常務理事與澳門鏡湖醫院慈善會第十八屆名譽主席。於二零一二年，呂先生獲澳門政府頒發旅遊功績勳章。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**，現年五十五歲，於一九八二年加入本集團，彼自二零零四年四月起出任本公司之執行董事，現為本公司建材部董事總經理以及執行董事會成員。徐先生持有澳洲國立南澳大學頒發之工商管理碩士學位及加拿大西安大略大學頒發之機械工程學士學位。彼為英國礦業學會之資深會員，在建材業擁有達三十年經驗，覆蓋營運、管理、技術及質量保證、環境保護、商業及策略計劃多個範疇。彼現出任土木工程拓展署混凝土技術委員會委員，同時為肺塵埃沉着病補償基金委員會委員。彼於二零零四年至二零零六年期間曾獲委任為臨時建造業統籌委員會建築廢物工作小組之成員，並於一九九八年至二零零零年期間出任英國礦業學會(香港分會)之主席及於二零零二年至二零零八年期間出任香港合約石礦商會之主席。彼並於二零一一年再獲委任為香港合約石礦商會之主席。徐先生於二零一二年十二月獲委任為中國人民政治協商會議雲南省第十一屆委員會委員。

## 其他公司資料

**鄧呂慧瑜女士**，*BBS*，*太平紳士*，現年五十九歲，於一九八零年加入本集團，並自一九九一年八月起出任為本公司之執行董事以及執行董事會成員。彼亦為嘉華國際集團有限公司之執行董事。彼持有加拿大麥基爾大學之商業學士學位，並為英格蘭及威爾斯特許會計師學會會員。呂女士於二零一一年三月十七日獲委任為強制性公積金計劃管理局非執行董事。彼亦為多間公共及社會服務團體之委員，包括香港上市公司商會的常務委員會成員。彼曾獲委任為公司法改革常務委員會、旅遊業策略小組成員、統計諮詢委員會、香港藝術發展局及海洋公園公司董事局會員。呂女士於二零一二年十二月獲委任為中國人民政治協商會議上海市委員會委員及自一九九八年起當選為香港特別行政區選舉委員會委員。呂女士為呂志和博士之女兒及呂耀東先生之胞姊。

### 非執行董事

**唐家達先生**，現年六十七歲，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。唐先生持有英國University of Leeds頒發之榮譽法律學士，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。唐先生於二零零七年三月退任本集團前為銀河娛樂場股份有限公司之行政總裁。

### 獨立非執行董事

**顏志宏先生**，現年五十九歲，自二零零四年四月起出任為本公司之獨立非執行董事。顏先生為本公司之審核委員會主席及企業管治委員會成員。彼持有紐西蘭University of Waikato頒發之管理學學士學位。彼為紐西蘭特許會計師公會之會員，曾於多間跨國企業工作，於建材、建築業、廢料管理及回收業務方面擁有逾三十年之廣泛經驗。彼現時為英國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*，現年七十五歲，於二零零四年十二月起出任本公司之獨立非執行董事。葉博士為本公司之審核委員會成員，以及分別為提名委員會及薪酬委員會之主席。彼持有加拿大康戈迪亞大學文學士學位及榮譽法律博士學位，並為香港董事學會資深會員。彼為加拿大置地有限公司之創辦人，並擔任董事長一職，該公司於澳洲股票交易所上市，並從事地產發展和旅遊景區業務。彼亦為廣州嘉游旅游景区開發有限公司之董事長。葉博士為嘉華國際集團有限公司之獨立非執行董事。葉博士一向積極參與公眾服務，現為香港中華總商會之榮譽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

**黃龍德教授**，*BBS*，*太平紳士*，現年六十五歲，自二零零八年八月起出任為本公司之獨立非執行董事。黃教授分別為本公司之審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業管治委員會之成員。彼為香港執業會計師，並為黃龍德會計師事務所有限公司之首席執業董事。彼於會計專業擁有逾三十年經驗。黃教授取得商業哲學博士學位，於一九九三年獲英女皇頒發榮譽獎章，於一九九八年獲委任為太平紳士，並於二零一零年獲香港特別行政區政府頒授銅紫荊星章。彼亦於二零零二年起獲香港理工大學會計及金融學院委任為兼任教授。黃教授參與多項社區服務，並於多個官方組織及委員會及志願機構擔任職務。黃教授為中國貴金屬資源控股有限公司、中渝置地控股有限公司、奧思集團有限公司、中國油氣控股有限公司、瑞年國際有限公司、廣州藥業股份有限公司及盈利時控股有限公司之獨立非執行董事，該等公司均於聯交所主板上市。黃教授亦為國藝控股有限公司之獨立非執行董事，該公司於聯交所創業板上市。

## 高級管理層

本公司執行董事被視為本集團的高級管理層，直接掌管本集團業務。

## 根據上市規則第13.21條作出之披露

根據一項於二零一零年六月訂立及由多間銀行所組成的財團向本公司之附屬公司Galaxy Entertainment Finance (Galaxy Macau) Limited提供總值90億港元為期六年的俱樂部式籌組抵押貸款的條款，當中規定於貸款期內，呂氏家族須為本公司單一最大股東，並持有本公司最少35%權益。違反此項責任將導致貸款須被強制償還，而貸款項下所有承諾將予以註銷。就此而言，呂氏家族包括呂志和博士及其任何繼承人、產業、直系子孫、配偶或父母；以及任何由呂志和博士及／或任何上述人士直接或間接實益持有100%控股權益的信託、法團、合夥商號或其他實體。

# 董事會報告書

本董事會同寅謹向各股東提呈本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度之董事會報告書及經審核綜合財務報表。

## 主要業務

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

## 業績及分派

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之業績載列於本年報第66頁綜合損益表內。

年內並無派付任何中期股息(二零一一年：無)。董事不建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度末期股息(二零一一年：無)。

## 股本

本公司股本於年內之變動詳情載於綜合財務報表附註29。

年內，因認股權持有人行使認股權而根據本公司認股權計劃發行25,375,968股每股面值0.10港元的新股。

## 債務證券

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

## 買賣上市證券

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度並無購入、出售或贖回任何本公司之股份或上市債務證券。

## 儲備

本集團及本公司於年內之儲備變動詳情載於綜合財務報表附註31。

## 物業、機器及設備

本集團於年內之物業、機器及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註15。



## 董事

於年內服務本公司的董事包括：

呂志和博士，*主席*  
呂耀東先生，*副主席*  
徐應強先生，*執行董事*  
鄧呂慧瑜女士，*執行董事*  
唐家達先生，*非執行董事*  
陳林正先生，*非執行董事(於二零一二年九月三日辭任)*  
顏志宏先生，*獨立非執行董事*  
葉樹林博士，*獨立非執行董事*  
黃龍德教授，*獨立非執行董事*

各現任董事之個人資料載於本年報第51至第53頁。

遵照本公司組織章程細則第一百零六(A)條，徐應強先生及顏志宏先生於即將舉行之股東週年大會將輪席退任並符合資格及將願意膺選連任。

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

待股東於即將舉行之股東週年大會批准後，董事就截至二零一二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	210,000	180,000
審核委員會	160,000	130,000
企業管治委員會	80,000	60,000
提名委員會	80,000	60,000
薪酬委員會	80,000	60,000

## 董事之合約權益

除了本董事會報告書披露者外，於二零一二年十二月三十一日或該年度內任何時間，本公司或其附屬公司並無就有關本集團之業務訂立及任何董事直接或間接或曾經直接或間接擁有重大實益之重大合約。

## 董事之證券及認股權權益

於二零一二年十二月三十一日，根據香港法例第五百七十一章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第三百五十二條而備存的登記冊內記錄，或根據載於聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則通知本公司及聯交所者，各董事在本公司股份、相關股份及債券之權益，及認購本公司股份之任何權利及行使該等權利之詳情，分列如下：

### (a) 股份（包括相關股份）

姓名	股份數目（包括相關股份）					佔已發行股本百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	合計	
呂志和	30,237,632	2,181,518	305,401 <sup>(1)</sup>	1,708,944,231 <sup>(2)</sup>	1,741,668,782	41.47
呂耀東	41,806,896	-	407,558,099 <sup>(3)</sup>	1,708,944,231 <sup>(2)</sup>	2,158,309,226	51.39
徐應強	2,587,000	-	-	-	2,587,000	0.06
鄧呂慧瑜	14,969,722	-	-	1,708,944,231 <sup>(2)</sup>	1,723,913,953	41.04
顏志宏	250,000	-	-	-	250,000	0.00
葉樹林	250,000	-	-	-	250,000	0.00
唐家達	2,800,000	-	-	-	2,800,000	0.06
黃龍德	-	-	-	-	-	-

附註：

- (1) 由呂志和博士所控制之步基證券有限公司持有305,401股本公司股份。
- (2) 由呂志和博士以創立人身份成立之一項全權家族信託擁有1,708,944,231股本公司股份權益。呂志和博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士為該等全權家族信託之直接或間接全權受益人，因此被視為擁有該等信託所持有之股份權益。
- (3) 由呂耀東先生控制之Recurrent Profits Limited持有114,504,039股本公司股份。Top Notch Opportunities Limited（「Top Notch」）擁有171,916,021股本公司相關股份權益。Kentlake International Investments Limited（「Kentlake」）擁有60,000,000股本公司股份及61,138,039股本公司相關股份權益。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) 相關股份－認股權

詳情載於以下「認股權計劃」內。

上述所有權益均指好倉。

除上文所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，本公司董事概無在本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有任何權益或淡倉。

## 主要股東之權益

於二零一二年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第三百三十六條而須予備存之登記冊內之記錄，持有本公司股份及相關股份權益之人士(而該等人士並非本公司董事或行政總裁)，分列如下：

名稱	股份數目 (好倉)	佔已發行 股本百分比
City Lion Profits Corp.	1,313,887,206	31.28
CWL Assets (PTC) Limited	1,708,944,231	40.69
HSBC International Trustee Limited	1,709,062,231 <sup>(1)</sup>	40.69
Super Focus Company Limited	269,200,154	6.41
Waddell & Reed Financial, Inc.	312,289,000	7.43

附註：

- (1) HSBC International Trustee Limited作為呂志和博士以創立人身份成立之全權家族信託之信託人，其持有本公司1,708,944,231股股份權益。

下列權益乃重複者：

- (i) 呂志和博士、呂耀東先生、鄧呂慧瑜女士、CWL Assets (PTC) Limited及HSBC International Trustee Limited擁有之1,708,944,231股本公司股份；
- (ii) City Lion Profits Corp.及CWL Assets (PTC) Limited擁有之1,313,887,206股本公司股份。

除上文所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，概無任何人士曾知會本公司擁有須記錄於根據證券及期貨條例第三百三十六條備存之登記冊內之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

## 認股權計劃

現有認股權計劃(「認股權計劃」)於二零一一年六月二十二日採納，而根據二零零二年五月三十日採納之舊計劃授出之認股權仍然有效。下列為認股權計劃之概要：

### (1) 目的

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

**(2) 參與者**

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

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

**(3) 可予發行之股份總數**

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

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

於本年報刊發之日，根據認股權計劃可予發行之股份總數為371,438,141股，佔本公司當日已發行股本約8.83%。

**(4) 各參與者之限額**

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

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

**(5) 行使期限**

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

**(6) 認股權歸屬前必須持有之最低期限**

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

**(7) 接納認股權須付款項**

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

**(8) 認購價之釐定基準**

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

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

**(9) 認股權計劃之餘下年期**

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

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，根據認股權計劃或根據本公司之任何其他認股權計劃授出並由本公司各董事、本公司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					於二零一二年 十二月 三十一日持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零一二年 一月一日持有	於年內 授出	於年內 行使	於年內 失效	於年內 重新分類			
呂志和	二零零三年二月二十八日	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000	0.514	二零零四年三月一日 至 二零一三年二月二十八日
	二零零八年一月十七日	862,500	-	-	-	-	862,500	6.972	二零一零年一月十七日 至 二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	862,500	-	-	-	-	862,500	6.972	二零一一年一月十七日 至 二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	1,725,000	-	-	-	-	1,725,000	6.972	二零一二年一月十七日 至 二零一四年一月十六日
	二零零九年五月八日	1,150,000	-	-	-	-	1,150,000	2.160	二零一零年五月八日 至 二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	1,150,000	-	-	-	-	1,150,000	2.160	二零一一年五月八日 至 二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	1,150,000	-	-	-	-	1,150,000	2.160	二零一二年五月八日 至 二零一五年五月七日
	二零一零年十月十一日	1,150,000	-	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一一年十月十一日 至 二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	1,150,000	-	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一二年十月十一日 至 二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	1,150,000	-	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一三年十月十一日 至 二零一六年十月十日
	二零一二年三月十六日	-	900,000	-	-	-	900,000	20.100	二零一三年三月十六日 至 二零一八年三月十五日
	二零一二年三月十六日	-	900,000	-	-	-	900,000	20.100	二零一四年三月十六日 至 二零一八年三月十五日
	二零一二年三月十六日	-	900,000	-	-	-	900,000	20.100	二零一五年三月十六日 至 二零一八年三月十五日

認股權數目									
姓名	授出日期	於二零一二年	於年內	於年內	於年內	於年內	於二零一二年	行使價 (港元)	行使期
		一月一日持有	授出	行使	失效	重新分類	十二月三十一日持有		
呂耀東	二零零八年一月十七日	1,250,000	-	-	-	-	1,250,000	6.972	二零零八年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	1,250,000	-	-	-	-	1,250,000	6.972	二零一一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	6.972	二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零九年五月八日	1,666,668	-	-	-	-	1,666,668	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
	二零一零年十月十一日	1,666,666	-	-	-	-	1,666,666	6.810	二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	1,666,666	-	-	-	-	1,666,666	6.810	二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	1,666,668	-	-	-	-	1,666,668	6.810	二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一二年三月十六日	-	1,300,000	-	-	-	1,300,000	20.100	二零一三年三月十六日至二零一八年三月十五日
	二零一二年三月十六日	-	1,300,000	-	-	-	1,300,000	20.100	二零一四年三月十六日至二零一八年三月十五日
	二零一二年三月十六日	-	1,300,000	-	-	-	1,300,000	20.100	二零一五年三月十六日至二零一八年三月十五日
徐應強	二零零九年十月二十一日	642,000	-	-	-	-	642,000	3.600	二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日
	二零一一年四月二十日	642,000	-	-	-	-	642,000	13.820	二零一二年四月二十日至二零一七年四月十九日
鄧呂慧瑜	二零零八年一月十七日	500,000	-	-	-	-	500,000	6.972	二零零八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	6.972	二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	6.972	二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零九年五月八日	666,666	-	-	-	-	666,666	2.160	二零一零年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	666,666	-	-	-	-	666,666	2.160	二零一一年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	666,668	-	-	-	-	666,668	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	-	666,666	6.810	二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	-	666,666	6.810	二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	666,668	-	-	-	-	666,668	6.810	二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一二年三月十六日	-	243,333	-	-	-	243,333	20.100	二零一三年三月十六日至二零一八年三月十五日
	二零一二年三月十六日	-	243,333	-	-	-	243,333	20.100	二零一四年三月十六日至二零一八年三月十五日
	二零一二年三月十六日	-	243,334	-	-	-	243,334	20.100	二零一五年三月十六日至二零一八年三月十五日
顏志宏	-	-	-	-	-	-	-	-	-
葉樹林	-	-	-	-	-	-	-	-	-
唐家達	-	-	-	-	-	-	-	-	-
黃龍德	-	-	-	-	-	-	-	-	-

董事會報告書

		認股權數目							
姓名	授出日期	於二零一二年	於年內	於年內	於年內	於年內	於二零一二年	行使價 (港元)	行使期
		一月一日持有	授出	行使	失效	重新分類	十二月三十一日持有		
僱員(合計)	二零零三年二月二十八日	110,000	-	110,000 <sup>(a)</sup>	-	-	-	0.514	二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日
	二零零八年一月十七日	625,000	-	-	-	-	625,000	6.972	二零零九年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	625,000	-	-	-	-	625,000	6.972	二零零一年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	1,250,000	-	-	-	-	1,250,000	6.972	二零零二年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年八月十八日	452,000	-	189,000 <sup>(b)</sup>	-	-	263,000	3.320	二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日
	二零零九年五月八日	3,109,331	-	2,391,999 <sup>(c)</sup>	-	-	717,332	2.160	二零零九年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	4,357,326	-	2,619,995 <sup>(c)</sup>	-	-	1,737,331	2.160	二零零一年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	11,931,690	-	8,586,352 <sup>(c)</sup>	-	333,334 <sup>(m)</sup>	3,012,004	2.160	二零零二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	777,000	-	380,000 <sup>(l)</sup>	-	-	397,000	3.600	二零零九年十月二十一日至二零一五年十月二十日
	二零一零年二月十一日	227,032	-	227,032 <sup>(n)</sup>	-	-	-	2.910	二零一一年二月十一日至二零一六年二月十日
	二零一零年二月十一日	1,650,330	-	1,650,264 <sup>(n)</sup>	-	-	66	2.910	二零一二年二月十一日至二零一六年二月十日
	二零一零年二月十一日	1,650,340	-	-	166,668	-	1,483,672	2.910	二零一三年二月十一日至二零一六年二月十日
	二零一零年七月二十三日	6,241,664	-	2,741,332 <sup>(l)</sup>	-	-	3,500,332	4.670	二零一一年七月二十三日至二零一六年七月二十二日
	二零一零年七月二十三日	9,259,660	-	3,084,663 <sup>(l)</sup>	-	-	6,174,997	4.670	二零一二年七月二十三日至二零一六年七月二十二日
	二零一零年七月二十三日	9,259,680	-	-	166,668	-	9,093,012	4.670	二零一三年七月二十三日至二零一六年七月二十二日
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	-	666,666	6.810	二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	666,666	-	-	-	-	666,666	6.810	二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	666,668	-	-	-	-	666,668	6.810	二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一一年四月二十日	5,297,995	-	2,727,331 <sup>(k)</sup>	-	200,000 <sup>(m)</sup>	2,370,664	13.820	二零一二年四月二十日至二零一七年四月十九日
	二零一一年四月二十日	1,540,995	-	-	166,666	200,000 <sup>(m)</sup>	1,174,329	13.820	二零一三年四月二十日至二零一七年四月十九日
二零一一年四月二十日	1,541,010	-	-	166,668	200,000 <sup>(m)</sup>	1,174,342	13.820	二零一四年四月二十日至二零一七年四月十九日	
二零一二年一月九日	-	5,008,646	-	190,666	11,000 <sup>(n)</sup>	4,806,980	14.220	二零一三年一月九日至二零一八年一月八日	
二零一二年一月九日	-	5,008,646	-	190,666	11,000 <sup>(n)</sup>	4,806,980	14.220	二零一四年一月九日至二零一八年一月八日	
二零一二年一月九日	-	5,008,708	-	190,668	11,000 <sup>(n)</sup>	4,807,040	14.220	二零一五年一月九日至二零一八年一月八日	
二零一二年三月十六日	-	1,510,998	-	-	-	1,510,998	20.100	二零一三年三月十六日至二零一八年三月十五日	
二零一二年三月十六日	-	1,510,998	-	-	-	1,510,998	20.100	二零一四年三月十六日至二零一八年三月十五日	
二零一二年三月十六日	-	1,511,004	-	-	-	1,511,004	20.100	二零一五年三月十六日至二零一八年三月十五日	
其他	二零零九年五月八日	568,000	-	568,000 <sup>(l)</sup>	-	333,334 <sup>(m)</sup>	333,334	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
	二零一一年四月二十日	-	-	100,000 <sup>(m)</sup>	-	200,000 <sup>(m)</sup>	100,000	13.820	二零一二年四月二十日至二零一七年四月十九日
	二零一一年四月二十日	-	-	-	-	200,000 <sup>(m)</sup>	200,000	13.820	二零一三年四月二十日至二零一七年四月十九日
	二零一一年四月二十日	-	-	-	-	200,000 <sup>(m)</sup>	200,000	13.820	二零一四年四月二十日至二零一七年四月十九日
	二零一二年一月九日	-	-	-	-	11,000 <sup>(n)</sup>	11,000	14.220	二零一三年一月九日至二零一八年一月八日
	二零一二年一月九日	-	-	-	-	11,000 <sup>(n)</sup>	11,000	14.220	二零一四年一月九日至二零一八年一月八日
	二零一二年一月九日	-	-	-	-	11,000 <sup>(n)</sup>	11,000	14.220	二零一五年一月九日至二零一八年一月八日

## 董事會報告書

附註：

- a. 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27.60港元。
- b. 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23.53港元。
- c. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為19.89港元。
- d. 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21.89港元。
- e. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為22.34港元。
- f. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為23.40港元。
- g. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為20.47港元。
- h. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為20.14港元。
- i. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為21.80港元。
- j. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為20.61港元。
- k. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為23.94港元。
- l. 於年內緊接認股權行使日期前一天股份之加權平均收市價為25.05港元。
- m. 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29.03港元。
- n. 年內有合共966,334份由僱員持有之認股權由僱員重新分類為其他。

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。



## 董事會報告書

於年內授出之認股權之公平值按柏力克－舒爾斯(Black-Scholes)估值模式計算，有關公平值及該模式的主要參數如下：

	每份認股權 公平值 (港元)	於授出日的 股份價格 (港元)	行使價 (港元)	預期 股價回報 標準差	預期 認股權年期	預期 派息率	無風險 年利率
於二零一二年一月九日授出 －14,454,000份認股權於 二零一二年十二月三十一日 尚未行使	6.37元	14.08元	14.22元	65%至70%	3.5至4.5年	2%	0.741%至 0.852%
於二零一二年三月十六日授出 －11,863,000份認股權於 二零一二年十二月三十一日 尚未行使	8.47元	20.10元	20.10元	60%至65%	3.5至4.5年	2%	0.390%至 0.648%

預期股價回報標準差的波幅乃按授出日期之前相關期內預期行使時間的本公司過往股價變動計算。主觀參數假設之變動，對公平值之估計可能有重大影響。

於二零一二年一月九日及二零一二年三月十六日授出認股權日期之前一天的股份收市價分別為13.86港元及18.86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。

## 財務摘要

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50頁。

## 主要客戶及供應商

在截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團最大五個顧客之營業額合共佔本集團整體營業額少於百分之三十。在採購方面(不包括資本性採購)，最大五個供應商之採購額合共佔本集團整體採購額亦少於百分之三十。

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

## 董事會報告書

### 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32,400,000港元(二零一一年：34,980,000港元)。

### 充足公眾持股量

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

### 核數師

本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度綜合財務報表經由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師於即將舉行之股東週年大會上任滿告退，惟願意應聘續任。

代表董事會

主席

**呂志和博士**

香港，二零一三年三月二十六日

# 獨立核數師報告書



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)

羅兵咸永道

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第66至140頁銀河娛樂集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一二年十二月三十一日的綜合和公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合現金流量表和綜合權益變動表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

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

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見，並按照香港《公司條例》第141條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

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

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

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一二年十二月三十一日的事務狀況，及貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，二零一三年三月二十六日

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

# 綜合損益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
收益	6	<b>56,746,423</b>	41,186,446
其他收入／收益，淨額	8(a)	<b>246,471</b>	130,209
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項		<b>(20,702,234)</b>	(15,116,844)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼		<b>(18,431,589)</b>	(14,993,995)
物料及消耗品成本		<b>(1,016,874)</b>	(750,250)
攤銷及折舊		<b>(1,835,355)</b>	(1,247,898)
僱員福利費用		<b>(4,071,959)</b>	(3,275,854)
其他營運費用		<b>(3,105,763)</b>	(2,476,195)
財務費用	10	<b>(512,699)</b>	(399,597)
可換股票據中之衍生部份公平值變動		—	(164,718)
應佔溢利減虧損：			
共同控制實體	20(a)	<b>109,100</b>	169,468
聯營公司	21(a)	<b>173</b>	456
除稅前溢利	8(b)	<b>7,425,694</b>	3,061,228
稅項支出	11	<b>(45,268)</b>	(31,612)
本年度溢利		<b>7,380,426</b>	3,029,616
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	31	<b>7,377,839</b>	3,003,908
非控制性權益		<b>2,587</b>	25,708
		<b>7,380,426</b>	3,029,616
每股盈利	13		
基本		<b>176.2</b>	72.8
攤薄		<b>173.4</b>	71.4

# 綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本年度溢利	<b>7,380,426</b>	3,029,616
其他全面收益		
非流動投資公平值變動	<b>44,262</b>	36,422
匯兌差額	<b>(20,191)</b>	69,168
現金流量對沖公平值變動	<b>(17,236)</b>	(63,475)
本年度其他全面收益，除稅項	<b>6,835</b>	42,115
本年度總全面收益	<b>7,387,261</b>	3,071,731
總全面收益以下人士應佔：		
本公司權益持有人	<b>7,385,048</b>	3,032,474
非控制性權益	<b>2,213</b>	39,257
	<b>7,387,261</b>	3,071,731

# 綜合資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	15	<b>18,263,567</b>	17,469,329
投資物業	16	<b>82,000</b>	77,000
租賃土地和土地使用權	17	<b>4,391,311</b>	4,444,253
無形資產	18	<b>1,103,508</b>	1,270,424
共同控制實體	20	<b>1,351,161</b>	1,169,155
聯營公司	21	<b>631</b>	458
已抵押長期銀行存款	28	<b>-</b>	1,702,230
其他非流動資產	23	<b>373,340</b>	348,179
		<b>25,565,518</b>	26,481,028
<b>流動資產</b>			
存貨	24	<b>138,611</b>	138,471
應收賬款及預付款	25	<b>1,971,183</b>	1,578,636
應收共同控制實體款項	26	<b>399,219</b>	298,194
可收回稅項		<b>6,146</b>	8,379
其他投資	27	<b>8,149</b>	8,330
其他現金等價物	28	<b>691,136</b>	1,238,562
現金和銀行結餘	28	<b>15,608,604</b>	6,012,706
		<b>18,823,048</b>	9,283,278
<b>總資產</b>		<b>44,388,566</b>	35,764,306

綜合資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>權益</b>			
股本	29	419,958	417,421
儲備	31	21,433,430	13,804,605
股東權益		21,853,388	14,222,026
非控制性權益		440,992	421,201
<b>總權益</b>		<b>22,294,380</b>	14,643,227
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	32	6,291,171	10,530,722
遞延稅項負債	33	279,059	276,220
衍生金融工具	22	80,711	63,475
撥備	34	78,787	101,234
應付保修金		30,510	155,984
		6,760,238	11,127,635
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	35	10,326,519	8,829,439
應付共同控制實體款項	26	21,259	14,875
借貸之現期部分	32	4,966,279	1,141,862
稅項撥備		19,891	7,268
		15,333,948	9,993,444
<b>負債總額</b>		<b>22,094,186</b>	21,121,079
<b>總權益及負債</b>		<b>44,388,566</b>	35,764,306
<b>淨流動資產／(負債)</b>		<b>3,489,100</b>	(710,166)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>29,054,618</b>	25,770,862

呂耀東  
董事

徐應強  
董事

# 公司資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
附屬公司	19	3,830,001	3,830,001
應收附屬公司款項	19	15,842,396	15,978,217
已抵押長期銀行存款	28	–	1,702,230
		<b>19,672,397</b>	21,510,448
<b>流動資產</b>			
應收賬款及預付款	25	5,948	2,582
現金和銀行結餘	28	2,765,487	381,512
		<b>2,771,435</b>	384,094
<b>總資產</b>		<b>22,443,832</b>	21,894,542
<b>權益</b>			
股本	29	419,958	417,421
儲備	31	19,009,990	18,891,087
<b>股東權益</b>		<b>19,429,948</b>	19,308,508
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	32	–	1,667,990
		–	1,667,990
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	35	24,903	27,064
應付附屬公司款項	19	1,104,214	710,980
借貸之現期部分	32	1,684,767	–
短期借貸	32	200,000	180,000
		<b>3,013,884</b>	918,044
<b>負債總額</b>		<b>3,013,884</b>	2,586,034
<b>總權益及負債</b>		<b>22,443,832</b>	21,894,542
<b>淨流動負債</b>		<b>(242,449)</b>	(533,950)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>19,429,948</b>	20,976,498

呂耀東  
董事

徐應強  
董事



# 綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>經營業務之現金流量</b>			
來自經營業務之現金	36	10,508,063	6,295,897
已付香港利得稅		(17,411)	(88,413)
已付中國內地所得稅及澳門所得補充稅		(10,162)	(14,502)
已付利息		(424,065)	(494,541)
來自經營業務之現金淨額		10,056,425	5,698,441
<b>投資業務之現金流量</b>			
購買物業、機器及設備		(2,224,505)	(4,510,327)
購買無形資產		(21,088)	(90,801)
出售物業、機器及設備所得款項		398	21,931
投資於共同控制實體		(151,856)	(28,295)
應收共同控制實體款項增加		(125,467)	(127,780)
出售非流動投資所得款項		12,279	–
遞延支出		(73)	(426)
遞延應收賬款增加		(5,984)	(2,072)
應收融資租賃款項減少		11,892	10,428
非流動投資減少		4,964	2,107
已付購買物業、機器及設備按金增加		(2,504)	(11,900)
已收利息		115,849	59,762
超過三個月到期之短期已抵押存款及短期銀行存款增加		(5,231,988)	(358,503)
已收共同控制實體股息		74,054	122,704
已收非上市／上市投資股息		28,000	181
用於投資業務之現金淨額		(7,516,029)	(4,912,991)
<b>融資活動之現金流量</b>			
發行新股		104,459	162,405
新增銀行貸款		509,058	3,954,094
償還銀行貸款		(648,934)	(454,965)
已抵押銀行存款增加		–	(1,659,274)
融資租賃付款資本部分		(415,128)	(409,512)
非控制性權益貸款增加		7,422	19,097
已付予非控制性權益股息		(5,843)	(17,417)
非控制性權益之注資		23,421	21,747
(用於)／來自融資活動之現金淨額		(425,545)	1,616,175
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>			
於年初之現金及現金等價物		6,793,088	4,369,255
匯率變動		(597)	22,208
於年末之現金及現金等價物	28	8,907,342	6,793,088

# 綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	股本 千港元	儲備 千港元	股東權益 千港元	非控制性權益 千港元	總計 千港元
於二零一一年一月一日	395,440	8,801,497	9,196,937	377,614	9,574,551
全面收益					
本年度溢利	–	3,003,908	3,003,908	25,708	3,029,616
其他全面收益					
非流動投資公平值變動	–	36,422	36,422	–	36,422
匯兌差額	–	55,619	55,619	13,549	69,168
現金流量對沖公平值變動	–	(63,475)	(63,475)	–	(63,475)
其他總全面收益，除稅項	–	28,566	28,566	13,549	42,115
本年度總全面收益	–	3,032,474	3,032,474	39,257	3,071,731
與股權持有人間之交易					
非控制性權益注資	–	–	–	21,747	21,747
已付予非控制性權益股息	–	–	–	(17,417)	(17,417)
認股權獲行使時發行股份	4,683	157,722	162,405	–	162,405
兌換可換股票據時發行股份	17,298	1,728,296	1,745,594	–	1,745,594
授予認股權公平值	–	84,616	84,616	–	84,616
於二零一一年十二月三十一日	417,421	13,804,605	14,222,026	421,201	14,643,227
全面收益					
本年度溢利	–	7,377,839	7,377,839	2,587	7,380,426
其他全面收益					
非流動投資公平值變動	–	44,262	44,262	–	44,262
匯兌差額	–	(19,817)	(19,817)	(374)	(20,191)
現金流量對沖公平值變動	–	(17,236)	(17,236)	–	(17,236)
其他總全面收益，除稅項	–	7,209	7,209	(374)	6,835
本年度總全面收益	–	7,385,048	7,385,048	2,213	7,387,261
與股權持有人間之交易					
非控制性權益注資	–	–	–	23,421	23,421
已付予非控制性權益股息	–	–	–	(5,843)	(5,843)
認股權獲行使時發行股份	2,537	101,922	104,459	–	104,459
授予認股權公平值	–	141,855	141,855	–	141,855
於二零一二年十二月三十一日	<b>419,958</b>	<b>21,433,430</b>	<b>21,853,388</b>	<b>440,992</b>	<b>22,294,380</b>

# 綜合財務報表附註

## 1. 一般資料

銀河娛樂集團有限公司(「銀娛」或「本公司」)乃一家於香港註冊成立的有限公司，其上市地是香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板。註冊辦事處及主要營業地點為香港中環夏慤道十號和記大廈十六樓一六零六室。

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的主要業務是在澳門經營娛樂場幸運博彩或其他形式的博彩，提供酒店及有關服務以及在香港、澳門及中國內地生產、銷售及分銷建築材料。

該等綜合財務報表於二零一三年三月二十六日獲董事會批准刊發。

## 2. 編製基準

綜合財務報表乃採用歷史成本法，並對投資物業、非流動投資、金融資產及金融負債(包括衍生金融工具)按公平值列值之重估作出修訂，及按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「財務準則」)而編製。

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

### (a) 採納新訂／經修訂財務準則

在二零一二年，本集團採納下列與其業務相關的新訂／經修訂財務準則。

財務準則第7號的修訂	金融工具：披露—轉讓金融資產
香港會計準則第12號的修訂	遞延稅項：相關資產的回收

本集團已評估採納該等新訂／經修訂財務準則後之影響，認為無論對本集團之業績及財務狀況均無重大影響。

## 2. 編製基準(續)

### (b) 尚未生效之準則及現有準則修訂

新準則及修訂		自以下日期或之後開始 之會計期間生效
香港會計準則第1號的修訂	財務報表之呈報	二零一二年七月一日
香港會計準則第19號 (二零一一)	僱員福利	二零一三年一月一日
香港會計準則第27號 (二零一一)	獨立財務報表	二零一三年一月一日
香港會計準則第28號 (二零一一)	於聯營公司及合營公司之投資	二零一三年一月一日
財務準則第10號	綜合財務報表	二零一三年一月一日
財務準則第11號	共同安排	二零一三年一月一日
財務準則第12號	披露於其他實體之權益	二零一三年一月一日
財務準則第13號	公平值計量	二零一三年一月一日
財務準則第7號的修訂	金融工具：披露一抵銷金融資產及金融負債	二零一三年一月一日
香港(國際財務報告 詮釋委員會) —解釋公告20	露天礦生產階段的剝離成本	二零一三年一月一日
財務準則第1號的修訂	首次採納政府貸款	二零一三年一月一日
財務準則第10, 11及12號的修訂	綜合財務報表，共同安排及披露於 其他實體之權益：過渡指引	二零一三年一月一日
第四份年度改進項目 (二零一一)	於二零一二年公佈之對財務準則之年度改進	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號的修訂	金融工具：呈報一抵銷金融資產及金融負債	二零一四年一月一日
財務準則第7號的修訂	金融工具：披露一財務準則第9號強制性 生效日期及過渡性披露	二零一五年一月一日
財務準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日

本集團並未提前應用上述之準則及修訂，及正在評估對財務報表之影響。

### 3. 主要會計政策概要

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

#### 3.1 綜合入賬

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

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

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

#### 3.2 附屬公司

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

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

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

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

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

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

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.2 附屬公司(續)

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

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

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

#### 3.3 非控制性權益

##### 於附屬公司之擁有權權益變動而控制權不變

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

##### 出售附屬公司

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

#### 3.4 共同控制實體

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

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

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

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.5 聯營公司

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

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

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

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

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

#### 3.6 商譽

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

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

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

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

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.7 物業、機器及設備

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

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

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

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

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

#### 3.8 投資物業

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

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

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

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

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



### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.9 博彩牌照

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

#### 3.10 電腦軟件

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

#### 3.11 於附屬公司、聯營公司、共同控制實體及非金融資產投資之減值

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

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

#### 3.12 遞延支出

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

開辦前費用於產生時支銷。

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.13 金融資產

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

##### (a) 按公平值透過損益列賬的金融資產(包括其他投資)

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

##### (b) 貸款及應收款

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

##### (c) 可供出售之金融資產

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

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

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.13 金融資產(續)

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

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

#### 3.14 衍生金融工具及對沖活動

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

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

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

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

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.14 衍生金融工具及對沖活動(續)

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

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

#### 3.15 應收賬款

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

#### 3.16 存貨

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

#### 3.17 現金及現金等價物

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

#### 3.18 股本

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

當本公司購回其權益股本，所支付之代價(包括成本增幅應佔之任何金額)扣除所得稅，乃從權益持有人應佔之權益中扣除，股份則予註銷。

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.19 借貸

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

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

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

#### 3.20 可換股票據

##### (a) 附有權益部份的可換股票據

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

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

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

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

##### (b) 不附有權益部份的可換股票據

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

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

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.20 可換股票據(續)

##### (b) 不附有權益部份的可換股票據(續)

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

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

#### 3.21 租賃

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

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

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

#### 3.22 應付賬款及應計費用

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

業務應付賬款初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.23 撥備

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

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

#### 3.24 當期及遞延稅項

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

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

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

遞延稅項資產是就可能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遞延所得稅負債暫時差異撥回之時間，而預期暫時差異有可能在可見未來不會撥回則除外。

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

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.25 向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項

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

#### 3.26 博彩業務合作伙伴的佣金及津貼

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

#### 3.27 城市娛樂會業務的貢獻

城市娛樂會業務的貢獻按博彩收益淨額之既定比率予以確認，以反映本集團經濟利益之總流入。城市娛樂會在經營上有關之所有相關營運及行政費用，並無於財務報表內確認為本集團開支。

#### 3.28 僱員福利

##### (a) 僱員權利、福利及花紅

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

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

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

##### (b) 以股份為基礎的補償

僱員提供服務而根據權益結算以股份為基礎的補償計劃獲授予認股權之公平值乃確認為費用。在歸屬期間內將予支銷的總金額參考授予的認股權的公平值釐定，不包括任何非市場歸屬條件的影響。非市場歸屬條件包括在有關預期可予以行使的認股權數目的假設。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。



### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.28 僱員福利(續)

##### (b) 以股份為基礎的補償(續)

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

#### 3.29 借貸成本

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

#### 3.30 收益確認

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

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

##### (a) 博彩業務

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

##### (b) 酒店營運

來自酒店房租及餐飲銷售之收益於提供有關服務時確認。

##### (c) 建築材料

建築材料銷售乃在付運貨品及法定所有權轉予客戶時確認。

##### (d) 租金收入

租金收入扣除支付予承租人之任何優惠後按租約年期以直線法確認。

##### (e) 行政費用

行政費用乃在提供服務時確認。

##### (f) 利息收入

利息收入在考慮未償還本金額及適用利率後按時間比例使用實際利率法確認。

##### (g) 股息收入

股息收入在確定有權利收取時確認。

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.31 外幣匯兌

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 3.32 分部報告

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

### 3. 主要會計政策概要(續)

#### 3.33 股息分派

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

#### 3.34 抵銷金融工具

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

#### 3.35 財務擔保

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

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

### 4. 財務風險管理

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

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

#### 4.1 財務風險因素

##### (a) 市場風險

##### (i) 外匯風險

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

外匯風險於適當時以遠期合約及交叉貨幣利率掉期合約減低風險。

## 4. 財務風險管理(續)

### 4.1 財務風險因素(續)

#### (a) 市場風險(續)

##### (i) 外匯風險(續)

於二零一二年十二月三十一日並無遠期外匯合約。

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

##### (ii) 價格風險

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

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

##### (iii) 利率風險

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

利率掉期合約於適合時保障利率風險。

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

本公司若干長期借貸乃按固定利率授予，導致本公司須承擔公平值利率風險。

於二零一二年十二月三十一日，倘若浮息借貸利率上升或下降0.5%，所有其他因素不變，年內除稅後溢利將減少或增加44,883,000港元(二零一一年：45,037,000港元)，主要由於浮息借貸的較高或較低利息開支。

於二零一二年十二月三十一日，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41,046,000港元(二零一一年：25,401,000港元)。

## 4. 財務風險管理(續)

### 4.1 財務風險因素(續)

#### (b) 信貸風險

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

本集團已有政策及指引評估客戶及博彩業務合作伙伴的信譽度，確保僅向有適合信貸記錄及往績記錄良好的合作伙伴提供信貸。於二零一二年十二月三十一日，其他應收賬款及已付按金約76% (二零一一年：75%) 乃借予客戶及博彩業務合作伙伴墊款。本集團持續監察授出信貸以減低信貸風險。借予博彩業務合作伙伴的墊款有信貸集中之風險。個人信貸賬目活動乃被定期監察，以供管理層決定應否繼續、改變或取消信貸。管理層透過檢討各項結餘的可收回性，定期評估應收款呆賬撥備，各項結餘的可收回性乃基於結餘賬齡、客戶的財務狀況、收款記錄及任何其他已知資料。應收賬款的詳情及信貸風險的進一步披露載於附註25。

金融資產於二零一二年十二月三十一日之最大風險指金融資產之各自未減值賬面值。

#### (c) 流動資金風險

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

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

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。

## 4. 財務風險管理(續)

## 4.1 財務風險因素(續)

## (c) 流動資金風險(續)

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

**本集團**

	一年內 千港元	一至兩年 千港元	兩至五年 千港元	五年以上 千港元	總計 千港元
<b>於二零一二年</b>					
<b>十二月三十一日</b>					
銀行貸款	3,199,206	1,525,366	5,194,327	–	9,918,899
定息債券	1,780,669	–	–	–	1,780,669
融資租賃負債	465,539	7,295	192	591,234	1,064,260
衍生金融工具	24,518	24,518	36,777	–	85,813
撥備	34,252	34,445	44,342	–	113,039
應付賬款及應計費用 (包括非流動應付保修金)	10,292,267	–	30,510	–	10,322,777
應付共同控制實體款項	21,259	–	–	–	21,259
<b>於二零一一年</b>					
<b>十二月三十一日</b>					
銀行貸款	998,898	2,666,094	6,722,092	–	10,387,084
定息債券	78,728	1,780,958	–	–	1,859,686
融資租賃負債	463,130	463,130	4,853	591,234	1,522,347
衍生金融工具	12,650	25,300	63,250	–	101,200
撥備	34,345	34,252	66,982	–	135,579
應付賬款及應計費用 (包括非流動應付保修金)	8,795,094	155,364	620	–	8,951,078
應付共同控制實體款項	14,875	–	–	–	14,875

## 4. 財務風險管理(續)

## 4.1 財務風險因素(續)

## (c) 流動資金風險(續)

本公司

	一年內 千港元	一至兩年 千港元	兩至五年 千港元	總計 千港元
於二零一二年十二月三十一日				
銀行貸款	200,237	-	-	200,237
定息債券	1,780,669	-	-	1,780,669
應付賬款及應計費用	24,903	-	-	24,903
於二零一一年十二月三十一日				
銀行貸款	180,060	-	-	180,060
定息債券	78,728	1,780,958	-	1,859,686
應付賬款及應計費用	27,064	-	-	27,064

## 4.2 資本風險管理

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

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

二零一二年及二零一一年十二月三十一日的資產負債比率如下。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
借貸總額(附註32)	(11,257,450)	(11,672,584)
減：現金及銀行結餘(附註28)	15,608,604	6,012,706
現金淨額/(負債淨額)	4,351,154	(5,659,878)
總資產減現金及銀行結餘	28,779,962	29,751,600
資產負債比率(附註)	不適用	19%

附註：本集團於二零一二年十二月三十一日處於淨現金狀況。

#### 4. 財務風險管理(續)

##### 4.3 公平值之估計

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

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

下表呈列本集團於二零一二年及二零一一年十二月三十一日按公平值計量的資產及負債：

	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
<b>於二零一二年十二月三十一日</b>				
<b>資產</b>				
按公平值透過損益列賬的金融資產				
— 股本證券	<b>8,149</b>	—	—	<b>8,149</b>
可供出售之金融資產				
— 股本證券	<b>27</b>	—	<b>117,033</b>	<b>117,060</b>
<b>總計</b>	<b>8,176</b>	—	<b>117,033</b>	<b>125,209</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	<b>80,711</b>	—	<b>80,711</b>
<b>總計</b>	—	<b>80,711</b>	—	<b>80,711</b>

於二零一一年十二月三十一日

<b>資產</b>				
按公平值透過損益列賬的金融資產				
— 股本證券	8,330	—	—	8,330
可供出售之金融資產				
— 股本證券	22	—	84,477	84,499
<b>總計</b>	<b>8,352</b>	—	<b>84,477</b>	<b>92,829</b>
<b>負債</b>				
衍生金融工具	—	63,475	—	63,475
<b>總計</b>	—	<b>63,475</b>	—	<b>63,475</b>



## 4. 財務風險管理(續)

### 4.3 公平值之估計(續)

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

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

如有一項或多項重大輸入數值並非根據可觀察之市場數據，該工具則列入在第三級。

用於估量金融工具之特定估值技術包括：

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

概無任何金融資產於第一級與第二級公平值等級類別間進行重大轉移。

下表呈列截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度第三級工具之變動：

	可供出售 之金融資產 千港元	衍生金融工具 千港元
於二零一二年一月一日之年初結餘	84,477	-
於損益確認之收益	5,542	-
於權益確認之收益	44,257	-
資本返還	(17,243)	-
於二零一二年十二月三十一日之年終結餘	117,033	-
就年終所持資產計入損益之本年度收益總額	5,542	-
於二零一一年一月一日之年初結餘	50,128	(387,242)
於損益確認的虧損	-	(164,718)
年內轉為普通股	-	551,960
於權益確認的收益	36,456	-
資本返還	(2,107)	-
於二零一一年十二月三十一日之年終結餘	84,477	-
就年終所持資產計入損益之本年度虧損總額	-	-

## 5. 關鍵會計估算及判斷

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

### (a) 非金融資產(商譽除外)之賬面值

本集團會測試非金融資產(商譽除外)是否可能減值或撥回減值。可收回金額乃按公平值減銷售成本與在用價值兩者之較高者釐定。該等方法乃基於對未來業績的估計、對業務收支的假設、增長率的未來經濟狀況及未來回報的估計。

### (b) 商譽減值

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

### (c) 物業、機器及設備之可用年限

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

### (d) 可供出售金融資產減值

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

### (e) 衍生金融工具公平值

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

### (f) 撥備

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

### (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。

## 5. 關鍵會計估算及判斷(續)

### (h) 所得稅

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

### (i) 呆賬撥備

本集團對呆賬撥備的政策乃基於評估可收回性及可收回賬目之賬齡分析，並由管理層判斷得出。評估最終變現之該等應收款涉及一定程度的判斷，包括各合作伙伴現時的信譽度及過往收回記錄。於二零一二年十二月三十一日之撥備金額為79,505,000港元(二零一一年：77,473,000港元)。倘合作伙伴之財務狀況轉差，削減其付款能力，將可能須作額外撥備。

### (j) 其他現金等價物

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

## 6. 收益

收益包括博彩業務、酒店業務的營業額、來自博彩經營業務之行政收入及銷售建築材料。

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
博彩經營業務		
博彩收益淨額	52,647,123	38,432,664
城市娛樂會貢獻(附註)	151,142	118,167
小費收入	18,862	18,385
酒店業務	1,866,910	1,034,318
來自博彩業務之行政收入	12,300	8,900
建築材料銷售	2,050,086	1,574,012
	<b>56,746,423</b>	41,186,446

## 6. 收益(續)

附註：本集團就城市娛樂會(「城市娛樂會」)與第三方訂立協議(「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，服務供應商(「服務供應商」)已承諾為城市娛樂會提供穩定客源，並為該等城市娛樂會招攬及／或介紹客戶。此外，服務供應商亦同意就該等娛樂場所物業訂立之租約產生之絕大部分風險向本集團提供彌償，並保證會向本集團支付若干營運及行政費用。本集團所得收益乃依據博彩收益淨額按不同比率釐定。

本集團經分析有關協議下集團本身及服務供應商之風險及回報後，來自城市娛樂會之收益按博彩收益淨額之既定比率予以確認，以反映本集團經濟利益之總流入。此外，城市娛樂會營運有關之所有有關營運及行政開支，並無於綜合財務報表內確認為本集團開支。

本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度所得酬金151,142,000港元(二零二一年：118,167,000港元)，乃依據博彩收益淨額按不同比率計算。城市娛樂會向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項及所有有關營運及行政開支，並無於綜合財務報表內確認為本集團開支。

## 7. 分部資料

董事會根據除利息、稅項、折舊、攤銷及若干項目前經調整盈利(「經調整EBITDA」)負責分配資源、評估營運分部表現，並作出策略決定。經調整EBITDA之計算基準不包括營運分部非經常收入及開支之影響，例如開辦前開支、贊助、非上市投資的收益、出售部分物業、機器及設備之虧損及因非經常性的獨立事項而產生的減值開支。經調整EBITDA亦不包括已失效的權益結算以股份為基礎之付款、認股權支出、捐獻支出以及金融工具未變現損益所產生影響。

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

可呈報分部透過於澳門娛樂場幸運博彩或其他形式的博彩、提供酒店及相關服務，以及於香港、澳門及中國內地生產、銷售及分銷建築材料產生收益。

營運分部之間並無任何銷售或貿易交易。

## 7. 分部資料(續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	公司及 庫務管理 千港元	總計 千港元
<b>截至二零一二年十二月三十一日止年度</b>				
可呈報分部收益	58,204,763	2,050,086	-	60,254,849
調整項目：				
根據附註6之城市娛樂會協議				
未確認之收益	(3,671,868)	-	-	(3,671,868)
貢獻	151,142	-	-	151,142
其他	12,300	-	-	12,300
根據財務準則確認之收益	54,696,337	2,050,086	-	56,746,423
經調整EBITDA	9,534,878	458,641	(146,191)	9,847,328
利息收入及融資租賃總盈利				153,962
攤銷及折舊				(1,835,355)
財務費用				(512,699)
稅項支出				(45,268)
共同控制實體之稅項				(28,738)
調整項目：				
在路氹之「澳門銀河™」第二期				
開辦前開支				(14,401)
上市投資未變現虧損				(181)
認股權支出				(141,855)
捐獻及贊助				(32,400)
出售部分物業、機器及設備之虧損				(14,849)
商譽減值				(33,014)
非上市投資收益及相關收入				45,487
其他虧損				(7,591)
本年度溢利				7,380,426

## 7. 分部資料(續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	公司及 庫務管理 千港元	總計 千港元
截至二零一一年十二月三十一日止年度				
可呈報分部收益	42,742,777	1,574,012	–	44,316,789
調整項目：				
根據附註6之城市娛樂會協議				
未確認之收益	(3,250,162)	–	–	(3,250,162)
貢獻	118,167	–	–	118,167
其他	1,652	–	–	1,652
根據財務準則確認之收益	39,612,434	1,574,012	–	41,186,446
經調整EBITDA	5,408,471	433,306	(93,108)	5,748,669
利息收入及融資租賃總盈利				61,838
攤銷及折舊				(1,247,898)
財務費用				(399,597)
可換股票據中之衍生部份公平值變動				(164,718)
稅項支出				(31,612)
共同控制實體之稅項				(25,933)
調整項目：				
在路氹之「澳門銀河™」第一期				
開辦前開支				(786,133)
上市投資未變現虧損				(12,133)
認股權支出				(84,616)
捐獻及贊助				(34,980)
物業、機器及設備減值				(10,809)
其他賠償收入				17,538
本年度溢利				3,029,616

7. 分部資料(續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	公司及 庫務管理 千港元	總計 千港元
於二零一二年十二月三十一日				
總資產	<b>37,141,474</b>	<b>4,456,697</b>	<b>2,790,395</b>	<b>44,388,566</b>
總資產包括：				
共同控制實體	<b>31,116</b>	<b>1,320,045</b>	-	<b>1,351,161</b>
聯營公司	-	<b>631</b>	-	<b>631</b>
總負債	<b>17,049,263</b>	<b>1,542,133</b>	<b>3,502,790</b>	<b>22,094,186</b>

於二零一一年十二月三十一日

總資產	29,892,938	3,754,280	2,117,088	35,764,306
總資產包括：				
共同控制實體	12,391	1,156,764	-	1,169,155
聯營公司	-	458	-	458
總負債	16,108,124	1,540,599	3,472,356	21,121,079

截至二零一二年十二月三十一日止年度

非流動資產增加	<b>2,268,793</b>	<b>214,916</b>	<b>29</b>	<b>2,483,738</b>
---------	------------------	----------------	-----------	------------------

截至二零一一年十二月三十一日止年度

非流動資產增加	6,198,636	180,985	5,679	6,385,300
---------	-----------	---------	-------	-----------

7. 分部資料(續)

地區分佈資料

截至十二月三十一日止年度	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
<b>收益</b>		
澳門	<b>54,997,845</b>	39,695,133
香港	<b>1,189,162</b>	927,753
中國內地	<b>559,416</b>	563,560
	<b>56,746,423</b>	41,186,446
<b>非流動資產(不包括金融工具)</b>		
澳門	<b>23,044,941</b>	22,499,814
香港	<b>480,537</b>	463,998
中國內地	<b>2,040,040</b>	1,814,986
	<b>25,565,518</b>	24,778,798



8. 其他收入／收益，淨額及除稅前溢利

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
(a) 其他收入／收益，淨額		
投資物業租金收入	5,210	6,246
利息收入		
銀行存款	138,423	53,272
貸款予共同控制實體(附註26(a))	12,829	5,815
遞延應收款(附註23(c))	1,528	1,175
上市投資股息收入	-	181
非上市投資股息收入	28,000	-
融資租賃總盈利	1,182	1,576
遠期合約公平值變動	-	1,058
其他負債撥備撥回	2,674	6,514
其他賠償收入	-	17,538
上市投資未變現虧損	(181)	(12,133)
投資物業公平值變動	5,000	-
出售物業、機器及設備之(虧損)／收益	(29,051)	2,158
物業、機器及設備減值	-	(10,809)
商譽減值	(33,014)	-
匯兌收益	27,391	27,004
非上市投資收益及相關收入	45,487	-
其他	40,993	30,614
	<b>246,471</b>	<b>130,209</b>
(b) 除稅前溢利已扣除下列各項		
折舊	1,602,529	1,037,689
攤銷		
博彩牌照	106,629	106,337
電腦軟件	48,361	33,607
改善石礦場費用	16,216	16,216
清除表土費用	8,385	8,385
發展石礦場費用	316	316
租賃土地及土地使用權	52,919	45,348
經營租賃租金		
土地及樓宇	28,978	30,674
專利費	12,840	11,902
員工成本，包括董事酬金(附註)	4,071,959	3,275,854
投資物業支銷	492	486
核數師酬金		
核數服務		
本年度撥備	13,417	10,102
上年度撥備不足	-	37
非核數服務		
本年度撥備	805	2,521
上年度撥備不足	55	96

附註：員工成本乃於在建資產資本化金額合共123,205,000港元(二零一一年：109,676,000港元)後列賬，並已包括認股權支出141,855,000港元(二零一一年：84,616,000港元)。

## 9. 管理層酬金

### (a) 董事酬金

	袍金 千港元	薪金、 津貼及 實物利益 千港元	酌情花紅 千港元	退休計劃 的供款 千港元	認股權 (附註d) 千港元	二零一二年 總計 千港元	二零一一年 總計 千港元
<b>執行董事</b>							
呂志和博士	190	7,704	13,997	385	12,954	<b>35,230</b>	14,311
呂耀東先生	240	10,900	19,867	545	18,723	<b>50,275</b>	20,444
徐應強先生	160	3,474	965	312	1,243	<b>6,154</b>	7,566
鄧呂慧瑜女士	160	2,092	-	104	4,267	<b>6,623</b>	6,057
	750	24,170	34,829	1,346	37,187	<b>98,282</b>	48,378
<b>非執行董事</b>							
顏志宏先生	300	-	-	-	-	<b>300</b>	270
葉樹林博士	330	-	-	-	-	<b>330</b>	300
唐家達先生	160	-	-	-	-	<b>160</b>	150
黃龍德教授	330	-	-	-	-	<b>330</b>	300
	1,120	-	-	-	-	<b>1,120</b>	1,020
<b>二零一二年總計</b>	<b>1,870</b>	<b>24,170</b>	<b>34,829</b>	<b>1,346</b>	<b>37,187</b>	<b>99,402</b>	
二零一一年總計	1,700	22,650	1,367	1,260	22,421		49,398

- (i) 二零一二年已支付之董事袍金乃依二零一一年之表現及服務而發放。
- (ii) 二零一二年支付之酌情花紅乃依二零一一年及二零一零年之表現及服務而發放。
- (iii) 陳林正先生已於二零一二年九月三日辭任非執行董事。

9. 管理層酬金(續)

(b) 五名最高酬金人士

本年度本集團內五名最高酬金人士中包括兩名(二零一一年：兩名)董事，其酬金亦已在附註(a)中反映。其餘三名(二零一一年：三名)人士之酬金如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
薪金及其他酬金	15,169	15,803
酬情花紅	9,941	3,602
退休福利	401	425
認股權(附註d)	20,163	10,498
	<b>45,674</b>	<b>30,328</b>

此等人士之酬金組別如下：

	人數	
	二零一二年	二零一一年
8,500,001港元至9,000,000港元	–	1
10,000,001港元至10,500,000港元	–	1
11,000,001港元至11,500,000港元	–	1
11,500,001港元至12,000,000港元	1	–
12,000,001港元至12,500,000港元	1	–
21,500,001港元至22,000,000港元	1	–
	<b>3</b>	<b>3</b>

## 9. 管理層酬金(續)

### (c) 退休福利計劃

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

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

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

於本年度自綜合損益表內扣除之退休福利計劃成本，包括本集團對退休計劃之供款額110,589,000港元(二零一一年：78,326,000港元)，扣除沒收之供款22,076,000港元(二零一一年：8,038,000港元)，剩餘95,093港元(二零一一年：50,000港元)於年終可用作扣減未來的供款。

### (d) 認股權

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

## 10. 財務費用

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
利息支出		
須於五年內全數償還之定息債券	95,775	91,773
須於五年內全數償還之銀行貸款及透支	405,555	437,347
融資租賃承擔	57,483	57,080
須於五年內全數償還之可換股票據	-	12,766
金融工具公平值虧損		
利率掉期：現金流量對沖	12,274	-
其他借貸成本	3,705	1,770
	574,792	600,736
在建資產資本化金額	(62,093)	(201,139)
	512,699	399,597

## 11. 稅項支出

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本年度稅項		
香港利得稅	29,828	18,325
中國內地所得稅	12,845	15,250
澳門所得補充稅	637	413
往年超額撥備淨額	(881)	(1,041)
遞延稅項(附註33)	2,839	(1,335)
稅項支出	45,268	31,612

香港利得稅乃在抵銷承前結轉之可用稅項虧損後按照本年度估計應課稅溢利依16.5%(二零一一年：16.5%)稅率提撥。香港以外地區稅項乃按有關地區之現行稅率就當地產生之應課稅溢利提撥。有關稅率介乎12%至25%(二零一一年：12%至25%)。

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

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
除稅前溢利	7,425,694	3,061,228
應佔溢利減虧損		
共同控制實體	(109,100)	(169,468)
聯營公司	(173)	(456)
	7,316,421	2,891,304
按適用稅率計算之稅項	870,987	339,640
毋須課稅之收入	(18,041)	(11,579)
豁免澳門所得補充稅之溢利(附註)	(1,138,021)	(651,850)
不可扣稅之支出	63,597	75,831
使用先前未確認之稅項虧損	(4,315)	(7,291)
未確認之稅項虧損	264,632	275,873
往年超額撥備淨額	(881)	(1,041)
未分派溢利之中國內地預扣稅	7,310	12,029
稅項支出	45,268	31,612

加權平均適用稅率為12%(二零一一年：12%)。

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

## 12. 本公司權益持有人應佔溢利

本公司權益持有人應佔溢利包括本公司的虧損124,874,000港元(二零一一年：溢利10,248,424,000港元)。

## 13. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

計算每股攤薄盈利時，需假設具潛在攤薄影響的所有普通股已獲兌換並對已發行普通股加權平均數作出調整。本公司有一類(二零一一年：兩類)具潛在攤薄影響的普通股：認股權(二零一一年：可換股票據及認股權)。由於從年初至兌換日內兌換可換股票據會造成反攤薄影響，故截至二零一一年十二月三十一日止期內之每股攤薄盈利並無假設兌換可換股票據。至於認股權，需根據已發行認股權所附有之認購權的貨幣價值計算能夠按公平值(以本公司股份每年平均市場股價決定)而獲得的股份數目。按上述方法計算之股份數目將與假設行使認股權時所發行之股份數目作出比較。

本年度之每股基本及攤薄之盈利之計算如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利	<b>7,377,839</b>	3,003,908

	股份數目	
	二零一二年	二零一一年
用以計算每股基本盈利之股份加權平均數	<b>4,187,301,189</b>	4,124,565,318
具攤薄作用之潛在普通股份之影響		
認股權	<b>67,245,243</b>	82,454,717
用以計算每股攤薄盈利之股份加權平均數	<b>4,254,546,432</b>	4,207,020,035

## 14. 股息

董事會不宣派截至二零一二年十二月三十一日止年度之任何股息(二零一一年：無)。

## 15. 物業、機器及設備

## 集團

	樓宇 千港元	租賃物業 裝修 千港元	廠房及機器 千港元	博彩設備及 其他資產 千港元	在建資產 千港元	總計 千港元
成本值						
於二零一一年十二月三十一日	9,910,661	229,762	3,996,841	5,718,531	444,205	20,300,000
匯兌差額	(4)	-	(125)	-	-	(129)
增加	300,727	15,881	70,025	435,361	1,604,222	2,426,216
轉撥	56,212	-	190,538	39,241	(285,991)	-
出售	(17,699)	-	(19,121)	(30,335)	-	(67,155)
於二零一二年十二月三十一日	10,249,897	245,643	4,238,158	6,162,798	1,762,436	22,658,932
累積折舊及減值						
於二零一一年十二月三十一日	340,162	104,739	1,083,297	1,302,473	-	2,830,671
匯兌差額	(4)	-	(125)	-	-	(129)
本年度金額	330,202	36,966	343,680	891,681	-	1,602,529
轉撥	(56)	-	(2,379)	2,435	-	-
出售	(2,565)	-	(18,951)	(16,190)	-	(37,706)
於二零一二年十二月三十一日	667,739	141,705	1,405,522	2,180,399	-	4,395,365
賬面淨值						
於二零一二年十二月三十一日	<b>9,582,158</b>	<b>103,938</b>	<b>2,832,636</b>	<b>3,982,399</b>	<b>1,762,436</b>	<b>18,263,567</b>
成本值						
於二零一零年十二月三十一日	1,581,966	100,844	1,348,879	1,063,432	10,165,552	14,260,673
匯兌差額	1,340	20	8,378	8,500	13,489	31,727
增加	2,065,129	10,670	517,178	1,343,160	2,188,562	6,124,699
轉撥	6,262,226	121,363	2,139,971	3,399,675	(11,923,235)	-
出售	-	(3,135)	(17,565)	(96,236)	(163)	(117,099)
於二零一一年十二月三十一日	9,910,661	229,762	3,996,841	5,718,531	444,205	20,300,000
累積折舊及減值						
於二零一零年十二月三十一日	151,827	76,997	829,579	807,831	-	1,866,234
匯兌差額	590	3	5,588	7,084	-	13,265
本年度金額	187,745	30,952	255,955	563,037	-	1,037,689
出售	-	(3,213)	(18,393)	(75,720)	-	(97,326)
減值支出	-	-	10,568	241	-	10,809
於二零一一年十二月三十一日	340,162	104,739	1,083,297	1,302,473	-	2,830,671
賬面淨值						
於二零一一年十二月三十一日	9,570,499	125,023	2,913,544	4,416,058	444,205	17,469,329

## 15. 物業、機器及設備(續)

### 集團(續)

- (a) 其他資產包括躉船、傢俬及設備、營運設備及汽車。
- (b) 本年度內，借貸成本62,093,000港元(二零一一年：201,139,000港元)已予資本化並計入在建資產內。所用資本化比率為4.65%(二零一一年：5.88%)，乃用作在建資產之貸款之實際融資成本。
- (c) 年內，員工成本123,205,000港元(二零一一年：109,676,000港元)已被資本化並計入在建資產。

## 16. 投資物業

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
按公平值		
年初	77,000	77,000
公平值變動	5,000	—
年末	82,000	77,000

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



## 17. 租賃土地和土地使用權

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
年初賬面淨值	4,444,253	4,330,351
匯兌差額	(23)	1,350
增加	-	157,900
攤銷	(52,919)	(45,348)
年末賬面淨值	4,391,311	4,444,253
成本值	4,812,402	4,812,425
累積攤銷	(421,091)	(368,172)
賬面淨值	4,391,311	4,444,253
分析如下：		
十年至五十年融資租賃期		
澳門	4,160,197	4,206,393
香港	203,838	209,772
	4,364,035	4,416,165
十年至五十年經營租賃期		
中國內地	27,276	28,088
	4,391,311	4,444,253

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2,952,000,000港元(二零一一年：2,970,000,000港元)，其中賬面淨值766,000,000港元(二零一一年：784,000,000港元)已發展，756,000,000港元(二零一一年：586,000,000港元)仍在發展中，1,430,000,000港元(二零一一年：1,600,000,000港元)乃持作發展為指定用途。

## 18. 無形資產

## 集團

	商譽 (附註a) 千港元	博彩牌照 (附註b) 千港元	電腦軟件 千港元	總計 千港元
成本值				
於二零一零年十二月三十一日	33,014	16,887,329	104,908	17,025,251
增加	–	–	90,801	90,801
出售	–	–	(1,952)	(1,952)
於二零一一年十二月三十一日	33,014	16,887,329	193,757	17,114,100
增加	–	–	21,088	21,088
於二零一二年十二月三十一日	33,014	16,887,329	214,845	17,135,188
累積攤銷及減值				
於二零一零年十二月三十一日	–	15,665,177	39,945	15,705,122
本年度金額	–	106,337	33,607	139,944
出售	–	–	(1,390)	(1,390)
於二零一一年十二月三十一日	–	15,771,514	72,162	15,843,676
本年度金額	–	106,629	48,361	154,990
減值支出	33,014	–	–	33,014
於二零一二年十二月三十一日	33,014	15,878,143	120,523	16,031,680
賬面淨值				
於二零一二年十二月三十一日	–	<b>1,009,186</b>	<b>94,322</b>	<b>1,103,508</b>
於二零一一年十二月三十一日	33,014	1,115,815	121,595	1,270,424

(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。截至二零一一年十二月三十一日，賬面金額為數28,524,000港元及4,490,000港元之商譽，乃分別分配至澳門及香港之建築材料分部。業務單位之可收回金額乃按照在用價值計算。上述計算乃運用根據管理層批准之五年財政預算作出之除稅前現金流量預測。計算在用價值所用之主要假設乃以個別分部之增長率及折扣率之最佳估算為準。年內，本集團已確認商譽減值虧損33,014,000港元。

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

## 19. 附屬公司

	公司	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非上市股份，按成本值	1	1
應收附屬公司貸款	3,830,000	3,830,000
	<b>3,830,001</b>	3,830,001
應收附屬公司款項	15,842,396	15,978,217
	<b>19,672,397</b>	19,808,218
應付附屬公司款項	1,104,214	710,980

應收貸款為無抵押、免息及由附屬公司酌情償還。

應收款項以港元列值，為無抵押、免息及視作股本貸款。

應付款項以港元列值，為無抵押、免息及須應要求償還。

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

## 20. 共同控制實體

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
應佔資產淨值	1,351,161	1,169,155

## 20. 共同控制實體(續)

(a) 本集團應佔共同控制實體之資產、負債及業績概述如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非流動資產	<b>1,396,848</b>	1,193,945
流動資產	<b>766,705</b>	679,870
流動負債	<b>(581,019)</b>	(502,851)
非流動負債	<b>(231,373)</b>	(201,809)
	<b>1,351,161</b>	1,169,155
收入	<b>1,322,909</b>	1,416,445
開支	<b>(1,213,809)</b>	(1,246,977)
本年度應佔業績	<b>109,100</b>	169,468

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

## 21. 聯營公司

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
應佔資產淨值	<b>631</b>	458

(a) 本集團應佔聯營公司之資產、負債及業績概述如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非流動資產	<b>22,198</b>	15,371
流動資產	<b>32,467</b>	33,093
流動負債	<b>(25,182)</b>	(19,023)
非流動負債	<b>(28,852)</b>	(28,983)
	<b>631</b>	458
收入	<b>36,636</b>	30,702
開支	<b>(36,463)</b>	(30,246)
本年度應佔業績	<b>173</b>	456

(b) 聯營公司詳情載於附註43(c)。

## 22. 衍生金融工具

	集團		公司	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非流動負債				
利率掉期合約(附註a)	(80,711)	(63,475)	-	-

- (a) 於二零一二年十二月三十一日，尚餘利率掉期合約之名義本金額為1,000,000,000港元(二零一一年：1,000,000,000港元)。於二零一二年十二月三十一日就利率掉期合約於權益之對沖儲備(附註31)中確認之盈虧，將自利率掉期合約於二零一二年六月生效日起持續解除至損益表，直至二零一六年六月到期。年內並沒有無效的對沖部分。

## 23. 其他非流動資產

### 集團

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
非流動投資(附註a)	117,060	84,499
應收融資租賃款(附註b)	23,725	34,126
遞延支出		
清除表土費用	12,574	20,959
發展石礦場費用	546	791
改善石礦場費用	24,112	40,365
遞延應收款(附註c)	89,297	100,050
已付物業、機器及設備按金	92,646	48,650
其他	13,380	18,739
	<b>373,340</b>	348,179

### (a) 非流動投資

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
海外非上市投資，按公平值(附註4.3)	117,033	84,477
香港上市投資，按公平值	27	22
借予投資公司墊款	23,010	23,010
減：減值撥備	(23,010)	(23,010)
	<b>117,060</b>	84,499

非上市投資主要以澳門幣及美元列值。

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

## 23. 其他非流動資產(續)

### (b) 應收融資租賃款

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
應收款總額	<b>38,089</b>	50,896
未賺取融資收入	<b>(1,521)</b>	(2,436)
	<b>36,568</b>	48,460
計入流動資產之現期部分(附註25)	<b>(12,843)</b>	(14,334)
	<b>23,725</b>	34,126

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。

融資租賃可於下列年度收取：

	最低收取款項		現值	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
一年內	<b>13,681</b>	15,507	<b>12,843</b>	14,334
第一至第五年	<b>24,408</b>	35,389	<b>23,725</b>	34,126
	<b>38,089</b>	50,896	<b>36,568</b>	48,460

- (c) 遞延應收款包括於二零零九年部分出售附屬公司之應收代價及利息75,986,000港元(二零一一年：91,201,000港元)及借予承建商墊款13,311,000港元(二零一一年：8,849,000港元)。

應收代價為無抵押、免息，須分七個年期支付及此應收款項之現期部分31,430,000港元已計入其他應收賬款內。

該等借予承建商墊款由承建商之資產作抵押，並以當時市場利率計算，按月分期攤還直至二零一八年(二零一一年：直至二零一七年)。應收款項之流動部分已計入其他應收賬款內。

## 24. 存貨

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
博彩及娛樂		
撲克牌	7,835	6,137
餐飲	32,114	32,479
消耗品	21,808	20,962
	61,757	59,578
建築材料		
石料及沙	26,341	25,609
混凝土管筒及磚塊	14,597	13,580
礦渣微粉	6,716	8,485
水泥	7,410	7,644
零件	13,653	12,076
消耗品	8,137	11,499
	76,854	78,893
	138,611	138,471

## 25. 應收賬款及預付款

	集團		公司	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
業務應收賬款扣除撥備(附註a)	628,983	594,833	-	-
其他應收賬款及已付按金扣除撥備(附註b)	1,253,587	901,611	5,282	2,383
預付款	63,596	50,438	666	199
應收聯營公司款項(附註c)	12,174	17,420	-	-
應收融資租賃款之現期部分(附註23(b))	12,843	14,334	-	-
	1,971,183	1,578,636	5,948	2,582

- (a) 業務應收賬款主要來自銷售建築材料。本集團根據當地行業之標準制定信貸政策。本集團給予香港及澳門客戶之信用期限一般介乎30天至60天(二零一一年：30天至60天)，而給予中國內地客戶之信用期限一般則介乎120天至210天(二零一一年：120天至210天)。此政策由管理層定期檢討。由於本集團客戶數目眾多，故並無有關業務應收賬款之集中信貸風險。

## 25. 應收賬款及預付款(續)

(a) (續)

本集團之業務應收賬款扣除呆壞賬撥備後依發票日期之賬齡分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
一個月內	229,972	240,364
二至三個月	206,051	211,222
四至六個月	97,227	98,280
六個月以上	95,733	44,967
	<b>628,983</b>	594,833

本集團之業務應收賬款賬面值以下列貨幣列值：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
港元	229,538	231,486
澳門幣	115,500	100,463
人民幣	283,945	262,884
	<b>628,983</b>	594,833

本集團之業務應收賬款包括賬面值為數491,143,000港元(二零一一年：420,720,000港元)之未到期應收賬款。賬面值為數137,840,000港元(二零一一年：174,113,000港元)之應收賬款在信貸期限過後仍未獲支付，本集團並無就該等應收賬款之減值虧損計提撥備。該等業務應收賬款依到期日之賬齡分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已逾期：		
一個月內	52,712	60,997
二至三個月	37,939	61,574
四至六個月	36,554	40,506
六個月以上	10,635	11,036
	<b>137,840</b>	174,113

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



## 25. 應收賬款及預付款(續)

(a) (續)

於二零一二年十二月三十一日，本集團為數35,515,000港元(二零一一年：40,494,000港元)之業務應收賬款已減值並全數計提撥備。本集團釐定業務應收賬款有否出現減值之考慮因素，於附註3.15披露。

業務應收賬款之減值撥備變動分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
於一月一日之結餘	40,494	39,367
年內撇銷為無法收回之應收款項	(4,983)	(1,315)
匯兌差額	4	2,442
於十二月三十一日之結餘	35,515	40,494

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

於二零一二年十二月三十一日，本集團之其他應收賬款43,990,000港元(二零一一年：36,979,000港元)已減值及全數撥備。

其他應收賬款乃主要與本集團有過往良好還款記錄的客戶及博彩業務合作伙伴相關。根據過往經驗，管理層相信就其他應收賬款毋須提取減值撥備，因為信貸質素並未出現重大變動，且該等結餘仍被視為可悉數收回。

(c) 應收款為無抵押、免息及根據協定條款償還。該等款項以港元列值。

## 26. 應收／(應付)共同控制實體款項

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
應收共同控制實體款項(附註a)	399,219	298,194
應付共同控制實體款項(附註b)	(21,259)	(14,875)

(a) 為數174,173,000港元(二零一一年：154,489,000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。為數40,410,000港元(二零一一年：無)之應收款按當時之市場利率計息、無抵押及須於二零一五年十一月償還。董事擬於未來十二個月內要求償還此貸款，故此，此應收款分類為流動。其餘應收款184,636,000港元(二零一一年：143,705,000港元)為無抵押、免息及無固定還款期。應收款主要以美元及港元列值。

(b) 應付款為無抵押、免息及無固定還款期。應付款主要以人民幣列值。

## 27. 其他投資

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
香港上市之股本證券，按公平值	<b>8,149</b>	8,330

## 28. 現金及現金等價物及其他銀行存款

	集團		公司	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行及庫存現金	<b>3,833,562</b>	2,976,240	<b>5,287</b>	15,139
短期銀行存款	<b>11,775,042</b>	3,036,466	<b>2,760,200</b>	366,373
現金及銀行結餘	<b>15,608,604</b>	6,012,706	<b>2,765,487</b>	381,512
減：短期銀行存款	<b>(7,392,398)</b>	(458,180)	<b>(1,701,954)</b>	(358,503)
其他現金等價物				
— 其他娛樂場之現金籌碼	<b>691,136</b>	1,238,562	—	—
現金及現金等價物	<b>8,907,342</b>	6,793,088	<b>1,063,533</b>	23,009
已抵押短期銀行存款	<b>1,891,954</b>	99,677	<b>1,701,954</b>	358,503
超過三個月到期之短期銀行存款	<b>5,500,444</b>	358,503	—	—
已抵押長期銀行存款	—	1,702,230	—	1,702,230
	<b>16,299,740</b>	8,953,498	<b>2,765,487</b>	2,083,742

現金及現金等價物及其他銀行存款賬面值以下列貨幣列值：

	集團		公司	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
港元	<b>13,086,421</b>	5,356,804	<b>122,739</b>	11,432
澳門幣	<b>270,736</b>	1,123,716	—	—
人民幣	<b>2,917,358</b>	2,465,778	<b>2,642,746</b>	2,072,308
美元	<b>22,365</b>	7,106	<b>2</b>	—
英鎊	<b>2,860</b>	94	—	2
	<b>16,299,740</b>	8,953,498	<b>2,765,487</b>	2,083,742

## 28. 現金及現金等價物及其他銀行存款(續)

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

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
有外部信貸評級(標準普爾或穆迪)之合作伙伴		
AA-至AA+	20,307	317
A-至A+	13,770,583	6,085,179
BBB	74,047	119,147
無評級及庫存現金	1,743,667	1,510,293
其他現金等價物—其他娛樂場之現金籌碼(附註)	691,136	1,238,562
	<b>16,299,740</b>	8,953,498

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

## 29. 股本

	每股面值 0.10港元之 普通股	千港元
法定：		
於二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日	9,000,000,000	900,000
已發行及繳足：		
於二零一零年十二月三十一日	3,954,398,244	395,440
認股權獲行使時發行股份	46,826,616	4,683
兌換可換股票據時發行股份	172,983,862	17,298
於二零一一年十二月三十一日	4,174,208,722	417,421
認股權獲行使時發行股份	25,375,968	2,537
於二零一二年十二月三十一日	<b>4,199,584,690</b>	<b>419,958</b>

### 30. 認股權計劃

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

現有之認股權計劃於二零一一年六月二十二日採納，而根據二零零二年五月三十日採納的舊計劃授出之認股權仍然有效。

本年度尚未行使之認股權及相關之加權平均行使價變動如下：

	二零一二年		二零一一年	
	加權平均 行使價 港元	認股權數目	加權平均 行使價 港元	認股權數目
年初	5.24	93,774,721	4.03	133,246,004
已授出	16.81	26,889,000	13.82	9,767,000
已行使	4.11	(25,375,968)	3.47	(46,826,616)
已失效	11.31	(1,238,670)	7.46	(2,411,667)
年末	8.78	94,049,083	5.24	93,774,721
年末歸屬	5.34	50,256,724	4.19	32,174,683

年內行使之認股權在行使日期之加權平均股價為21.74港元(二零一一年：13.78港元)。

於二零一二年十二月三十一日之尚未行使認股權之行使價介乎0.514港元至20.10港元(二零一一年：0.514港元至13.82港元)，加權平均尚餘合約年期為3.46年(二零一一年：3.85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	
		二零一二年	二零一一年
<b>董事</b>			
二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日	0.514	<b>2,000,000</b>	2,000,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>2,612,500</b>	2,612,500
二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>2,612,500</b>	2,612,500
二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>5,225,000</b>	5,225,000
二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>1,816,666</b>	1,816,666
二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>1,816,666</b>	1,816,666
二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>3,483,336</b>	3,483,336
二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日	3.600	<b>642,000</b>	642,000
二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>3,483,332</b>	3,483,332
二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>3,483,332</b>	3,483,332
二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>3,483,336</b>	3,483,336
二零一二年四月二十日至二零一七年四月十九日	13.820	<b>642,000</b>	642,000
二零一三年三月十六日至二零一八年三月十五日	20.100	<b>2,443,333</b>	—
二零一四年三月十六日至二零一八年三月十五日	20.100	<b>2,443,333</b>	—
二零一五年三月十六日至二零一八年三月十五日	20.100	<b>2,443,334</b>	—

## 30. 認股權計劃(續)

行使期	每股行使價	認股權數目	
	港元	二零一二年	二零一一年
<b>僱員及其他人士</b>			
二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日	0.514	–	110,000
二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.320	<b>263,000</b>	452,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>625,000</b>	625,000
二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>625,000</b>	625,000
二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	<b>1,250,000</b>	1,250,000
二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>717,332</b>	3,109,331
二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>1,737,331</b>	4,357,326
二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	<b>3,345,338</b>	12,499,690
二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日	3.600	<b>397,000</b>	777,000
二零一一年二月十一日至二零一六年二月十日	2.910	–	227,032
二零一二年二月十一日至二零一六年二月十日	2.910	<b>66</b>	1,650,330
二零一三年二月十一日至二零一六年二月十日	2.910	<b>1,483,672</b>	1,650,340
二零一一年七月二十三日至二零一六年七月二十二日	4.670	<b>3,500,332</b>	6,241,664
二零一二年七月二十三日至二零一六年七月二十二日	4.670	<b>6,174,997</b>	9,259,660
二零一三年七月二十三日至二零一六年七月二十二日	4.670	<b>9,093,012</b>	9,259,680
二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>666,666</b>	666,666
二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>666,666</b>	666,666
二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	<b>666,668</b>	666,668
二零一二年四月二十日至二零一七年四月十九日	13.820	<b>2,470,664</b>	5,297,995
二零一三年四月二十日至二零一七年四月十九日	13.820	<b>1,374,329</b>	1,540,995
二零一四年四月二十日至二零一七年四月十九日	13.820	<b>1,374,342</b>	1,541,010
二零一三年一月九日至二零一八年一月八日	14.220	<b>4,817,980</b>	–
二零一四年一月九日至二零一八年一月八日	14.220	<b>4,817,980</b>	–
二零一五年一月九日至二零一八年一月八日	14.220	<b>4,818,040</b>	–
二零一三年三月十六日至二零一八年三月十五日	20.100	<b>1,510,998</b>	–
二零一四年三月十六日至二零一八年三月十五日	20.100	<b>1,510,998</b>	–
二零一五年三月十六日至二零一八年三月十五日	20.100	<b>1,511,004</b>	–
		<b>94,049,083</b>	93,774,721

按柏力克-舒爾斯估值模式計算，年內於二零一二年一月九日及二零一二年三月十六日授予之認股權之公平值分別估計為每份認股權6.37港元及8.47港元。該模式之主要參數為於各個授出日之股份價格14.08港元及20.10港元，行使價分別為14.22港元及20.10港元，預期股價回報標準差60%至70%，3.5至4.5年之預期認股權年期，預期派息率2%及無風險年利率0.39%至0.852%。預期股價回報標準差之波幅乃按授出日期之前相關期內預期行使時間之本公司股價變動計算。主觀參數假設之變動，對公平值之估計可能有重大影響。

### 31. 儲備 集團

	股本		法定儲備		投資儲備	認股權儲備	匯兌儲備	保留盈利	總計	
	股份溢價	資本儲備	贖回儲備	對沖儲備						(附註)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零一二年一月一日	18,652,921	4,395	70	(63,475)	231,044	67,142	138,079	215,951	(5,441,522)	13,804,605
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	7,377,839	7,377,839
其他全面收益										
非流動投資公平值變動	-	-	-	-	-	44,262	-	-	-	44,262
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(19,817)	-	-	(19,817)
現金流量對沖公平值變動	-	-	-	(17,236)	-	-	-	-	-	(17,236)
本年度其他全面收益，除稅項	-	-	-	(17,236)	-	44,262	(19,817)	-	-	7,209
本年度總全面收益	-	-	-	(17,236)	-	44,262	(19,817)	7,377,839	-	7,385,048
與股權持有人間之交易										
認股權獲行使時發行股份	145,169	-	-	-	-	-	(43,247)	-	-	101,922
授予認股權公平值	-	-	-	-	-	-	141,855	-	-	141,855
於二零一二年十二月三十一日	18,798,090	4,395	70	(80,711)	231,044	111,404	236,687	196,134	1,936,317	21,433,430
於二零一一年一月一日	16,719,408	4,395	70	-	123,022	30,720	100,987	160,332	(8,337,437)	8,801,497
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	3,003,908	3,003,908
其他全面收益										
非流動投資公平值變動	-	-	-	-	-	36,422	-	-	-	36,422
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	55,619	-	55,619
現金流量對沖公平值變動	-	-	-	(63,475)	-	-	-	-	-	(63,475)
本年度其他全面收益，除稅項	-	-	-	(63,475)	-	36,422	-	55,619	-	28,566
本年度總全面收益	-	-	-	(63,475)	-	36,422	-	55,619	3,003,908	3,032,474
與股權持有人間之交易										
認股權獲行使時發行股份	205,217	-	-	-	-	-	(47,495)	-	-	157,722
兌換可換股票據時發行股份	1,728,296	-	-	-	-	-	-	-	-	1,728,296
授予認股權公平值	-	-	-	-	-	-	84,616	-	-	84,616
認股權失效	-	-	-	-	-	-	(29)	-	29	-
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	108,022	-	-	-	(108,022)	-
於二零一一年十二月三十一日	18,652,921	4,395	70	(63,475)	231,044	67,142	138,079	215,951	(5,441,522)	13,804,605

附註：根據澳門商法典第432號的規定，本集團一間附屬公司(於澳門註冊成立的股份有限公司)須將其除稅後溢利最少10%撥入法定儲備，直至該儲備結餘達到相等於該附屬公司股本25%之水平為止。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日之法定儲備已達附屬公司股本之25%。法定儲備不可分派。

### 31. 儲備(續)

公司

	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	股本 贖回儲備 千港元	認股權儲備 千港元	保留盈利 千港元	總計 千港元
於二零一二年一月一日	<b>18,652,921</b>	<b>235,239</b>	<b>70</b>	<b>138,079</b>	<b>(135,222)</b>	<b>18,891,087</b>
本年度虧損	-	-	-	-	<b>(124,874)</b>	<b>(124,874)</b>
與股權持有人間之交易						
認股權獲行使時						
發行股份	<b>145,169</b>	-	-	<b>(43,247)</b>	-	<b>101,922</b>
授予認股權公平值	-	-	-	<b>141,855</b>	-	<b>141,855</b>
於二零一二年 十二月三十一日	<b>18,798,090</b>	<b>235,239</b>	<b>70</b>	<b>236,687</b>	<b>(260,096)</b>	<b>19,009,990</b>
於二零一一年一月一日	16,719,408	235,239	70	100,987	(10,383,675)	6,672,029
本年度溢利	-	-	-	-	10,248,424	10,248,424
與股權持有人間之交易						
認股權獲行使時						
發行股份	205,217	-	-	(47,495)	-	157,722
兌換可換股票據時						
發行股份	1,728,296	-	-	-	-	1,728,296
授予認股權公平值	-	-	-	84,616	-	84,616
認股權失效	-	-	-	(29)	29	-
於二零一一年 十二月三十一日	18,652,921	235,239	70	138,079	(135,222)	18,891,087

於二零一二年十二月三十一日，本公司並無可供分配予股東之儲備(二零一一年：無)。

## 32. 借貸

	集團		公司	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行貸款				
有抵押(附註a)	<b>8,392,808</b>	8,638,117	–	–
無抵押	<b>583,811</b>	369,320	<b>200,000</b>	180,000
	<b>8,976,619</b>	9,007,437	<b>200,000</b>	180,000
其他借貸				
定息債券－無抵押(附註b)	<b>1,684,767</b>	1,667,990	<b>1,684,767</b>	1,667,990
銀行貸款及其他借貸	<b>10,661,386</b>	10,675,427	<b>1,884,767</b>	1,847,990
融資租賃負債(附註c)	<b>596,064</b>	997,157	–	–
借貸總額	<b>11,257,450</b>	11,672,584	<b>1,884,767</b>	1,847,990
列為流動負債之現期部分	<b>(4,572,098)</b>	(851,599)	<b>(1,684,767)</b>	–
短期銀行貸款	<b>(394,181)</b>	(290,263)	<b>(200,000)</b>	(180,000)
	<b>(4,966,279)</b>	(1,141,862)	<b>(1,884,767)</b>	(180,000)
	<b>6,291,171</b>	10,530,722	–	1,667,990

(a) 銀行貸款8,203,000,000港元(二零一一年：8,638,000,000港元)由以下作為抵押：

- (i) 賬面淨值為15,377,000,000港元(二零一一年：16,349,000,000港元)之物業、機器及設備；
- (ii) 賬面淨值為2,584,000,000港元(二零一一年：2,828,000,000港元)之租賃土地和土地使用權；
- (iii) 賬面淨值為300,000,000港元(二零一一年：235,000,000港元)之其他資產；
- (iv) 銀行存款1,892,000,000港元(二零一一年：1,802,000,000港元)(附註28)；及
- (v) 本集團之若干附屬公司股份(附註43(a))。

此外，本集團約9,626,000,000港元(二零一一年：3,198,000,000港元)之現金及銀行結餘指定用於償還特定銀行貸款、營運成本及開支、為建造及開發位於路氹的「澳門銀河™」渡假城及星際酒店融資，以及貸款協議項下之其他特定用途。



### 32. 借貸(續)

(b) 定息債券—無抵押

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

(c) 融資租賃負債

融資租賃負債須於下列年度支付：

	最低付款		現值	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
一年內	<b>465,538</b>	463,130	<b>415,813</b>	413,454
一至兩年	<b>7,295</b>	463,130	<b>6,003</b>	413,922
兩至五年	<b>192</b>	4,853	<b>164</b>	3,986
五年以上	<b>591,234</b>	591,234	<b>174,084</b>	165,795
	<b>1,064,259</b>	1,522,347	<b>596,064</b>	997,157

融資租賃負債之未來融資開支為468,000,000港元(二零一一年：525,000,000港元)。

(d) 借貸到期日：

	集團			
	銀行貸款		定息債券	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
一年內	<b>2,865,699</b>	728,408	<b>1,684,767</b>	—
一至兩年	<b>1,252,770</b>	2,377,803	—	1,667,990
兩至五年	<b>4,858,150</b>	5,901,226	—	—
	<b>8,976,619</b>	9,007,437	<b>1,684,767</b>	1,667,990

	公司			
	銀行貸款		定息債券	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
一年內	<b>200,000</b>	180,000	<b>1,684,767</b>	—
一至兩年	—	—	—	1,667,990
	<b>200,000</b>	180,000	<b>1,684,767</b>	1,667,990

## 32. 借貸(續)

(e) 實際利率如下：

	二零一二年				二零一一年			
	港元	人民幣	美元	澳門幣	港元	人民幣	美元	澳門幣
銀行貸款	4.1%	6.7%	-	-	4.6%	6.9%	-	-
可換股票據	-	-	-	-	-	-	9.2%	-
定息債券	-	5.7%	-	-	-	5.7%	-	-
融資租賃負債	-	-	5%	5%	-	-	5%	5%

(f) 本集團銀行貸款之利率變動風險及重訂合約價格日期或到期日(以較早者為準)如下：

	集團		公司	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
六個月或以內	8,786,619	8,907,759	200,000	180,000

(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	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
銀行貸款	8,976,619	9,007,437	8,976,619	9,007,437	200,000	180,000	200,000	180,000
定息債券	1,684,767	1,667,990	1,712,869	1,709,890	1,684,767	1,667,990	1,712,869	1,709,890
融資租賃負債	596,064	997,157	631,017	1,045,897	-	-	-	-
	11,257,450	11,672,584	11,320,505	11,763,224	1,884,767	1,847,990	1,912,869	1,889,890

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

## 32. 借貸(續)

(h) 借貸賬面金額按下列貨幣列值：

	集團		公司	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
港元	<b>8,634,443</b>	8,731,108	<b>200,000</b>	180,000
澳門幣	<b>578,395</b>	974,417	-	-
人民幣	<b>2,022,763</b>	1,940,357	<b>1,684,767</b>	1,667,990
美元	<b>21,849</b>	26,702	-	-
	<b>11,257,450</b>	11,672,584	<b>1,884,767</b>	1,847,990

## 33. 遞延稅項負債

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
於年初	<b>276,220</b>	277,555
在損益表扣除／(計入)	<b>2,839</b>	(1,335)
於年末	<b>279,059</b>	276,220

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

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

	折舊減免 千港元	未分派 溢利之預扣稅 及其他 千港元		公平值調整 千港元	總計 千港元
於二零一零年十二月三十一日	24,856	10,595		242,104	277,555
在損益表扣除／(計入)	(3,575)	5,716		(3,476)	(1,335)
於二零一一年十二月三十一日	21,281	16,311		238,628	276,220
在損益表扣除／(計入)	2,399	3,916		(3,476)	2,839
於二零一二年十二月三十一日	<b>23,680</b>	<b>20,227</b>		<b>235,152</b>	<b>279,059</b>

### 33. 遞延稅項負債(續)

未動用稅項虧損及其他暫時差異合共4,816,904,000港元(二零一一年：3,073,129,000港元)產生之遞延稅項資產595,303,000港元(二零一一年：386,155,000港元)並無在綜合財務報表中確認。未動用稅項虧損108,855,000港元(二零一一年：111,187,000港元)並無到期日，而其餘結餘將於二零一七年(二零一一年：二零一六年)或以前之多個日期到期。

### 34. 撥備

集團	環境復原 千港元	採礦權利 千港元	總計 千港元
於二零一零年十二月三十一日	92,305	57,500	149,805
撥備撥回	(97)	—	(97)
在損益表扣除	1,108	17,740	18,848
本年度使用	(11,177)	(21,800)	(32,977)
於二零一一年十二月三十一日	82,139	53,440	135,579
撥備撥回	(36)	—	(36)
在損益表扣除	985	10,058	11,043
本年度使用	(11,747)	(21,800)	(33,547)
於二零一二年十二月三十一日	<b>71,341</b>	<b>41,698</b>	<b>113,039</b>

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
現期部分	<b>34,252</b>	34,345
非現期部分	<b>78,787</b>	101,234
	<b>113,039</b>	135,579

撥備現期部分金額34,252,000港元(二零一一年：34,345,000港元)計入其他應付賬款。

### 35. 應付賬款及應計費用

	集團		公司	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
業務應付賬款(附註a)	<b>1,499,732</b>	943,626	-	-
其他應付賬款	<b>5,041,421</b>	4,408,892	-	-
已發出籌碼	<b>2,300,394</b>	2,042,824	-	-
非控制性權益之貸款(附註b)	<b>75,638</b>	68,216	-	-
應計費用及撥備	<b>1,390,923</b>	1,304,342	<b>24,903</b>	27,064
已收按金	<b>18,411</b>	61,539	-	-
	<b>10,326,519</b>	8,829,439	<b>24,903</b>	27,064

(a) 本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
一個月內	<b>1,122,119</b>	724,053
二至三個月	<b>256,401</b>	99,550
四至六個月	<b>64,974</b>	35,457
六個月以上	<b>56,238</b>	84,566
	<b>1,499,732</b>	943,626

本集團之業務應付賬款之賬面值以下列貨幣列值：

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
港元	<b>1,028,009</b>	688,436
澳門幣	<b>249,591</b>	83,434
人民幣	<b>207,233</b>	154,430
其他	<b>14,899</b>	17,326
	<b>1,499,732</b>	943,626

(b) 為數38,384,000港元(二零一一年：30,016,000港元)之應付貸款為無抵押、按當時之市場利率計息及無固定還款期。其餘貸款為無抵押、免息及無固定還款期。

### 36. 綜合現金流量表附註

#### 除稅前溢利與來自經營業務之現金對賬表

	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
除稅前溢利	7,425,694	3,061,228
財務費用	512,699	399,597
可換股票據中之衍生部份公平值變動	-	164,718
應佔共同控制實體及聯營公司溢利減虧損	(109,273)	(169,924)
折舊及攤銷	1,835,355	1,247,898
投資物業公平值變動	(5,000)	-
出售物業、機器及設備虧損／(收益)	29,051	(2,158)
出售無形資產虧損	-	562
上市投資未變現虧損	181	12,133
出售非上市投資收益	(5,542)	-
商譽減值	33,014	-
物業、機器及設備減值	-	10,809
利息收入	(152,780)	(60,262)
融資租賃總盈利	(1,182)	(1,576)
非上市／上市投資股息收入	(28,000)	(181)
授予認股權公平值	141,855	84,616
撥回其他負債撥備	(2,674)	(6,514)
營運資本變動前之經營溢利	9,673,398	4,740,946
存貨增加	(140)	(51,358)
應收賬款及預付款增加	(343,473)	(716,924)
應付賬款及應計費用增加	1,139,293	2,364,483
應付共同控制實體款項增加／(減少)	6,384	(8,888)
應收共同控制實體款項減少／(增加)	27,355	(27,355)
應收聯營公司款項減少／(增加)	5,246	(5,007)
來自經營業務之現金	10,508,063	6,295,897

### 37. 資本承擔

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已簽約但未撥備	11,971,291	365,489
已批准但未簽約	6,096,906	890,694

### 37. 資本承擔(續)

本集團應佔共同控制實體資本承擔如下：

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
已簽約但未撥備	62,404	41,589
已批准但未簽約	-	-

本集團有一項為數人民幣170,000,000元之投資中國內地一家實體之資本承擔。

### 38. 經營租賃承擔

根據不可撤銷之土地及樓宇及設備經營租賃而於未來應付之最低租賃支出總額如下：

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
第一年	54,863	56,049
第二至第五年(包括首尾兩年)	56,722	57,219
五年以上	99,404	102,262
	<b>210,989</b>	215,530

### 39. 經營租賃應收租金

根據不可撤銷之土地及樓宇及設備經營租賃而於未來應收之最低租賃收入總額如下：

	集團	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
第一年	61,882	44,014
第二至第五年(包括首尾兩年)	154,191	102,190
五年以上	46,841	47,460
	<b>262,914</b>	193,664

## 40. 關連方交易

除本財務報表其他章節披露的交易或結餘外，年內在本集團正常業務範圍內進行之重大關連方交易如下：

- (a) 按當時市場利率應收共同控制實體利息收入為12,829,000港元(二零一一年：5,815,000港元)(附註26(a))。
- (b) 按訂約方協定之條款，收取自共同控制實體及一家聯營公司之管理費分別為5,188,000港元(二零一一年：4,185,000港元)及120,000港元(二零一一年：70,000港元)。
- (c) 租賃費用1,435,000港元(二零一一年：2,139,000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。此乃持續關連交易並根據聯交所證券上市規則第14A.33(3)條獲全面豁免申報及披露規定。
- (d) 於共同控制實體及聯營公司之餘款已於附註26及25(c)披露。
- (e) 主要管理人員包括主席、副主席及其他執行董事。截至二零一二年十二月三十一日止年度之主要管理人員酬金為98,282,000港元(二零一一年：48,378,000港元)。

## 41. 擔保

本公司已就附屬公司取得之信貸額7,552,000,000港元(二零一一年：10,057,000,000港元)向銀行出具擔保，其中已動用7,314,000,000港元(二零一一年：7,543,000,000港元)。

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

本集團一家附屬公司已就一間聯營公司取得之信貸額9,000,000港元(二零一一年：9,000,000港元)向銀行出具擔保。於二零一二年十二月三十一日，已動用之信貸額為9,000,000港元(二零一一年：9,000,000港元)。

本集團一家附屬公司獲授予之銀行融資包括為數291,000,000港元之擔保，自二零零七年四月一日起計至批給協議屆滿後90天或二零二二年三月三十一日(以較早者為準)，該項擔保以澳門政府為受益人，涵蓋批給協議項下該家本集團附屬公司之法律及合約責任。

## 42. 綜合財務報表批核

綜合財務報表已於二零一三年三月二十六日獲董事會批准。



## 43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司

## (a) 附屬公司

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

43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	主要經營地區	註冊資本	集團持有股權	
			百分比	主要業務
在中國內地註冊成立				
外商獨資企業				
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
上海嘉華青松混凝土有限公司	上海	2,420,000美元	100	製造、銷售及分銷預拌混凝土
深圳嘉華混凝土管樁有限公司	深圳	2,100,000美元	100	製造、銷售及分銷混凝土管樁
京港嘉華諮詢(北京)有限公司	北京	1,500,000港元	100	提供管理服務
合作經營企業				
南京嘉華混凝土有限公司	南京	2,800,000美元	100	製造、銷售及分銷預拌混凝土
上海嘉華混凝土有限公司	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
合資經營企業				
六盤水首嘉博宏建材有限公司	六盤水	人民幣22,600,000	27.5 <sup>^</sup>	製造、銷售及分銷礦渣
遷安首嘉建材有限公司	遷安	人民幣152,442,500	55	製造、銷售及分銷礦渣
三河首嘉建材有限公司	三河	人民幣92,190,000	41.25 <sup>^</sup>	製造、銷售及分銷礦渣
上海港匯混凝土有限公司	上海	4,000,000美元	60	製造、銷售及分銷預拌混凝土

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

## 43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

## (a) 附屬公司(續)

公司名稱	主要經營地區	已發行 普通股股數	每股面值	集團持有股權		主要業務
				百分比		
在百慕達註冊成立						
Galaxy Entertainment Aviation CL2012 Limited	澳門	1	1美元	100		持有飛機
在英屬處女群島註冊成立						
Canton Treasure Group Ltd.	澳門	10	1美元	100*		投資控股
Cheer Profit International Limited	澳門	10	1美元	100		物業投資
Eternal Profits International Limited	香港	10	1美元	100		物業投資
美力投資有限公司	香港	10	1美元	80		投資控股
Galaxy Entertainment Aviation CL2010 Limited	澳門	10	1美元	股權：90		飛機營運
				應佔溢利：100		
Galaxy Entertainment Finance Company Limited	澳門	10	1美元	股權：90		財務融資
				應佔溢利：100		
Galaxy Entertainment Finance (Galaxy Macau) Limited	澳門	10#	1美元	股權：90		財務融資
				應佔溢利：100		
GCSA Finance (2010) Company Limited	澳門	10	1美元	股權：90		財務融資
				應佔溢利：100		
GEG Finance (2010) Company Limited	香港	10	1美元	100		財務融資
High Regard Investments Limited	香港	20	1美元	100		投資控股
嘉華建材有限公司	香港	10	1美元	100*		投資控股
Profit Access Investments Limited	香港	10	1美元	100		投資控股
Prosperous Fields Limited	香港	10	1美元	100		投資控股
正宏投資有限公司	香港	100	1美元	80		投資控股
Taksin Profits Limited	香港	17	1美元	100		投資控股
Wilfred International Limited	香港	10	1美元	100		投資控股
在澳門註冊成立						
銀河娛樂場股份有限公司	澳門	951,900	澳門幣1,000	股權：90		娛樂幸運博彩
				應佔溢利：100		

\* 本公司直接全資擁有。

# 該等股份已作為本集團銀行融資之抵押(附註32(a))。

43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

(a) 附屬公司(續)

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

# 該等配額已作為本集團銀行融資之抵押(附註32(a))。

#### 43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

##### (b) 共同控制實體

公司名稱	主要經營地區	已發行		集團持有股權	
		普通股股數	每股面值	百分比	主要業務
在香港註冊成立					
AHK Concrete Limited	香港	1,000,000	1港元	50	製造、銷售及分銷預拌混凝土
AK Asphalt Limited	香港	1,000	1港元	30	製造、銷售及鋪覆瀝青及道路標記服務

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
湖北鄂鋼嘉華新型建材有限公司	湖北	人民幣48,000,000	49	製造、銷售及分銷礦渣
惠東嘉華材料有限公司	惠東	12,000,000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176,000,000	40	製造、銷售及分銷礦渣

#### 43. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

##### (b) 共同控制實體(續)

公司名稱	主要經營地區	註冊資本	集團持有股權		主要業務
			百分比		
在中國內地註冊成立					
秦皇島首泰嘉華建材有限公司	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
昭通昆鋼嘉華水泥建材有限公司	昭通	人民幣250,000,000	32		製造、銷售及分銷水泥

##### (c) 聯營公司

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





銀娛GEG

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