



銀娛 GEG

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

股份代號：27

2010 年報





願景

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

銀娛的經營理念

洞悉本地市場

深明中華文化，對亞洲及中國旅客喜好有透徹了解，
為銀娛一大競爭優勢

專業經驗

透過審慎的資本開支計劃、憑著在建築及酒店業的專業經驗及
嚴密監控的發展計劃，致力為股東帶來投資回報

定位清晰

將銀娛定位為領先的綜合博彩及
休閒娛樂設施營運商

需求主導策略

密切注意市場發展並迅速作出
謹慎的應變



目錄

2	公司資料
3	公司簡介
4	財務及營運摘要
7	主席報告
11	主要獎項
13	管理層討論及分析
23	企業管治報告
29	博彩及酒店業務專才
31	企業社會責任
38	五年賬目摘要
39	其他公司資料
42	董事會報告書
53	獨立核數師報告書
55	綜合損益表
56	綜合全面收益表
57	綜合資產負債表
59	公司資產負債表
60	綜合現金流量表
62	綜合權益變動表
63	綜合財務報表附註

公司資料

主席

呂志和博士，*GBS*，*MBE*，太平紳士，*LLD*，*DSSC*，*DBA*

副主席

呂耀東先生

執行董事

徐應強先生

鄧呂慧瑜女士，*BBS*，太平紳士

非執行董事

唐家達先生

Martin Clarke博士

陳林正先生

獨立非執行董事

顏志宏先生

葉樹林博士，*LLD*

黃龍德博士，*BBS*，太平紳士

審核委員會

顏志宏先生(主席)

葉樹林博士，*LLD*

黃龍德博士，*BBS*，太平紳士

薪酬委員會

呂耀東先生(主席)

葉樹林博士，*LLD*

黃龍德博士，*BBS*，太平紳士

公司秘書

冼李美華女士

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

註冊辦事處

香港中環夏慤道10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183號

合和中心十七樓

一七一二室至一七一六室

主要往來銀行#

中國工商銀行(澳門)股份有限公司

中國銀行股份有限公司澳門分行

恒生銀行有限公司

星辰銀行(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

萬盛國際律師事務所

禮德齊伯禮律師行

世達國際律師事務所

* 按英文字母順序排列

美國預託證券存管處

The Bank of New York Mellon

BNY Mellon Shareowner Services

PO Box 358516

Pittsburgh, PA 15252-8516, USA

電郵: shrrelations@bnymellon.com

電話: 1-201-680-6825

1-888-BNY-ADRS(免收費)

網頁地址

<http://www.galaxyentertainment.com>

股份上市

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)

股份編號

聯交所 : 27

彭博資訊 : 27 HK

路透社 : 0027.HK

美國預託證券 : GXYEY

投資者關係聯絡

如有查詢歡迎聯絡:

投資關係部

電話: (852) 3150 1111

傳真: (852) 3150 1100

電郵: ir@galaxyentertainment.com

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需求互相連繫。銀娛於澳門博彩及娛樂業的獨特歷史背景及空前成功乃源於其作為本地營運商的競爭優勢、對亞洲市場的透徹了解及專注於推出整體強化澳門及其吸引力的嶄新及極具創意產品。

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

二零零六年十月，銀娛於澳門半島的心臟地帶推出星際酒店，此乃集團華麗而成功的旗艦物業。星際酒店提供五星級豪華娛樂、餐飲及設計極盡奢華的住宿。作為以貴賓廳博彩業務為主的物業，星際酒店獲獎無數，包括過去四年均獲得五星鑽石獎殊榮。今天，星際酒店穩佔市場領導地位，並為全球最成功貴賓廳娛樂場之一，擁有強勁的貴賓廳博彩、成功的中場博彩業務及接近100%的酒店入住率。

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

「澳門銀河™」落成後，銀娛將成為唯一一間於澳門半島博彩樞紐及快速崛起的渡假重鎮路氹兩地皆擁有旗艦物業之營運商。此外，銀娛於澳門擁有獲准作博彩用途的最大相連土地儲備，集團將緊貼市場需求發展該土地儲備。集團正處於極佳的位置以捕捉全球最大博彩市場—澳門所帶來的發展機遇。

財務及營運摘要

二零一零年主要里程碑



銀娛 GEG

營運

- 收益創新高達192.62億港元 按年 ↑ 57%
- 經調整EBITDA創新高達22.31億港元 按年 ↑ 92%

資產負債

- 成功為發展活動提供資金、提升流動資金水平、降低債務成本及改善資產負債水平
- 成功完成增加至總值90億港元的俱樂部式籌組貸款
- 成功發行增加至13.8億元的人民幣債券
- 完成提早贖回美元高息債券



- 收益創新高達165.46億港元 按年 ↑ 72%
- 經調整EBITDA創新高達20.37億港元 按年 ↑ 107%
- 貴賓廳轉碼數創新高達5,148.84億港元 按年 ↑ 79%
- 投資回報率創新高達61%



- 按預算及如期於二零一一年五月十五日開幕
- 成功從興建過渡至營運
- 內部裝修及外部工程取得重大進展
- 成功聘請所有高級行政人員



K. WAH CONSTRUCTION MATERIALS
嘉華建材

- 經調整EBITDA創新高達3.48億港元 按年 ↑ 38%
- 成功落實生產高產值產品之策略
- 成功達致為中國內地最大礦渣微粉生產商之一
- 增長潛力巨大

第一部分：集團財務摘要



收益

(百萬港元)	二零零九年	二零一零年	%變動
博彩及娛樂	10,988	18,020	64%
建築材料	1,245	1,242	-
集團總計	12,233	19,262	57%

經調整EBITDA

(百萬港元)	二零零九年	二零一零年	%變動
博彩及娛樂	1,001	1,975	97%
建築材料	253	348	38%
公司	(93)	(92)	1%
集團總計	1,161	2,231	92%

主要財務指標

	二零零九年	二零一零年	%變動
股東應佔純利* (百萬港元)	1,149	898	(22%)
每股盈利 (港仙)	29.2	22.8	(22%)
總資產 (百萬港元)	18,963	25,186	33%
負債比率(%)	15	24	-
於十二月三十一日之股價 (港元)	3.21	8.80	174%

* 股東應佔純利的減少主要由於債券回購及票據提早贖回產生的一次性損益。扣除一次性項目及可換股票據之會計估值，二零一零年股東應佔純利由二零零九年的4億元翻三倍至13億元。

第二部分：星際酒店統計數字



(百萬港元)	二零零九年	二零一零年	%變動
收益	9,642	16,546	72%
經調整EBITDA	983	2,037	107%
經調整EBITDA利潤率 (香港公認會計原則)	10%	12%	-
經調整EBITDA利潤率 (美國公認會計原則)	17%	21%	-
投資回報率	30%	61%	-



二零一零年選定博彩統計數字

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



二零零九年選定博彩統計數字

(百萬港元)	轉碼數	博彩收益	淨贏率
貴賓廳博彩	288,000	8,300	2.9%
中場博彩	6,000	940	15.4%
角子機	2,019	139	6.9%

主席報告



主席

呂志和博士

GBS, MBE, 太平紳士, LLD, DSSc, DBA

致各位股東：

本人欣然報告，二零一零年乃集團盈利增長及業務發展至關重要及成果豐碩的一年。年內，銀娛所有業務表現理想，奠定了集團成為亞洲區其中一間增長最快的娛樂企業的穩固地位。

全球金融危機過後，亞洲區市場於二零零九年下半年迅速復甦。二零一零年的增長勢頭持續強勁。澳門錄得迅速增長，博彩收益超越拉斯維加斯金光大道四倍以上。

二零一零年，銀娛的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（經調整EBITDA）創新高達22.31億港元，於路氹的發展計劃亦取得重大進展。隨著到訪人次及消費上升，帶動澳門博彩及休閒業取得空前成功，集團已準備就緒，抓緊澳門的增長及發展機遇。

銀娛旗艦博彩物業星際酒店已發展成為全球最成功的博彩物業之一。二零一零年，星際酒店的年度投資回報率為61%，為業內最高之一，第四季更取得連續十個季度EBITDA增長。年內，該物業亦創下貴賓廳轉碼數新高，並錄得極為滿意的入住率。

主席報告

集團正熱切期待「澳門銀河™」即將隆重開幕。屹立于路氹的「澳門銀河™」，已成為耀目的地標，並將如期按預算於二零一一年五月十五日隆重開幕。該獨一無二、萬眾矚目的物業將會大舉促進澳門的多元發展，有助集團進一步受惠於澳門的持續增長。

集團繼續維持對財務效率及審慎財務的重視。本年度，集團成功完成多項主要財務措施，大幅降低債務成本，提升集團的財務效率。該等措施包括完成一項六年期、總值90億港元的俱樂部式籌組貸款，以為「澳門銀河™」的發展項目提供足夠資金、成功發行首隻於香港聯交所上市的非金融機構發行的13.8億元以人民幣計價公司債券以及提早贖回二零一零年浮息票據及二零一二年定息票據。該等措施清晰反映集團致力於為股東提升價值。

澳門市場回顧

澳門於二零一零年繼續強勁增長，再次肯定其全球最大博彩市場之地位。於二零一零年，澳門的博彩收益較二零零九年增長58%至約1,830億港元。

年內澳門的總入境旅客增加15%至2,500萬人次，二零零九年則為2,200萬人次。該等理想數據反映中央及澳門政府透過興建多項大型基建項目以改善澳門的連接性及推動旅遊業的政策奏效。

中國新興的中產階層對澳門的旅遊及博彩業日趨重要。澳門過半數旅客均來自中國內地，而中國內地二零一零年的經濟增長約為10%。

管理團隊

於二零一零年全年，銀娛繼續強化其高級管理團隊，聘請資深及在業界備受推崇的賢能掌管集團營運及財務職能。

集團於二零一零年內聘請了多位優秀人才擔任重要職位，對提升星際酒店的營運效益及籌備「澳門銀河™」隆重開幕的準備工作非常重要。

董事會方面，Guido Paolo Gamucci先生於本年初離任Permira Holdings Limited後，於二零一零年一月二十日辭任銀娛之非執行董事。董事會謹此就Gamucci先生在任期間對集團所作出之努力及寶貴貢獻致以衷心感謝。

作為其繼任人，董事會歡迎Permira Holdings Limited的陳林正先生獲委任為銀娛之非執行董事。陳先生將以其豐富及寶貴經驗貢獻予本集團。

「澳門銀河™」

路氹「澳門銀河™」將於二零一一年五月十五日正式隆重開幕，有關的準備工作目前正順利進行。集團預期「澳門銀河™」將會是二零一一年唯一一個於澳門開幕的全新娛樂渡假城。「澳門銀河™」落成後，銀娛將成為唯一一間於澳門半島博彩樞紐及快速崛起的渡假重鎮路氹兩地皆擁有旗艦物業之營運商。

「澳門銀河™」將會是澳門首個以亞洲特色為核心主題的綜合休閒渡假項目，並將成為亞洲最大型的休閒設施之一。以「傲視世界，情繫亞洲」為理念，該物業在澳門提供一系列具亞洲元素的最多元化娛樂、住宿及餐飲設施。「澳門銀河™」整個綜合娛樂渡假城將設有約2,200套客房、套房和水上別墅，專注迎合亞洲顧客的品味、喜好及追求。該物業目前正處於極佳的位置以捕捉澳門市場增長所帶來的機遇，並有助澳門吸引新的旅客及顧客群，尤其是未曾到訪澳門的中國內地新興的中產階層。

建築材料業務

銀娛的建築材料業務繼續取得重大進展，二零一零年的綜合業務表現良好，溢利貢獻可觀。受惠於市況改善及中國內地目標增長市場（主要於礦渣微粉）的投資機會，該業務透過內部增長及策略合作加速其擴展計劃。

澳門市場展望

澳門博彩市場繼續強勁增長，未來前景樂觀。分析家普遍預期，隨著到訪澳門人次上升，二零一一年澳門博彩收益的增長將超逾20%。

中央及澳門政府正大力投資開發基建及交通設施將大幅改善澳門的對外連接及本地交通狀況。興建高速鐵路網絡及港珠澳大橋、擴建關閘、興建綜合輕鐵網絡及擴建渡輪碼頭等大型項目反映政府致力透過推動本地消費及旅遊業創造可持續增長。

集團預期二零一一年澳門將無任何其他主要新發展項目開幕，使銀娛佔據有利位置從迅速增加的旅遊業需求中獲益。集團深信，星際酒店的空前成功，加上「澳門銀河™」的開幕，將會令銀娛從行業中脫穎而出，與國際頂尖競爭對手分庭抗禮。

企業社會責任

銀娛樂於與我們服務的社區分享成果。二零一零年，銀娛繼續通過各類不同社會、慈善及義工活動為本地社區及社會作出寶貴貢獻。年內，我們透過多項措施持續向公眾及員工推廣負責任博彩。我們於全新的娛樂渡假城「澳門銀河™」推出新的「銀河綠色」環保計劃，進一步邁向環保目標，力爭成為澳門最環保的渡假項目營運商。我們連續第六年冠名贊助2010澳門世界女排大獎賽及連續第七年冠名贊助2010澳門馬拉松。年內，銀娛創造多個機會，讓員工伸出援手及參與多項社區及公益慈善活動。於二零一零年，我們捐款約澳門幣2,000萬元支持澳門的教育及文化發展並幫助有需要人士。

結算日後事項

於二零一一年三月十日，本公司宣佈位於路氹的全新及萬眾期待的綜合休閒渡假項目「澳門銀河™」將於二零一一年五月十五日星期日隆重開幕。

為進一步豐富「澳門銀河™」的娛樂享受，耗資6億港元、佔地15,000平方米的娛樂設施正在興建中，將於二零一一年九月底前開幕。該娛樂設施將別具特色，其中包括澳門唯一現代化影城，為9螢幕、3D兼容之多功能綜合影院，並設有1,000個座位，以及佔地1,000平方米的多用途活動廣場。

於二零一零年十二月三十一日，本集團已發行零收益零息可換股票據的金額為1.65億美元，或約12.87億港元。二零一零年結算日後，100%已發行可換股票據已轉換為約1.73億股普通股份，進一步改善資產負債表狀況及增加銀娛的普通股份流通量。

總結

集團所有物業堅持以「亞洲心」為待客之道，促使銀娛於去年屢創佳績。澳門市場不斷增長，帶動其蓬勃的博彩業務取得空前增長。本人深信，集團上下同樣熱切期待「澳門銀河™」的開業，該全新概念勢將為澳門娛樂行業訂定新標準。

有賴銀娛團隊的不懈努力，集團年內取得豐碩成果，本人謹藉此機會向各位員工致以衷心謝意。

主席

呂志和博士

GBS, MBE, 太平紳士, LLD, DSSc, DBA

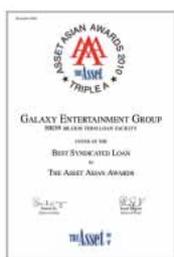
香港，二零一一年三月三十日

主要獎項

銀河娛樂集團：



- ❖ 最佳整體投資者關係(小市值組別)－投資者關係雜誌大中華區獎項



- ❖ 亞洲最佳銀團貸款獎－財資雜誌

星際酒店：



- ❖ 五星級鑽石獎－美國優質服務科學協會(連續四年)



- ❖ 十大魅力品牌酒店－世界酒店・五洲鑽石獎



- ❖ 中國最佳娛樂旅遊博彩主題酒店－中國飯店金馬獎



- ❖ 中國十大最具魅力酒店－中國酒店星光獎

主要獎項



- ❖ 澳門地區最佳商務酒店—中國酒店金枕頭獎



- ❖ 傑出酒店及娛樂場 — Hong Kong Business Magazine High-Flyers 獎項



- ❖ 一星食肆—蘇浙匯酒家 一米芝蓮指南香港澳門(2010、2011)
- ❖ 推薦食肆—稻菊日本料理 一米芝蓮指南香港澳門(2011)
- ❖ 必比登「米芝蓮車胎人」美食—丹桂軒 一米芝蓮指南香港澳門(2011)

建築材料業務：



- ❖ 第九屆香港職業安全健康大獎
 - 安全表現大獎



- ❖ 2010年「滙豐營商新動力獎勵計劃」
 - 綠色成就獎傑出獎狀

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

回顧

二零一零年是銀娛屢創佳績的一年。

截至二零一零年十二月三十一日止十二個月期間，集團錄得經調整EBITDA 22.3億元，較二零零九年增長92%並創下年度新高。銀娛以連續第九個季度EBITDA增長為二零一零年畫下完美句號，第四季度更錄得6.25億元的經調整EBITDA季度新高，較二零零九年第四季度增長76%。集團的財務表現理想，全賴集團成功捕捉澳門旅遊業市場增長所帶來的機遇。

集團的旗艦物業星際酒店連續第十個季度錄得EBITDA增長，於二零一零年第四季創下經調整EBITDA 5.85億元及貴賓廳轉碼數1,470億元的新高。星際酒店繼續穩佔市場領導地位，二零一零年投資回報率*達61%，乃全球回報率最高的主要娛樂場之一。

本年度，銀娛成功完成多項主要財務措施，將債務成本由約8%減至現時約5%以下，大幅提升了集團的財務效率。該等措施包括完成一項六年期、總值90億港元的俱樂部式籌組貸款、成功發行13.8億元的人民幣計價公司債券，是首隻由非金融機構發行、於香港聯交所上市的債券，以及提早贖回二零一零年浮息票據及二零一二年定息票據。

「澳門銀河™」將於二零一一年五月十五日正式開幕。「澳門銀河™」將成為澳門首個以亞洲為核心主題的綜合休閒渡假項目，並將成為亞洲最大型的休閒設施之一。以「傲視世界，情繫亞洲」為理念，「澳門銀河™」將在澳門提供具亞洲元素、最多元化的娛樂、住宿及餐飲服務。

為改善澳門的對外連接及推動訪客量而於澳門及中國內地正在興建的多項大型基建工程項目將有助促進訪澳旅客人次上升，令澳門的強勁增長勢頭持續。憑藉其發展成熟的博彩物業及「澳門銀河™」的隆重開幕（預料為二零一一年唯一一個於澳門開幕的大型全新綜合休閒渡假項目），銀娛正佔據絕佳位置以進一步捕捉澳門卓越增長前景所帶來的機遇。

集團繼續致力於提升和優化回報，拓展具盈利能力的博彩業務規模，並通過發展其他旅遊渡假業務以實現收入的多元化。

* 投資回報率乃按截至二零一零年十二月三十一日止十二個月的經調整EBITDA總額除以總投資額（包括地價）所得的結果。

業務回顧

集團財務業績

集團全年增長維持強勁。

截至二零一零年十二月三十一日止十二個月的收益為192.62億元，較去年增長57%。

集團本年度的經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（經調整EBITDA）為22.31億元，較去年的11.61億元上升92%。集團連續第九個季度錄得EBITDA增長，為二零一零年畫下完美句號；其第四季度的經調整EBITDA達創紀錄的6.25億元，較二零零九年第四季度增長76%。此等強勁的財務業績反映集團致力增加具盈利能力的收入來源及嚴格控制成本措施奏效。

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)

二零一零年的股東應佔純利為8.98億港元，比較二零零九年數字為11.49億元，股東應佔純利的減少主要由於債券回購及票據提早贖回產生的一次性損益。扣除一次性項目及可換股票據之會計估值，二零一零年股東應佔純利由二零零九年的4億元翻三倍至13億元。

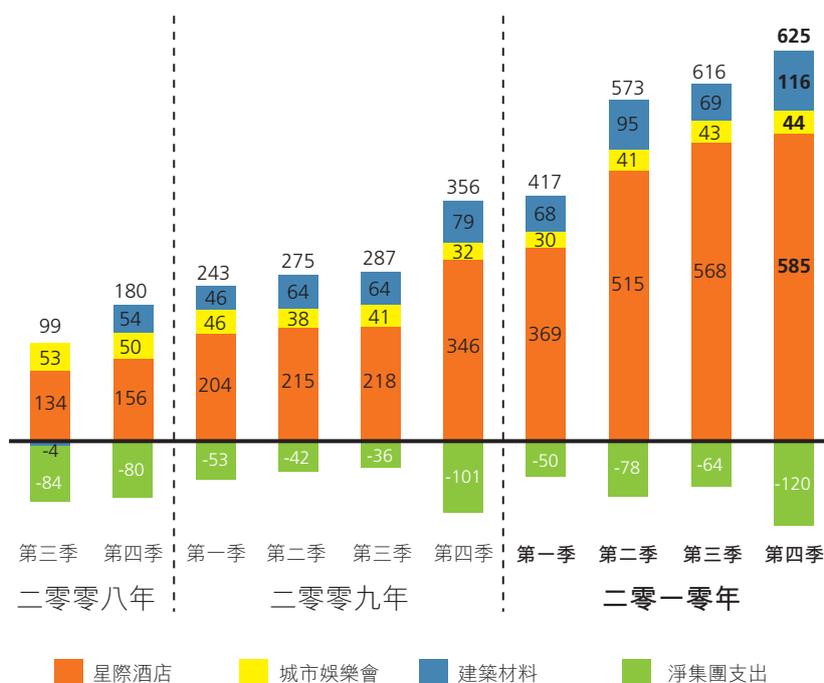
銀娛所有其他業務(包括城市娛樂會及建築材料業務)繼續表現穩定，並為集團的強勁業績帶來可觀的貢獻。

以下為集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之分部營運業績分析：

二零一零年財政年度(百萬港元)	博彩及娛樂	建築材料	公司	總計
收益	18,020	1,242	-	19,262
經調整EBITDA	1,975	348	(92)	2,231

二零零九年財政年度(百萬港元)	博彩及娛樂	建築材料	公司	總計
收益	10,988	1,245	-	12,233
經調整EBITDA	1,001	253	(93)	1,161

集團之經調整EBITDA(百萬港元)



管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

博彩及娛樂業務

澳門博彩市場概覽

澳門市場在截至二零一零年十二月三十一日止十二個月期間增長強勁，而博彩收益較去年上升58%至1,830億元。此增長大部份歸因於亞洲強勁的經濟環境及澳門對外連接的大幅改善，吸引更多旅客前往澳門特別行政區(特區)。

二零一零年訪澳旅客總數約為2,500萬人次，較二零零九年上升15%。旅客人次上升反映中央及澳門政府致力透過促進旅遊業達致可持續發展，此亦是銀娛鼎力支持的措施。

星際酒店及娛樂場

星際酒店 StarWorld · Macau



星際酒店於年內表現超卓。截至二零一零年十二月三十一日止十二個月，集團此旗艦物業的經調整EBITDA達20.4億元，較二零零九年增長107%，創下年度新高。該物業於年底連續十個季度錄得EBITDA增長，為二零一零年畫上完美句號，其第四季度經調整EBITDA創新高達5.85億元，較二零零九年第四季度增長69%。

總結全年，星際酒店收益創新高達165.4億元，較二零零九年增長72%。在星際酒店的卓越聲譽及品質、位處澳門半島博彩樞紐的絕佳位置以及真誠以「亞洲心」為待客之道的驅使下，該物業的博彩投注額持續增長，直接促成其上述的卓越表現。

星際酒店取得空前成功並於二零一零年錄得61%的理想投資回報率*，乃全球回報率最高的主要娛樂場之一。

* 投資回報率乃按截至二零一零年十二月三十一日止十二個月的經調整EBITDA總額除以總投資額(包括地價)所得的結果。

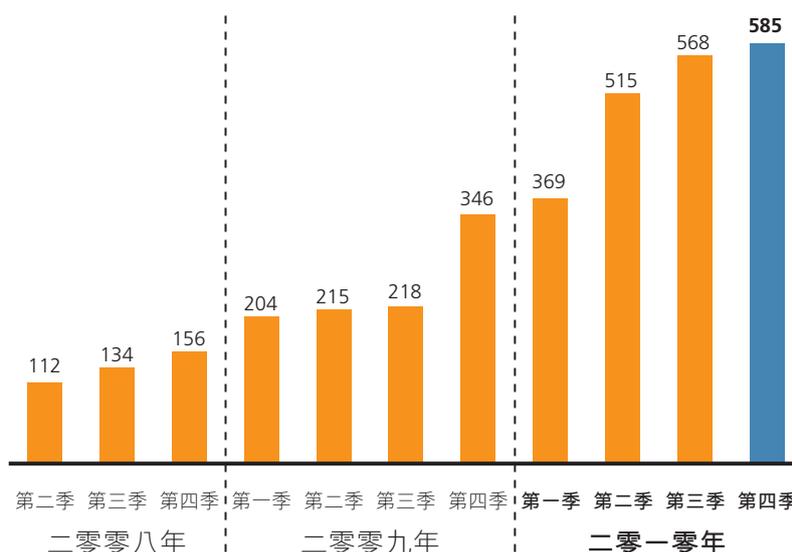


管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

下表展示星際酒店經調整EBITDA的增長：

星際酒店之經調整EBITDA(百萬港元)



貴賓廳博彩

星際酒店的貴賓廳博彩業務全年表現十分強勁，於二零一零年貴賓廳轉碼數達5,150億元，較二零零九年增長79%，再次超越澳門市場貴賓廳轉碼數的增長速度，其二零一零年增長率為62%。

星際酒店二零一零年第四季的貴賓廳轉碼數創季度新高達1,470億元。

十億港元	二零零九年 財政年度	二零一零年 第一季	二零一零年 第二季	二零一零年 第三季	二零一零年 第四季	二零一零年 財政年度
轉碼數	288	102	129	137	147	515
博彩收益	8.3	2.9	3.6	4.3	4.1	14.9
淨贏率	2.9%	2.9%	2.8%	3.1%	2.8%	2.9%

中場博彩

儘管星際酒店以貴賓廳博彩業務為主，其中場博彩業務亦非常成功。中場博彩的增長有賴該物業於二零一零年十一月推出銀河優越會。此創新會員計劃容許顧客在多間酒店的博彩及非博彩項目賺取及換領會員積分，並讓其會員能尊享由亞洲聯盟獎賞計劃中銀娛策略性合作夥伴提供的免費優惠及特別計劃。

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)

截至二零一零年止的十二個月，中場娛樂桌收益為11.5億元，較二零零九年增加23%。中場博彩淨贏率由去年的15.4%增加至本年度的16.8%。

百萬港元	二零零九年 財政年度	二零一零年 第一季	二零一零年 第二季	二零一零年 第三季	二零一零年 第四季	二零一零年 財政年度
投注額	6,000	1,500	1,500	1,800	1,800	6,600
博彩收益	940	287	236	310	320	1,153
淨贏率	15.4%	18.2%	14.8%	17.2%	17.0%	16.8%

角子機



星際酒店的角子機業務繼續為其帶來可觀增長及溢利，並於二零一零年表現突出。本年度的角子機博彩收益為2.07億元，較二零零九年增加49%。此增長主要是由於二零零九年星際酒店對中場博彩樓層進行升級工程後，改善了角子機設施所致。

於二零一零年，淨贏率達到7.3%，較二零零九年的6.9%為高。投注額由去年同期20.19億元上升至28.37億元。

百萬港元	二零零九年 財政年度	二零一零年 第一季	二零一零年 第二季	二零一零年 第三季	二零一零年 第四季	二零一零年 財政年度
投注額	2,019	606	601	761	869	2,837
博彩收益	139	46	45	50	66	207
淨贏率	6.9%	7.7%	7.5%	6.5%	7.6%	7.3%

非博彩業務表現

截至二零一零年十二月三十一日止十二個月，星際酒店的非博彩收益達到2.98億元，二零零九年則為2.84億元。本年度星際酒店的入住率平均高達97%，二零一零年第四季度更達到99%之理想入住率。該數字遠高於澳門統計暨普查局公佈本年度的澳門市場上五星級酒店平均79%入住率的統計數字。

星際酒店贏得多項殊榮，被視為澳門頂級酒店，於年內酒店再取得多項行內大獎，包括連續四年贏得五星鑽石獎殊榮。

城市娛樂會

城市娛樂會繼續為集團帶來可觀的貢獻。本業務在重組部分管理協議及重新專注其業務模式後，表現得到改善。截至二零一零年十二月三十一日止十二個月，城市娛樂會為集團帶來經調整EBITDA 1.58億元。銀娛將繼續審慎管理此業務，以確保其可持續盈利能力。

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)

建築材料業務



K. WAH CONSTRUCTION MATERIALS
嘉華建材

建築材料業務繼續取得相當大進展，二零一零年內表現強勁，並帶來可觀的溢利貢獻。憑藉專注於高產值產品(例如礦渣微粉)策略以致中國內地多家合資公司錄得增長，令業務於二零一零年錄得經調整EBITDA 3.48億元，較二零零九年的2.53億元上升38%。

中國內地

來自合資公司生產及銷售礦渣微粉溢利貢獻持續上升，加上四項新的礦渣生產設施全部如期完成交付，隨著二零一一年多項仍然在建設施預期投產，本業務投資於礦渣微粉(一種日趨認受的可持續環保建築材料)的策略將繼續帶動未來增長。



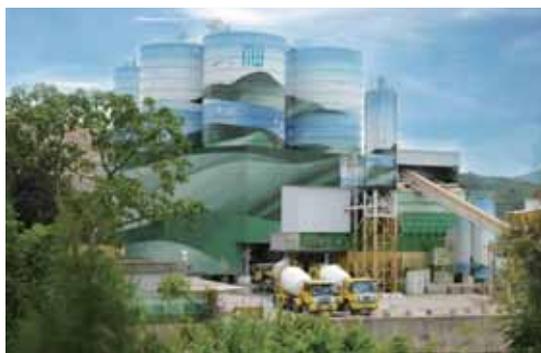
受惠於整體經濟狀況改善、持續有效的運作及穩固的市場地位，本業務於雲南省的水泥合資公司於二零一零年的表現更進一步，營運溢利較預期更佳。

上海方面，由於二零一零年世博期間大部分建築活動受到嚴格控制，導致市場對混凝土需求減少，令我們的預拌混凝土業務面對艱難的營運環境。隨著上海世博會閉幕，我們預期市況及業務將於二零一一年回復正常。

香港及澳門

由於二零零八年金融海嘯後政府增加基建工程開支及整體經濟恢復增長，作為香港具領導地位的垂直綜合材料供應商，建築材料業務表現穩定，銷量及溢利均較去年更好。

澳門方面，二零一零年上半年建築活動偏低，但第三季漸見復甦跡象，當中住宅建築活動尤其顯著。



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)



發展

「澳門銀河™」已宣佈將於二零一一年五月十五日隆重開幕。「澳門銀河™」為澳門首個以亞洲特色為核心主題的休閒渡假項目。該項目盡顯亞洲待客之道、亞洲品味、亞洲觸覺及亞洲設計理念。此渡假項目是專為吸引區內及世界各地尋求真正亞洲渡假體驗的旅客而設計。



整個綜合渡假項目面積達550,000平方米，將以三間全球頂尖酒店品牌經營的豪華住宿享受作招徠，包括將提供約250間套房及10間水上別墅的頂級尊貴酒店澳門悅榕莊；提供500間客房的澳門大倉酒店；及提供1,500間客房的銀河酒店，其將成為銀娛於路氹的旗艦酒店。

渡假城將設有中場博彩、高額投注區、角子機及貴賓博彩設施，能容納逾600張娛樂桌及1,500部角子機，更設有超過50間以亞洲美食為主的知名食府，以專門滿足亞洲顧客及欣賞卓越亞洲服務水準的尊貴客人之需求。



「澳門銀河™」總投資額達149億港元，提供多項嶄新的特色及設施。其中最矚目是面積達52,000平方米的平臺花園、沿150米長海岸線構建並以350噸白沙鋪砌而成的人造泳灘，以及面積達4,000平方米、波浪高1.5米的全球最大空中衝浪池。

截至二零一零年十二月三十一日，集團已投資90億港元於「澳門銀河™」。

集團財務效率措施

銀娛於二零一零年成功執行四項主要財務措施，大幅提升集團的財務效率。債務成本由約8%大幅減少約300基點至目前低於5%以下，為行內最低者之一。

於二零一零年六月十四日，集團公佈完成一項六年期、總值90億港元的俱樂部式籌組貸款。該貸款由多家亞洲大型銀行組成的銀團提供，資金為集團在澳門路氹的發展項目「澳門銀河™」提供足夠資金。貸款所涉的資金，加上參與銀行之地位，充份反映出金融界對集團現時及未來計劃以及澳門市場的實力及潛力之肯定。

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)

於二零一零年十二月，銀娛把握機會，透過推出首隻非金融機構發行的、於香港聯交所上市的人民幣計價公司債券，有效地提升其流動資金水平及改善其資產負債水平。該為期三年之定息無抵押票據附帶4.625%的具競爭力利率，籌措資金達人民幣13.8億元。債券成功發行，並錄得超額認購13倍，不但提升集團非博彩業務的財務彈性，提供額外一般營運資本，亦反映市場對銀娛充滿信心。

年內，所有尚未償付的二零一零年到期浮息有擔保優先票據（「浮息票據」）及二零一二年到期的9.875%定息有擔保優先票據（「定息票據」）已被全部贖回。本金額為1.059億美元之浮息票據已於二零一零年一月十四日（在二零零九年十二月十四日行使提早贖回權利後）以本金額100%之贖回價被贖回。本金額為2.812億美元之定息票據已於二零一零年五月二十四日（在二零一零年四月二十三日行使提早贖回權利後）以本金額104.938%之贖回價被贖回。

業績期後事項

於二零一一年三月十日，本公司宣佈位於路氹的全新及萬眾期待的綜合休閒渡假項目「澳門銀河™」將於二零一一年五月十五日星期日隆重開幕。

為了進一步豐富「澳門銀河™」的娛樂項目，集團投資額外6億港元興建佔地15,000平方米的全新娛樂設施，預計將於二零一一年九月底前投入營運。該項娛樂設施主要包括，澳門唯一現代化影城，為9螢幕、3D兼容之多功能綜合影院，設有1,000個座位，以及佔地1,000平方米、可舉行多類活動的廣場。

於二零一零年十二月三十一日，本集團零收益、零息率可換股票據的餘額為1.65億美元，或約12.87億港元。二零一零年結算日後，所有可換股票據被轉換為約1.73億股普通股份，令資產負債表狀況進一步改善及自由流通股票量增加。

二零一一年集團展望

銀娛對二零一一年及往後的前景仍然充滿信心。澳門市場於二零一一年初已展示強勁增長，而博彩業分析家一致認為，隨著到訪澳門人次上升，二零一一年的博彩收益將繼續錄得超逾20%的增幅。

中國內地及澳門正加緊興建一系列的大型基建項目，這將進一步改善澳門的對外連接及增加旅客人流。此等改善措施反映中央及澳門政府致力刺激本土消費及旅遊業，以實現長遠及可持續的增長。

隨著「澳門銀河™」於二零一一年五月十五日正式隆重開幕，二零一一年將會是集團別具歷史意義的一年。這全新且萬眾期待的渡假項目，將為澳門帶來新的顧客群，尤其是中國內地新興的、尚未到訪澳門的中產階層，有助銀娛進一步捕捉澳門增長所帶來的商機。

此外，隨著澳門首間悅榕庄及大倉酒店開幕，「澳門銀河™」將向來自東南亞及北亞的旅客，提供備受肯定及推崇的豪華酒店品牌。

銀娛預期「澳門銀河™」將會是二零一一年唯一一個於澳門開業的全新綜合娛樂渡假項目。「澳門銀河™」落成後，銀娛將成為唯一一間於澳門半島博彩樞紐及快速崛起的渡假重鎮路氹兩地皆擁有旗艦物業之營運商。此外，集團於澳門擁有獲准作博彩用途的最大相連土地儲備，其後續開發計劃亦進展良好。

集團已準備就緒，將繼續大展拳腳，以發展為亞洲最大規模的娛樂博彩企業之一。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

流動資金及財務資源

集團於二零一零年十二月三十一日之股東權益為91.97億元，較於二零零九年十二月三十一日之81.69億元增加約13%。集團於二零一零年十二月三十一日之總資產增至251.86億元，而於二零零九年十二月三十一日則為189.63億元。

集團之現金狀況繼續保持充裕。於二零一零年十二月三十一日之現金及銀行結餘總額為44.28億元，於二零零九年十二月三十一日則為35.16億元。於二零一零年十二月三十一日，集團的總債務為94.26億元，於二零零九年十二月三十一日則為58.43億元。集團於二零一零年十二月三十一日之負債比率(即未償還借貸總額減現金結餘與總資產(現金結餘除外)之比率)為24%(二零零九年十二月三十一日：15%)。

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

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

庫務政策

集團繼續採取保守之庫務政策，所有銀行存款以港元、美元、人民幣或以營運附屬公司之當地貨幣為主，故此，外匯風險維持在極低水平。集團所有借貸以港元、美元或人民幣為基礎。考慮到集團的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114.97億元(二零零九年：1,500萬元)之物業、機器及設備、賬面淨值29.61億元(二零零九年：2.09億元)之租賃土地和土地使用權、賬面淨值2.45億元之其他資產(二零零九年：無)，價值5,900萬元(二零零九年：5,400萬元)之銀行存款，及若干附屬公司之股票已作為銀行信貸之抵押。

擔保

銀娛已就附屬公司獲授之信貸額向銀行作出為數100.01億元(二零零九年：8.55億元)擔保，其中52.78億元(二零零九年：2.50億元)經已動用。

集團已就一間聯營公司獲授之信貸額向銀行作出為數900萬元(二零零九年：900萬元)擔保。於二零一零年十二月三十一日，已動用信貸額為900萬元(二零零九年：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)於二零一零年十二月三十一日在香港、澳門及中國內地聘用約7,700名僱員。僱員成本(不包括董事酬金)為13億元。

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。

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。

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，並認同培訓及發展是一項終生進行的過程。我們向僱員提供持續的個人和專業發展機會，由入職培訓課程開始，其後將提供協助僱員提高在職能力和專業水平的技術及領導才能的培訓課程，同時灌輸不斷改進的文化。

我們的企業發展及培訓課程針對有利集團長遠成功的主要元素：

1. **內部能力建立**— 建立企業化發展及培訓團隊，提供核心個人及專業發展課程，以支持集團的優良營運及業務機會。
2. **企業文化**— 傳達、鞏固及整合集團的使命、願景及價值觀，以建立一個可明顯區別出集團為亞洲博彩及娛樂行業的翹楚的企業文化。
3. **計劃發展及修訂**— 四個重點範疇：
 - A. **核心課程** 專注於使命、願景及價值觀、入職培訓及銀河卓越顧客服務培訓課程，確認推動員工進步的核心能力，並優先處理有關培訓。
 - B. **領導才能發展** 主力發展及提供監督／管理技巧課程，以支持銀河領導才能，並推行領導才能發展策略及實踐員工表現管理策略，使我們的價值觀及企業目標一致。
 - C. **管理效益** 主要加強內部溝通、實施管理繼任、改善績效管理計劃、持續改進內部營運過程及程序，並設計質素保證計劃，以衡量及持續推動改善集團以內及以外之顧客服務。
 - D. **「澳門銀河™」**集中提供專業技術及領導才能培訓核心課程、持續個人及專業發展課程，實施度身訂造的培訓計劃，以支持及推動「傲視世界，情繫亞洲」的「澳門銀河™」服務文化。

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

企業管治報告

本公司致力達至高水平企業管治標準。本公司擁有一套均衡的企業管治制度，為董事會（「董事會」）設置框架，以有效地管理本公司、提升股東價值及以良好企業公民身分關懷社會，並保持高透明度和對股東高度負責。董事會已採用香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四內所載之企業管治常規守則（「守則」）的原則。

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39至41頁「其他公司資料」一節及本公司網站www.galaxyentertainment.com。

主席、副主席及業務部門董事總經理

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

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

董事會之組成

董事會由四名執行董事及六名非執行董事（包括三名獨立非執行董事）均衡組成。董事會制定及定期檢討其具備的專業技能範疇，確保其成員整體上擁有管理一家成就卓越的大型企業及支持其業務持續增長所必須的全面營商及專業技巧。除了執行董事擁有經營本公司業務的豐富經驗外，董事凝聚了企業管理及策略規劃、投資、財務、法律及企業管治的經驗與資格。在履行角色和責任方面，董事向董事會提供均衡與獨立的意見、作出獨立判斷及在董事會決策上（尤其於可能涉及利益衝突的事務上）發揮制衡作用。

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

董事之委任及重選

委任新董事加入董事會須按正式、經審慎考慮並具透明度的程序進行。獲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。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。

企業管治報告

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

董事會成員年內的變動已詳列在董事會報告書第43頁。

獨立性之確認

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

董事之責任

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

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

證券交易的操守準則

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

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

董事會轉授權力—董事委員會

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

執行董事會

董事會已將管理本集團業務運作及業務活動之權力、職權及酌情權轉授予由本公司全體執行董事組成的一個正式成立的執行董事會。執行董事會向董事會報告，並按季向董事會傳閱其決議案。若干事務特定須留待董事會批准，包括年度預算及賬目、予股東之股息及分派、增加股本及配發新股、衍生交易、須予披露及／或須遵守股東批准規定的關連交易，以及超過預設限額資產的收購、出售、投資、融資及押記。

企業管治報告

就作出決定之程序而言，執行董事會已正式批准管理層之職權，而管理層已向執行董事會提交書面計劃，根據彼等之職權載有詳細分析（財務及商務兩方面）及建議，待執行董事會考慮及批准。倘有關事項超越執行董事會之職權或與任何前述特定須留待董事會決定之事項有關，則會提交予董事會批准。

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

審核委員會

本公司自一九九九年設設有審核委員會。全體三位成員均為獨立非執行董事。由顏志宏先生擔任主席，成員由葉樹林博士及黃龍德博士組成。

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

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

審核委員會年內主要工作包括審閱中期及年度財務報表、審閱其他財務及內部監控事宜。

薪酬委員會

本公司之薪酬委員會於二零零六年初成立，由三名成員組成，包括呂耀東先生為主席及兩名獨立非執行董事（葉樹林博士及黃龍德博士）。

薪酬委員會向董事會負責，協助董事會定期檢討及制定公平兼具競爭力的薪酬方案，以吸引、挽留及激勵具有成功打理本公司所需素質的董事。薪酬委員會的角色及職能載於本公司網站刊登的書面職權範圍。

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

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

董事會及董事委員會會議

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

董事二零一零年出席的董事會及董事委員會會議詳情列於下表：

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

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。編製截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表時，董事選擇了適當的會計政策加以貫徹應用，所作出的判斷及估計均屬審慎合理。據董事所知，於二零一零年十二月三十一日，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二零一零年十二月三十一日止年度財務報表。

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

企業管治報告

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。核數師就其申報責任發出之聲明已載於第53及54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。

核數師酬金

截至二零一零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418,000港元。

內部監控

董事會致力實施有效及穩健的內部監控系統以保障股東權益及本集團的資產。

內部監控系統包含一套明確界定的管理架構，規定本集團所有主要營運實體的權限、清晰書面政策、標準營運程序，以及自我風險控制。該系統之設計旨在合理確保沒有重大失實聲明或損失及處理營運系統失準的風險並達致本集團之目標。

內部審核職能就有關本集團內部監控的完整性和有效性，持續為董事會及行政管理層提供獨立評估。內部稽查部採納風險主導的審核方法以制定年度內部審核計劃，其方案經審核委員會批准。年內，內部稽查部已進行營運及財務審閱，以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。

內部稽查部每年兩次向審核委員會匯報審核結果及經同意的推薦建議之跟進情況。內部稽查部未有發現任何重大內部監控事宜，可能會對本集團財務狀況或運作構成負面影響。

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度，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屬有效及足夠。

與股東及投資界溝通

本公司高度重視與股東及投資界維持及時、準確及具透明度的溝通。

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

企業管治報告

本公司的網站www.galaxyentertainment.com亦是寶貴的投資者工具，設有投資者關係專欄，及時並直接提供財務報告、企業公佈、新聞稿及其他業務資訊。

年內，投資者關係雜誌聯同Barrons訪問約4,000名基金經理，銀娛獲提名為「美國市場最佳投資者關係亞太公司」四強企業之一。

此外，銀娛獲頒大中華區「最佳整體投資者關係(小市值組別)」獎項。

遵行守則

回顧年度內，除守則條文第A.4.2及E.1.2條外，本公司已符合守則內之守則條文。就守則條文第A.4.2條而言，鑑於其他董事根據本公司細則輪席退任，而主席因對本集團分佈各地的業務有深遠知識，其所具備的領導才能及遠見是本公司的可貴資產，其留任對本公司而言有莫大裨益，而其不須輪席退任實對本集團有利，因此董事會認為，守則條文第A.4.2條的精神已得到體現。

根據守則條文第E.1.2條，董事會主席應出席股東週年大會。主席未能出席於二零一零年六月二十二日舉行的股東週年大會，大會由副主席主持並聯同其他董事回答台下提問。董事會認為此舉無損與股東維持有效溝通之目的。

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13項位於內華達州娛樂場的財務業績，當中包括位於拉斯維加斯的Caesars Palace、Paris及Flamingo。彼於博彩業內企業融資、併購等投資銀行業務、財務管理及國內與海外的業務發展方面饒富經驗。

Heinz Roelz，董事 — 酒店及款客事務，曾為Stanford Hotels International行政副總裁。彼在德國及美國酒店管理學校畢業，在德國、瑞士、印尼、中國、百慕達、美國及香港等地的酒店發展及管理方面積累逾47年經驗。

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

Gabriel Hunterton，營運總裁 — 星際酒店，彼於拉斯維加斯及澳門積累13年豐富及廣泛的博彩經驗。彼曾擔任澳門美高梅金殿的高級副總裁(業務發展)，亦曾在拉斯維加斯的Treasure Island Hotel Casino、Mirage Hotel Casino及Bellagio Hotel Casino擔任管理層職務。

John Au，董事 — 業務發展，彼已加入本集團逾17年，亦為銀娛開業前管理團隊的主要成員之一，負責設立人力資源及行政部門。在擔任現時的職位前，彼於集團出任人力資源、公共關係及政府關係的高級行政職務，並在多間大型公司及機構任職，包括香港中華煤氣及香港生產力促進局。

Raymond Yap，高級副總裁 — 國際尊尚市場發展，彼於酒店營運、渡假城規劃、主題公園及廣場發展、企業規劃及業務發展擁有逾24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。

Dennis Andreaci，高級副總裁 — 「澳門銀河™」博彩營運，彼在美國、澳門、新加坡、菲律賓、柬埔寨及老撾等多個國家，積累逾26年之娛樂場營運發展及管理方面的經驗。彼為新加坡濱海灣金沙的前任副總裁(娛樂桌)。彼亦曾於多家娛樂場擔任高級娛樂場營運職務，包括澳門金沙、澳門威尼斯人、柬埔寨的Osmach Resort Casino及菲律賓的Subic Bay Casino。

博彩及酒店業務專才

Gillian Murphy，高級副總裁 — 「澳門銀河™」非博彩營運，彼於酒店及渡假城營運方面擁有逾29年經驗。彼曾於美國多家知名的博彩及酒店公司擔任高級行政職務，包括拉斯維加斯的Harrah's Entertainment Inc.、科羅拉多州的Ameristar及康乃狄克州Foxwoods的美高梅金殿。彼為康乃狄克州Mashantucket的Foxwoods Resort Casino前高級副總裁（渡假城營運）。

Andrew Duggan，高級副總裁 — 財務。彼於Harrah's Entertainment Inc.擁有逾25年財務領導經驗，職務範圍包括內華達州、新澤西州及伊利諾伊州的七個娛樂場酒店。彼為拉斯維加斯的Caesars Palace前財務副總裁。

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

企業社會責任

博彩及娛樂業務

作為澳門首屈一指的娛樂博彩企業，銀娛樂於與我們服務的社區分享成果。於二零一零年，銀娛通過各類不同社會、慈善及義工活動為本地社群及社會作出寶貴貢獻。

負責任博彩

年內，銀娛透過多項措施向公眾及員工推廣有關負責任博彩的資訊：

- 銀娛與澳門大學博彩研究所合作，設計一個獨有的負責任博彩標誌，務求有效地傳達負責任博彩的含意
- 設立全澳門首個及唯一的每天二十四小時「負責任博彩熱線」，為員工提供專業電話輔導，可根據情況提供面談及網上輔導
- 訂立指引及安排所有員工接受強制性負責任博彩教育及每年更新的課程，提升他們對問題賭博的相關風險的意識
- 在所有娛樂場入口放置提示牌，加強嚴禁未滿十八歲人士進場的訊息



負責任博彩
ATITUDE RESPONSÁVEL PERANTE O JOGO
RESPONSIBLE GAMING



為繼續向員工、社區及各界推廣負責任博彩行為，銀娛及其他博彩營運商參與由澳門社會工作局、澳門博彩監察協調局及澳門大學博彩研究所合辦的「第二屆負責任博彩推廣周」。本著有效溝通由心出發的信念，銀娛鼓勵員工參與推廣周的各項活動。活動包括「啟動儀式」、「兩天座談會」，同時亦為員工持續發展計劃的一部分。我們派出旗下多名員工參與舉辦單位安排的「負責任博彩推廣大使」及「負責任博彩導師」課程。

企業社會責任

環保

銀娛致力創建綠色未來，透過實施多項節能措施，支持節約能源及實踐可持續發展。

銀娛分別參與世界自然基金會的「2010地球一小時」及澳門能源發展辦公室的「齊熄燈、一小時」活動。活動當日，「澳門銀河™」綜合渡假城、星際酒店及娛樂場（「星際」）聯同四間城市娛樂會（包括華都娛樂場、利澳娛樂場、總統娛樂場及金都娛樂場），關掉大廈外牆所有非必要燈飾一小時。

星際的環保措施包括：

- 以耗能較少及低二氧化碳排放量的LED取代燈膽。已更換約5,000顆燈膽，每天節省了約3,000千瓦小時
- 客房花灑加設節水器具及將廢水循環再用於清洗地板以減少用水，並張貼節約用水的溫馨提示。二零一零年節省了約2,600,000加侖用水
- 在酒店使用洗衣和清潔用的環保化學製品
- 廢物循環再造：於二零一零年把約38,000公斤金屬、290,000公斤紙張和24,000公斤塑膠廢料循環再造
- 於每年保養期間，節省及循環再造冷氣廠房、冷凍庫及冰箱使用的製冷劑。二零一零年經處理製冷劑共約4,000公斤



此外，銀娛亦宣佈於其全新綜合休閒渡假項目「澳門銀河」推出一項引以自豪的全新「銀河綠色」環保計劃。「銀河綠色」涵蓋「澳門銀河」所有營運範疇，包括酒店、餐飲服務、工程、行政管理、採購、資訊科技、建築及設計，有助「澳門銀河」最大程度地節約能源和節約用水，同時確保綜合休閒渡假項目儘量減少製造廢物。通過環保計劃發起及推廣的綜合多重循環再造計劃，「銀河綠色」將會向「澳門銀河」的賓客及銀娛的員工推廣環境管理及教育，務求達致環保目標，使銀娛成為澳門最環保的渡假項目經營商。

「銀河綠色」環保計劃中的措施包括：

- 建築物外牆全面隔熱，包括於幕牆安裝絕緣玻璃，以減少傳熱及避免過度使用空調，從而減少消耗能源
- 天浪淘園全部採用綠色設計，包括翠綠園景、花園及流水佈局，以減少整體熱量及客房窗戶的反光
- 娛樂區使用LED照明，而後台範圍則採用T5光管，以節約用電及能源消耗
- 每月查察能源及食水消耗量
- 將廢水循環再用，用於灌溉及清潔停車場

企業社會責任

- 酒店及客房均採用獲得綠色標籤認證的清潔用品
- 為員工提供「銀河綠色」環保教育計劃

銀娛關懷

銀娛一向秉承「取之社會，用之社會」的承諾。於二零一零年，銀娛組織以下的活動，讓員工參與更多社區活動，實踐我們對建設美好社區的持續承諾：

社會活動

- 響應國際大眾體育協會及澳門體育發展局的號召，集合員工參與「2010世界挑戰日」



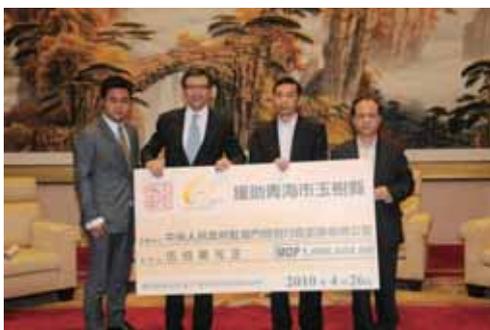
- 與澳門捐血中心合作，於旗艦星際酒店為員工舉辦銀娛的第二次「捐血活動」



- 集合「2010銀河才藝之星」的總決賽參賽者，於澳門「平安通」呼援服務中心舉辦的「中秋團圓賀國慶」活動上，為逾百名澳門長者表演助興
- 組織員工與澳門特殊奧運會的智障人士一起參與保齡球康樂活動，促進傷健共融的精神
- 為員工創造難得機會，參觀奧比斯眼科飛機醫院，透過導賞團了解奧比斯的救盲工作
- 組織員工探訪「澳門恩慈院兒童之家」，向兒童送贈聖誕禮物，實現他們的聖誕願望

公益慈善

集團積極參與社會關懷活動，也鼓勵員工一同參與公益慈善活動。



- 捐款澳門幣五百萬元予中央人民政府駐澳門特別行政區聯絡辦公室，以援助青海地震的受災同胞
- 捐款澳門幣一百萬元予中央人民政府駐澳門特別行政區聯絡辦公室，以援助甘肅省舟曲縣受泥石流災情影響的同胞

企業社會責任

- 捐款澳門幣五十萬元予「澳門日報讀者公益基金會」，並組織五百名員工參與「2010公益金百萬行」
- 捐款澳門幣二十五萬元予本地慈善機構同善堂
- 舉辦銀娛首屆「銀河娛樂集團貴賓會高爾夫球慈善錦標賽」，捐款澳門幣二十萬元予澳門「平安通」呼援服務中心。除了捐款，銀娛更身體力行，組織熱心員工探訪使用澳門「平安通」服務的長者
- 向多間本地社團及慈善機構捐款，包括澳門希望之源協會、澳門利民會、澳門土生國際聯誼會、澳門扶康會、澳門聾人協會、澳門義務青年會、澳門弱智人士家長協進會、澳門幸運博彩業職工總會及通過民政總署舉辦的「聖誕送暖童歡樂」活動幫助本澳有需要的兒童。此外，銀娛亦鼓勵員工參與由銀娛及／或社區舉辦的公益慈善活動，如「澳門樂善行」慈善步行及長跑賽等。

贊助體育發展

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

- 2010澳門銀河娛樂世界女排大獎賽—連續第六年冠名贊助

自二零零五年至今，銀娛一直擔任「澳門銀河娛樂世界女排大獎賽」的獨家冠名贊助商，而其旗艦星際酒店自二零零六年開始營運起便成為比賽的大會指定酒店。去年夏天，為慶祝連續六年冠名贊助此項比賽，銀娛舉辦了以下活動以進一步推廣大眾對排球運動的參與、認識及興趣：



- 繼續於星際舉行世界女排大獎賽國家隊之歡迎儀式，並邀請本地中學生參加
- 繼續並連續第二年舉辦「銀河娛樂之星」—我最喜愛球員投票活動



企業社會責任

- 為促進本地弱勢社群融入社區，銀娛邀請一群來自澳門希望之泉的兒童與本澳及中國女排球員展開交流，傳授排球技術，共渡了一個愉快的下午
- 2010澳門銀河娛樂國際馬拉松－連續第七年冠名贊助



為推動公眾熱衷參與這個澳門其中一項歷史最悠久的體育盛會，銀娛深入社會階層，為13歲至18歲的澳門學生舉辦首個《超越自己－2010澳門銀河娛樂國際馬拉松》主題徵文比賽，希望學生通過寫作方式，分享對澳門馬拉松發展的看法及抱負。

教育及文化

銀娛致力支持澳門的教育及文化發展，並於二零一零年進行下列活動：

- 已向澳門大學發展基金會捐款澳門幣一千萬元正，支持建造澳門大學於橫琴校區的全新「住宿式」書院
- 銀娛捐款澳門幣五十萬元正予澳門大學發展基金會，支持大學博彩研究所未來三年的研究和培訓，為澳門博彩業的健康及持續發展作出寶貴貢獻
- 贊助澳門大學「2010傳播週」
- 向澳門理工學院三名表現傑出的學生頒發獎學金
- 連續第二年冠名贊助「銀娛澳門盃－第二屆青少年國情知識競賽」
- 為澳門多間學院及大學的31名學生提供實習及全職工作機會，超過二零零八年兩倍之多

關懷員工

除社區工作外，銀娛組織多項活動，讓員工在工作和生活上取得平衡發展：



- 龍舟競渡

自二零零五年起，銀娛已成立三支男子龍舟隊，分別為銀河之星、銀河之光及銀河宇宙，以及兩支女子龍舟隊，分別為銀河鳳凰及銀河明珠。銀娛龍舟隊從二零零六年至二零一零年間，合共囊括獎項27個，其中於一年一度的「澳門國際龍舟賽」中其取得20個獎項，其餘7個從中國內地的「2007中國貴州都勻國際龍舟邀請賽」、「2008中國南寧國際龍舟邀請賽」和「2010中國南京兩岸四地秦淮河龍舟拉力賽」中獲得，成績十分驕人。



- 其他活動包括：

- 「2010銀河才藝之星」比賽，讓員工可以於舞台上盡展所長。
- 優化星際員工餐廳，讓員工可以在一個舒適寬敞的場所休息和交流。
- 為鼓勵員工保持作息平衡，銀娛開設不同種類的興趣班和工作坊供員工參與，包括免費羽毛球課程、籃球和足球隊、馬賽克牆工作坊、攝影興趣班、加強記憶力課程及電影欣賞會等。

建築材料業務



在企業社會責任方面，建築材料業務繼續為其服務的環境及社區作出重大貢獻。

礦渣微粉是水泥的環保替代品，由生產鋼鐵所產生的廢物循環再造而成。製造礦渣微粉之能耗只需生產水泥五分之一，並產生少於95%的二氧化碳排放。該業務於二零零零年首次開始與中國內地國有鋼鐵製造商合作生產礦渣微粉。透過引入最新科技，成功為其合營夥伴解決廢物處置問題，同時為環保建築材料刻劃出新的市場定位。時至今日，該業務已成為中國內地最大礦渣微粉生產商之一，年產能達9百萬噸。

香港方面，本業務繼續領先業界，廣泛提倡使用創新及可持續建築物料及產品，務求減少業務對環境造成影響。值得一提的是於製造鋪地磚中使用循環再用玻璃廢料的創新發展。本業務於近期與非牟利機構匡智會合作進行玻璃樽回收活動，在屋苑、商場及尖沙咀棉登徑酒吧回收廢棄玻璃樽。另外，與香港房屋委員會合作推出玻璃樽源頭分類回收計劃，在東九龍六個公共屋苑收集玻璃樽，擴大回收循環再造廢料範圍。這兩項玻璃樽回收活動均由香港環境局局長主持啟動儀式。



在不斷努力，加上眾多員工熱衷義務工作的支持下，我們的康樂會不斷積極聯同多個志願機構舉辦多項活動成果理想。我們與基督教香港信義會攜手舉辦的計劃將踏入第四個年頭，透過培育一群來自較弱勢單親家庭的子女，服務當地社區。參與計劃的員工擔當孩子的導師，並舉辦一系列活動，包括通過主題公園教育活動及英語輔導。

本業務積極維持高水平健康、安全及環境的方針不但屢獲殊榮，並循零意外、零事故及零傷害的目標跨進一大步。

五年賬目摘要

	截至二零零六年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零八年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 千港元
綜合損益表					
收益	4,669,495	13,035,439	10,520,120	12,232,679	19,262,133
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)	(1,531,546)	(466,200)	(11,390,368)	1,149,113	898,455
股息	-	-	-	-	-
每股盈利／(虧損)(港仙)	(46.5)	(13.8)	(289.3)	29.2	22.8
每股股息(港仙)	-	-	-	-	-
綜合資產負債表					
物業、機器及設備，投資物業 及租賃土地和土地使用權	5,566,921	6,374,464	8,085,812	11,589,392	16,801,790
無形資產	15,520,486	14,520,665	1,488,039	1,391,322	1,320,129
共同控制實體及聯營公司	387,250	506,923	833,359	1,003,918	1,042,147
其他非流動資產	951,697	600,757	291,733	352,660	486,307
流動資產／(負債)淨額	2,608,958	5,340,858	3,251,497	(939,749)	(2,471,963)
資產之運用	25,035,312	27,343,667	13,950,440	13,397,543	17,178,410
包括：					
股本	329,612	393,564	393,817	394,159	395,440
儲備	13,303,187	18,013,088	6,617,467	7,774,378	8,801,497
股東權益	13,632,799	18,406,652	7,011,284	8,168,537	9,196,937
非控制性權益	490,700	531,791	262,616	266,597	377,614
長期借貸	8,439,965	6,010,571	6,275,958	4,459,703	7,143,507
其他非流動負債	2,351,697	2,259,031	285,029	372,928	345,202
撥備	120,151	135,622	115,553	129,778	115,150
已運用資金	25,035,312	27,343,667	13,950,440	13,397,543	17,178,410
每股資產淨值(港元)	4.14	4.68	1.78	2.07	2.33

其他公司資料

董事之個人資料

執行董事

呂志和博士，*GBS*，*MBE*，*太平紳士*，*LLD*，*DSSc*，*DBA*，現年八十一歲，為本集團之創辦人，自一九九一年八月起出任為本公司之董事，現為本公司之主席，呂博士亦為嘉華國際集團有限公司之執行董事、主席兼董事總經理。彼於礦務、建築材料及地產發展方面具逾五十年之經驗，為英國礦業學會(香港分會)創會會長及東華三院前任主席。呂博士亦為香港酒店業主聯會創會主席、東尖沙咀地產發展商聯會會長、穗港經濟發展協會創會會長及滬港經濟發展協會名譽會長。呂博士自二零零七年起獲香港特別行政區政府委任為會展旅遊業督導委員會委員。此外，呂博士為第九屆中國人民政治協商會議全國委員會委員、香港特別行政區第一屆政府推選委員會及香港特別行政區選舉委員會委員。一九九五年，中國南京紫金山天文台將其發現的一顆小行星命名為『呂志和星』。呂博士於一九九六年榮獲廣州市傑出貢獻獎。呂博士於二零零五年七月獲香港特別行政區政府頒授金紫荊星章。呂博士於二零零六年十二月再次當選為香港特別行政區選舉委員會之委員。呂博士於二零零七年獲DHL／南華早報香港商業獎頒授二零零七年商業成就獎及獲美國優質服務科學協會頒授終生成就獎。呂博士於二零一一年獲Macau Tatler雜誌頒發鑽石成就獎。呂博士為呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士之父親。

呂耀東先生，現年五十五歲，於一九七九年加入本集團，彼自一九八七年六月起出任為本公司之執行董事，現為本公司之副主席，呂先生亦為嘉華國際集團有限公司之執行董事。彼持有美國加州柏克萊大學土木工程學理學學士學位及結構工程學理學碩士學位。呂先生為中國人民政治協商會議上海市委員會委員，亦為第十一屆中國人民政治協商會議全國委員會委員。呂先生為呂志和博士之子及鄧呂慧瑜女士之胞弟。

徐應強先生，現年五十三歲，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。徐先生持有澳洲國立南澳大學頒發之國際工商管理碩士學位及加拿大西安大略大學頒發之機械工程學士學位。彼為英國礦業學會之資深會員，在建材業擁有逾二十九年經驗，覆蓋營運、管理、技術及質量保證、環境保護、商業及策略計劃多個範疇。彼現出任土木工程發展處混凝土技術委員會委員，同時獲委任為二零一零年至二零一一年肺塵埃沉着病補償基金委員會委員。彼於二零零四年至二零零六年期間曾獲委任為臨時建造業統籌委員會建築廢物工作小組之成員，並於一九九八年至二零零零年期間出任英國礦業學會(香港分會)之主席及於二零零二年至二零零八年期間出任香港合約石礦商會之主席。

鄧呂慧瑜女士，*BBS*，*太平紳士*，現年五十七歲，於一九八零年加入本集團，並自一九九一年八月起出任為本公司之執行董事。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。於二零一一年三月十七日起，呂女士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及香港歌劇協會有限公司之董事會創會會員。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。自一九九八年，呂女士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，現年六十五歲，於二零零三年加入本集團，並自二零零七年四月起出任為本公司之非執行董事。唐家達先生持有英國University of Leeds頒發之榮譽法律學士，彼為英國及香港律師，在策略性規劃、商業管理及企業財務及發展方面，累積廣泛經驗。於二零零七年三月退任前為銀河娛樂場股份有限公司之行政總裁。

Martin Clarke博士，現年五十五歲，自二零零七年十一月二十七日起獲委任為本公司之非執行董事。彼於二零零四年成為Permira之合夥人，現為Permira管理委員會委員及消費者部主管。彼曾參與之交易計有Gala Coral Group、New Look、Principal Hayley Group、Telepizza及銀河娛樂。彼具備超過二十五年私人股權經驗，加盟Permira前，彼乃Prudential plc.屬下私人股權公司PPM Capital創辦董事之一，曾參與逾二十宗以消費業務為主的交易。彼早期服務於CIN Industrial Investments (Cinven前身)。彼擁有英國劍橋大學歷史碩士及博士學位。

陳林正先生，現年四十歲，自二零一零年一月起獲委任為本公司之非執行董事。彼於二零零八年八月加入Permira，現是合夥人並為公司亞洲區之主管。加入Permira前，彼於高盛(Goldman Sachs)出任高級職位達九年。最近，他曾出任亞洲(不包括日本)普通工業集團主管(Head of General Industrials Group)，負責管理投資銀行界中最大工業集團的四個主要組別：工業、運輸、消費零售及保健。在此之前，陳先生曾擔任企業融資部營運總監，統領進行多項複雜交易，其中包括聯想(Lenovo)收購IBM個人電腦業務的交易及淡馬錫(Temasek)投資中國建設銀行的項目。此外，他曾領導主要在大中華地區進行的多項重要交易。陳先生於哈佛大學(Harvard University)取得歷史及科學學士及碩士學位，並於哈佛大學法學院(Harvard Law School)取得法學博士學位。彼持有執照可於美國紐約州執業。

獨立非執行董事

顏志宏先生，現年五十七歲，自二零零四年四月起出任為本公司之獨立非執行董事。顏志宏先生持有紐西蘭University of Waikato頒發之管理學學士學位。彼為紐西蘭特許會計師公會之會員，曾於多間跨國企業工作，於建材、建築業、廢料管理及回收業務方面擁有逾三十年之廣泛經驗。彼現時為英國Churngold Construction Holdings Limited之主席，該公司為專業之地底工程承建商，從事地底工程及地面勘察，亦從事清理受先前工業活動污染地方之修復業務。顏志宏先生亦為MJ Gleeson Group PLC之非執行董事，該公司於倫敦證券交易所上市，從事房屋建造及重建翻新業務。

葉樹林博士，LLD，現年七十三歲，於二零零四年十二月起出任本公司之獨立非執行董事。葉博士持有加拿大康戈迪亞大學(Concordia University)文學士學位及榮譽法律博士學位。彼為加拿大置地有限公司之創辦人並擔任董事長一職。該公司於澳洲股票交易所上市，並從事地產發展和旅遊景區業務。葉博士為嘉華國際集團有限公司之獨立非執行董事。彼亦為廣州嘉游旅游景区開發有限公司之董事長。葉博士一向積極參與公眾服務，現為香港中華總商會之常務會董及康戈迪亞大學香港育才基金有限公司之主席。彼亦為香港加拿大商會之理事。此外，葉博士曾被選為廣州市榮譽市民。

其他公司資料

黃龍德博士，*BBS*，*太平紳士*，現年六十三歲，自二零零八年八月起出任為本公司之獨立非執行董事。黃博士乃香港執業會計師，並為黃林梁郭會計師事務所有限公司之首席執業董事。彼於會計專業擁有逾三十年經驗。黃博士取得商業哲學博士學位，於一九九三年獲英女皇頒發榮譽獎章，並於一九九八年獲委任為太平紳士，並於二零一零年獲香港特別行政區政府頒授銅紫荊星章。彼亦於二零零二年起獲香港理工大學會計及金融學院委任為兼任教授。黃博士參與多項社區服務，並於多個官方組織及委員會及志願機構擔任職務。黃博士為中國貴金屬資源控股有限公司、中渝置地控股有限公司、奧思集團有限公司、中國油氣控股有限公司、瑞年國際有限公司及廣州藥業股份有限公司之獨立非執行董事，該六間公司均於聯交所主板上市。黃博士於二零一零年二月三日獲委任為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

根據一項由多間亞洲大型銀行包括中國工商銀行(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、恒生銀行有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司、大西洋銀行及廣東發展銀行所組成的財團於二零一零年六月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二零一零年十二月三十一日止年度之董事會報告書及經審核財務報表。

主要業務

本公司乃一間投資控股公司。本公司主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司的主要業務為於澳門從事博彩及娛樂業務，並在香港、澳門及中國內地製造、銷售及分銷建築材料，有關主要業務及其他詳情載於綜合財務報表附註44。

業績及分派

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之業績載列於本年報第55頁綜合損益表內。

年內並無派付任何中期股息(二零零九年：無)。董事不建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息(二零零九年：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12,808,883股每股面值0.10港元的新股(「股份」)。

債務證券

由本公司附屬公司Galaxy Entertainment Finance Company Limited發行並在新加坡證券交易所上市並於二零一二年到期之9.875%擔保優先票據(「定息票據」)之詳情，載於綜合財務報表附註32。

於二零零九年十二月十四日，Galaxy Entertainment Finance Company Limited行使其選擇性贖回權利，按相當於本金額100%的贖回價贖回其本金額為1.059億美元(8.26億港元)的全部當時尚未贖回浮息票據，並於二零一零年一月十四日完成結算。

於二零一零年四月二十三日，本集團宣佈計劃贖回其所有未償付定息票據，金額為2.812億美元(21.93億港元)，並已於二零一零年五月二十四日完成贖回。

有關本公司發行並於二零一一年到期之零息可換股票據(「可換股票據」)之詳情載於綜合財務報表附註32。於二零一零年十二月三十一日，本金額1.65億美元尚未償付。於財政年度結算日後，所有可換股票據已按兌換價每股7.44港元兌換為172,983,862股本公司股份。於報告日期，並無任何尚未償付之可換股票據。

誠如二零一零年十二月十六日所公佈，本公司已發行本金總額人民幣13.8億元(16.2億港元)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二零一零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。

董事會報告書

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

Martin Clarke博士，非執行董事

Guido Paolo Gamucci先生，非執行董事（於二零一零年一月二十日辭任）

陳林正先生，非執行董事（於二零一零年一月二十日獲委任）

顏志宏先生，獨立非執行董事

葉樹林博士，獨立非執行董事

黃龍德博士，獨立非執行董事

各現任董事之個人資料載於本年報第39頁至第41頁。

遵照本公司章程細則第一百零六(A)條，徐應強先生、鄧呂慧瑜女士及葉樹林博士於即將舉行之股東週年大會將輪席退任並符合資格及將願意膺選連任。

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

待股東於即將舉行之股東週年大會批准後，董事就截至二零一零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	170,000	150,000
審核委員會	120,000	100,000
薪酬委員會	60,000	50,000

董事之合約權益

除了本董事會報告書披露者外，於二零一零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

於二零一零年十二月三十一日，根據香港法例第五百七十一章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第三百五十二條而備存的登記冊內記錄，或根據載於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則通知本公司及聯交所者，各董事在本公司股份、相關股份及債券之權益，及任何認購股份之權利及行使該等權利之詳情，分列如下：

(a) 股份（包括相關股份）

姓名	股份數目（包括相關股份）					佔已發行股本百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	合計	
呂志和	27,537,632	2,181,518	305,401 ⁽¹⁾	2,967,732,948 ⁽²⁾	2,997,757,499	75.81
呂耀東	37,906,896	—	407,558,099 ⁽³⁾	2,552,292,504 ⁽²⁾	2,997,757,499	75.81
徐應強	3,745,000	—	—	—	3,745,000	0.09
鄧呂慧瑜	14,939,722	—	—	2,982,817,777 ⁽²⁾	2,997,757,499	75.81
顏志宏	250,000	—	—	—	250,000	0.01
葉樹林	250,000	—	—	—	250,000	0.01
唐家達	2,800,000	—	—	—	2,800,000	0.07
Martin Clarke	—	—	—	—	—	—
黃龍德	—	—	—	—	—	—
陳林正	—	—	—	—	—	—

附註：

- 由呂志和博士所控制之步基證券有限公司持有305,401股股份。
- 由呂志和博士以創立人身份成立之一項全權家族信託擁有1,708,944,231股股份權益。呂志和博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士為該等全權家族信託之直接或間接全權受益人，因此被視為擁有該等信託所持有之股份權益。

(其中包括)呂志和博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士為證券及期貨條例第三百一十七條適用的若干安排項下的參與方，就證券及期貨條例第XV部的披露規定而言，在該等安排生效期間，彼等分別被視為擁有該等安排下其他參與方持有的任何股份權益。呂志和博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士根據該等安排被視為擁有的權益分別為1,258,788,717股、843,348,273股及1,273,873,546股股份。
- 由呂耀東先生控制之Recurrent Profits Limited持有114,504,039股股份。Top Notch Opportunities Limited（「Top Notch」）擁有171,916,021股相關股份的權益，Kentlake International Investments Limited（「Kentlake」）擁有60,000,000股股份及61,138,039股相關股份權益。Top Notch及Kentlake均由呂耀東先生控制。上述的相關股份並未交予Top Notch及Kentlake及仍然計入公眾持股量。

(b) 認股權

詳情載於以下「認股權計劃」內。

上述所有權益均指好倉。

除上文所披露者外，於二零一零年十二月三十一日，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

於二零一零年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第三百三十六條而須予備存之登記冊內之記錄，持有股份及相關股份權益之人士（而該等人士並非本公司董事或行政總裁），分列如下：

名稱	股份數目 (好倉)	佔已發行 股本百分比
City Lion Profits Corp.	2,997,757,499 ⁽¹⁾	75.81
CWL Assets (PTC) Limited	1,708,944,231 ⁽²⁾	43.22
ENB Topco 2 S.à.r.l	2,975,899,499 ⁽¹⁾⁽³⁾	75.26
銀河娛樂集團有限公司	2,997,757,499 ⁽¹⁾	75.81
HSBC International Trustee Limited	1,708,944,231 ⁽²⁾	43.22
Mark Liaison Limited	2,997,757,499 ⁽¹⁾	75.81
Permira Holdings Limited	2,975,899,499 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	75.26
Premium Capital Profits Limited	2,997,757,499 ⁽¹⁾	75.81
Recurrent Profits Limited	2,997,757,499 ⁽¹⁾	75.81
Super Focus Company Limited	2,997,757,499 ⁽¹⁾	75.81

附註：

- (1) (其中包括) City Lion Profits Corp.、ENB Topco 2 S.à.r.l、銀河娛樂集團有限公司、Mark Liaison Limited、Permira Holdings Limited、Premium Capital Profits Limited、Recurrent Profits Limited及Super Focus Company Limited為於證券及期貨條例第三百一十七條適用的若干安排中擁有權益的參與方，就證券及期貨條例第XV部的披露規定而言，在該等安排生效期間，彼等分別被視為持有該等安排下其他參與方持有的任何股份權益。彼等根據該等安排被視為擁有的權益分別為1,683,870,293股、2,333,180,916股、2,997,757,499股、2,988,096,644股、2,177,515,499股、2,984,449,320股、2,883,253,460股及2,728,557,345股股份。
- (2) HSBC International Trustee Limited乃由呂志和博士以創立人身份成立之全權家族信託之信託人，該等信託持有本公司1,708,944,231股股份權益。
- (3) ENB Topco 2 S.à.r.l由於其全資附屬公司ENB Lux 2 S.à.r.l直接持有股份而被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) Permira Holdings Limited作為控制持有股份之該等公司之基金之一般合夥人及經理之控股公司，因此被視為以其身份於該等股份中擁有權益。

董事會報告書

下列權益乃重複者：

- (i) 呂志和博士、呂耀東先生、鄧呂慧瑜女士、CWL Assets (PTC) Limited及HSBC International Trustee Limited擁有之1,708,944,231股股份；
- (ii) City Lion Profits Corp.及CWL Assets (PTC) Limited擁有之1,313,887,206股股份；
- (iii) 呂耀東先生及Recurrent Profits Limited擁有之114,504,039股股份；
- (iv) Permira Holdings Limited及ENB Topco 2 S.à.r.l擁有之642,718,583股股份；及
- (v) 除上文所述外，於證券及期貨條例第三百一十七條適用的若干安排中擁有權益的參與方呂志和博士、呂耀東先生、鄧呂慧瑜女士、City Lion Profits Corp.、ENB Topco 2 S.à.r.l、銀河娛樂集團有限公司、Mark Liaison Limited、Permira Holdings Limited、Premium Capital Profits Limited、Recurrent Profits Limited及Super Focus Company Limited均存在重複權益。因此，根據證券及期貨條例第XV部的披露規定，彼等分別被視為擁有在該等安排下其他各方持有的任何股份權益。各方的重複權益已於上述有關附註披露。

除上文所披露者外，於二零一零年十二月三十一日，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股份或相關股份之權益或淡倉。

認股權計劃

本公司之認股權計劃（「認股權計劃」）已於二零零二年五月三十日採納。下列為認股權計劃之概要：

(1) 目的

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

(2) 參與者

- (i) 本公司或任何聯屬公司的任何僱員或任何高級行政人員或董事；或
- (ii) 本公司或任何聯屬公司的任何專家顧問、代理、代表或專業顧問；或
- (iii) 向本公司或任何聯屬公司提供貨品或服務的任何人士；或
- (iv) 本公司或任何聯屬公司的任何客戶或承辦商；或
- (v) 本公司或任何聯屬公司的任何業務夥伴或合營夥伴；或
- (vi) 任何以僱員為受益人的信託的任何受託人；或

(vii) 就上述個人合資格承授人而言，指僅以該名合資格承授人或其直屬家庭成員以及該名合資格承授人或其直屬家庭成員控制的公司為受益人之信託。

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

(3) 可予發行之股份總數

授權限額—在下文規限下，根據認股權計劃及本公司任何其他計劃授出之認股權在悉數行使時可予發行之股份總數，不得超過二零零六年六月二十九日（即股東通過普通決議案更新授權上限日期）之已發行股份的10%，即329,464,936股股份。

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

於本年報刊發之日，根據認股權計劃可予發行之股份總數為208,731,382股，佔本公司當日已發行股本約5.05%。

(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，即二零零二年五月三十日起計為期十年及將於二零一二年五月二十九日屆滿。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，根據認股權計劃授出並由本公司各董事、本公司全體僱員合計及其他參與者持有之認股權之變動詳情載列如下：

姓名	授出日期	認股權數目					於二零一零年 十二月 三十一日 持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零一零年 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	二零零二年二月二十八日	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000	0.514	二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日
	二零零五年十月二十一日	2,700,000	-	-	-	-	2,700,000	4.590	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	二零零五年十月二十一日	590,000	-	-	-	-	590,000	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	二零零八年一月十七日	862,500	-	-	-	-	862,500	6.972	二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	862,500	-	-	-	-	862,500	6.972	二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	1,725,000	-	-	-	-	1,725,000	6.972	二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零九年五月八日	1,150,000	-	-	-	-	1,150,000	2.160	二零一零年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	1,150,000	-	-	-	-	1,150,000	2.160	二零一一年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年五月八日	1,150,000	-	-	-	-	1,150,000	2.160	二零一二年五月八日至二零一五年五月七日
	二零一零年十月十一日	-	1,150,000	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	-	1,150,000	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零一零年十月十一日	-	1,150,000	-	-	-	1,150,000	6.810	二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日
	呂耀東	二零零二年二月二十八日	1,870,000	-	-	-	-	1,870,000	0.514
二零零五年十月二十一日		6,000,000	-	-	-	-	6,000,000	4.590	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
二零零五年十月二十一日		580,000	-	-	-	-	580,000	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
二零零八年一月十七日		1,250,000	-	-	-	-	1,250,000	6.972	二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日
二零零八年一月十七日		1,250,000	-	-	-	-	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		1,666,666	-	-	-	-	1,666,666	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		1,666,666	-	-	-	-	1,666,666	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		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
徐應強		二零零五年十月二十一日	270,000	-	-	-	-	270,000	4.590
	二零零八年八月十八日	383,000	-	-	-	-	383,000	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

董事會報告書

姓名	授出日期	認股權數目					於二零一零年十二月三十一日持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零一零年一月一日持有	於年內授出	於年內行使	於年內失效	於年內重新分類			
鄧呂慧瑜	二零零五年十月二十一日	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000	4.590	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	二零零五年十月二十一日	400,000	-	-	-	-	400,000	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	二零零八年一月十七日	500,000	-	-	-	-	500,000	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	500,000	-	-	-	-	500,000	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	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	6.972	二零零二年一月十七日至二零一四年一月十六日
	二零零九年五月八日	666,666	-	-	-	-	666,666	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	666,666	-	-	-	-	666,666	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	666,668	-	-	-	-	666,668	2.160	二零零二年五月八日至二零一五年五月七日
	二零零九年十月十一日	-	666,666	-	-	-	666,666	6.810	二零零一年十月十一日至二零一六年十月十日
	二零零九年十月十一日	-	666,666	-	-	-	666,666	6.810	二零零二年十月十一日至二零一六年十月十日
二零零九年十月十一日	-	666,668	-	-	-	666,668	6.810	二零零三年十月十一日至二零一六年十月十日	
顏志宏	二零零五年十月二十一日	250,000	-	-	-	-	250,000	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
葉樹林	二零零五年十月二十一日	250,000	-	-	-	-	250,000	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
唐家達	二零零五年十月二十一日	2,500,000	-	-	-	-	2,500,000	4.590	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
Martin Clarke	-	-	-	-	-	-	-	-	-
黃龍德	-	-	-	-	-	-	-	-	-
陳林正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
僱員(合計)	二零零二年二月二十八日	110,000	-	-	-	-	110,000	0.514	二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日
	二零零五年十月二十一日	1,330,000	-	541,000 ^(a)	42,000	-	747,000	4.590	二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	二零零八年一月十七日	625,000	-	-	-	-	625,000	6.972	二零零一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	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	4,718,000	-	3,415,000 ^(a)	271,000	-	1,032,000	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	13,712,986	-	5,515,661 ^(a)	166,666	-	8,030,659	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	13,712,986	-	28,222 ^(a)	1,185,109	568,000 ^(b)	11,931,655	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	13,713,028	-	-	1,213,338	568,000 ^(b)	11,931,690	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	6,210,000	-	3,309,000 ^(a)	289,000	-	2,612,000	3.600	二零零一年十月二十一日至二零一五年十月二十日
	二零零九年二月十一日	-	2,583,663	-	933,333	-	1,650,330	2.910	二零零一年二月十一日至二零一六年二月十日
	二零零九年二月十一日	-	2,583,663	-	933,333	-	1,650,330	2.910	二零零二年二月十一日至二零一六年二月十日
	二零零九年二月十一日	-	2,583,674	-	933,334	-	1,650,340	2.910	二零零三年二月十一日至二零一六年二月十日
	二零零九年七月二十三日	-	10,326,325	-	333,333	-	9,992,992	4.670	二零零一年七月二十三日至二零一六年七月二十二日
	二零零九年七月二十三日	-	10,326,325	-	333,333	-	9,992,992	4.670	二零零二年七月二十三日至二零一六年七月二十二日
	二零零九年七月二十三日	-	10,326,350	-	333,334	-	9,993,016	4.670	二零零三年七月二十三日至二零一六年七月二十二日
	二零零九年十月十一日	-	666,666	-	-	-	666,666	6.810	二零零一年十月十一日至二零一六年十月十日
二零零九年十月十一日	-	666,666	-	-	-	666,666	6.810	二零零二年十月十一日至二零一六年十月十日	
二零零九年十月十一日	-	666,668	-	-	-	666,668	6.810	二零零三年十月十一日至二零一六年十月十日	
其他	二零零五年十月二十一日	3,500,000	-	-	-	-	3,500,000	4.590	二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日
	二零零九年五月八日	-	-	-	-	568,000 ^(b)	568,000	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	-	-	-	-	568,000 ^(b)	568,000	2.160	二零零二年五月八日至二零一五年五月七日

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6.91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6.85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5.03港元。
- d. 認股權未歸屬部分由一名於年內退任之認股權持有人行使。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4.30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7.39港元。
- f. 年內，由一名前僱員持有總數1,136,000份之認股權由僱員從新分類至其他。

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。

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

	每份認股權 公平值 (港元)	於授出日期 之股份價格 (港元)	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
於二零一零年二月十一日授出 － 4,951,000份認股權於 二零一零年十二月三十一日 尚未行使	1.29	2.91	2.91	65%	3至5年	2%	1.3%至1.8%
於二零一零年七月二十三日授出 － 29,979,000份認股權於 二零一零年十二月三十一日 尚未行使	1.95	4.67	4.67	60%至65%	3至5年	2%	0.9%至1.2%
於二零一零年十月十一日授出 － 12,450,000份認股權於 二零一零年十二月三十一日 尚未行使	2.90	6.81	6.81	60%至65%	3至5年	2%	0.8%至1.1%

董事會報告書

預期股價回報標準差之波幅乃按認股權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。

年內，於緊接二零一零年二月十一日、二零一零年七月二十三日及二零一零年十月十一日授出認股權日期之前的股份收市價分別為2.84港元、4.73港元及6.51港元。

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

關連交易

誠如二零一零年四月三十日所公佈，本公司非全資附屬公司遷安首嘉建材有限公司（「遷安首嘉」）與貴州博宏實業有限責任公司（「貴州博宏」）於二零一零年四月三十日訂立一份經營合同（「經營合同」），以成立六盤水首嘉博宏建材有限公司（「合營企業」）在中國貴州省進行礦渣微粉生產和銷售。合營企業投資總額估計為人民幣80,000,000元（約91,200,000港元），其中遷安首嘉以現金出資人民幣11,300,000元（約12,882,000港元）作為註冊資本，並以股東貸款方式出資人民幣57,400,000元（約65,436,000港元），須於合營企業投入生產營運後四年內按當地商業銀行徵收的市場利率償還。由於貴州博宏由首鋼總公司（遷安首嘉的主要股東）擁有51%權益，故貴州博宏屬本公司之關連人士（於附屬公司之層面），因此，根據上市規則該交易分類為關連交易。

財務概要

本集團以往五個財政年度之業績、資產及負債賬目摘要乃摘錄自經審核綜合財務報表及按適當情況作出調整，現載於本年報第38頁。

主要客戶及供應商

在截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團最大五個顧客之營業額合共佔本集團整體營業額少於百分之三十。在採購方面（不包括資本性採購），最大五個供應商之採購額合共佔本集團整體採購額亦少於百分之三十。

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

管理合約

本年度本公司並無訂立或存有任何重要之管理及行政合約。

董事會報告書

捐獻

本集團於年內的慈善及其他捐獻金額為20,854,000港元(二零零九年：10,750,000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

本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表經由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師於即將舉行之股東週年大會上任滿告退，惟願意應聘續任。

承董事會命

主席

呂志和博士

香港，二零一一年三月三十日

羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

致銀河娛樂集團有限公司股東
(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第55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二零二零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解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

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

核數師的責任

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

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

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

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一零年十二月三十一日的事務狀況，及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一一年三月三十日

綜合損益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益	6	19,262,133	12,232,679
其他收入／收益，淨額	8(a)	25,456	221,036
向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項		(6,966,527)	(4,215,981)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼		(7,594,026)	(4,426,441)
物料及消耗品成本		(601,691)	(587,563)
攤銷及折舊		(510,519)	(541,097)
僱員福利費用		(1,342,296)	(1,188,709)
其他營運費用		(975,903)	(926,334)
回購有擔保票據淨(虧損)／收益	32(b)	(133,175)	623,838
回購可換股票據收益	32(c)	–	191,267
財務費用	10	(59,142)	(138,993)
可換股票據中之衍生部份公平值變動		(286,058)	(96,295)
應佔溢利減虧損：			
共同控制實體	20(a)	141,866	85,845
聯營公司	21(a)	(857)	127
除稅前溢利	8(b)	959,261	1,233,379
稅項支出	11	(44,725)	(75,726)
本年度溢利		914,536	1,157,653
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	31	898,455	1,149,113
非控制性權益		16,081	8,540
		914,536	1,157,653
每股溢利	13	港仙	港仙
基本		22.8	29.2
攤薄		22.6	29.1

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本年度溢利	914,536	1,157,653
其他全面收益／(虧損)		
非流動投資公平值變動	11,528	7,744
匯兌差額	31,629	(7,544)
現金流量對沖公平值變動	-	(3,173)
終止確認現金流量對沖	5,890	-
本年度其他全面收益／(虧損)，除稅項	49,047	(2,973)
本年度總全面收益	963,583	1,154,680
總全面收益以下人士應佔：		
本公司權益持有人	941,143	1,145,920
非控制性權益	22,440	8,760
	963,583	1,154,680

綜合資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	15	12,394,439	7,175,464
投資物業	16	77,000	66,700
租賃土地和土地使用權	17	4,330,351	4,347,228
無形資產	18	1,320,129	1,391,322
共同控制實體	20	1,042,147	1,003,061
聯營公司	21	-	857
其他非流動資產	23	486,307	352,660
		19,650,373	14,337,292
流動資產			
存貨	24	87,113	84,820
應收賬款及預付款	25	852,634	894,862
應收共同控制實體款項	26	143,059	91,556
衍生金融工具	22	2,475	382
可收回稅項		1,562	2,479
其他投資	27	20,463	35,132
現金和銀行結餘	28	4,428,495	3,516,490
		5,535,801	4,625,721
總資產		25,186,174	18,963,013

綜合資產負債表
於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
權益			
股本	29	395,440	394,159
儲備	31	8,801,497	7,774,378
股東權益		9,196,937	8,168,537
非控制性權益		377,614	266,597
總權益		9,574,551	8,435,134
負債			
非流動負債			
借貸	32	7,143,507	4,459,703
遞延稅項負債	33	277,555	271,884
衍生金融工具	22	–	101,044
撥備	34	115,150	129,778
應付保修金		67,647	–
		7,603,859	4,962,409
流動負債			
應付賬款及應計費用	35	5,243,615	4,115,549
應付共同控制實體款項	26	23,763	4,157
借貸之現期部分	32	2,282,725	1,383,488
衍生金融工具	22	387,242	508
稅項撥備		70,419	61,768
		8,007,764	5,565,470
負債總額		15,611,623	10,527,879
總權益及負債		25,186,174	18,963,013
淨流動負債	2	(2,471,963)	(939,749)
總資產扣除流動負債		17,178,410	13,397,543

呂耀東
董事

徐應強
董事

公司資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
資產			
非流動資產			
於附屬公司之權益	19	3,830,001	3,830,001
應收附屬公司款項	19	5,365,053	4,753,428
		9,195,054	8,583,429
流動資產			
應收賬款及預付款	25	1,009	587
衍生金融工具	22	2,475	–
可收回稅項		–	339
現金和銀行結餘	28	1,612,107	41,267
		1,615,591	42,193
總資產			
		10,810,645	8,625,622
權益			
股本	29	395,440	394,159
儲備	31	6,672,029	7,039,065
股東權益			
		7,067,469	7,433,224
負債			
非流動負債			
借貸	32	1,573,794	1,077,224
衍生金融工具	22	–	101,044
		1,573,794	1,178,268
流動負債			
應付賬款及應計費用	35	36,271	14,130
借貸之現期部分	32	1,745,869	–
衍生金融工具	22	387,242	–
		2,169,382	14,130
負債總額			
		3,743,176	1,192,398
總權益及負債			
		10,810,645	8,625,622
淨流動(負債)/資產			
		(553,791)	28,063
總資產減流動負債			
		8,641,263	8,611,492

呂耀東
董事

徐應強
董事

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
經營業務之現金流量			
來自經營業務之現金	36	2,384,953	1,890,585
已付香港利得稅		(17,382)	(16,961)
已付中國內地所得稅及澳門所得補充稅		(12,104)	(3,557)
已付利息		(257,433)	(322,979)
現金流量對沖收入		7,590	17,891
來自經營業務之現金淨額		2,105,624	1,564,979
投資業務之現金流量			
購買物業、機器及設備		(4,521,269)	(1,113,412)
購買租賃土地		(23,504)	(1,245,728)
購買無形資產		(47,608)	(23,250)
出售物業、機器及設備所得款項		4,161	4,201
出售一間附屬公司權益所得款項		–	46,428
投資於共同控制實體		–	(127,967)
應收共同控制實體款項(增加)/減少		(51,503)	107,810
遞延支出		(348)	(129)
遞延應收賬款(增加)/減少		(5,745)	1,405
應收融資租賃款項減少		18,183	39,965
非流動投資減少		4,784	77
已付購買物業、機器及設備按金增加		(214,376)	–
已收利息		8,621	17,485
已抵押銀行存款增加		(5,661)	(689)
已收共同控制實體股息		86,680	42,787
已收非上市及上市投資股息		–	1,143
用於投資業務之現金淨額		(4,747,585)	(2,249,874)

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
融資活動之現金流量		
發行新股	37,708	1,840
新增銀行借款	5,398,043	7,024
償還銀行借款	(116,160)	(543,160)
新定息債券	1,595,523	–
回購可換股票據	–	(270,307)
回購有擔保票據	(3,105,475)	(987,224)
融資租賃付款資本部分	(404,311)	(4,389)
非控制性權益貸款減少	(1,556)	(40,502)
已付予非控制性權益股息	(8,968)	(262)
非控制性權益之注資／(資本返還)	97,545	(4,517)
來自／(用於)融資活動的現金淨額	3,492,349	(1,841,497)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	850,388	(2,526,392)
於年初之現金及現金等價物	3,516,490	6,042,300
匯率變動	2,377	582
於年末之現金及現金等價物	4,369,255	3,516,490

綜合權益變動表

截至二零一零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
於二零零九年一月一日	393,817	6,617,467	7,011,284	262,616	7,273,900
本年度溢利	-	1,149,113	1,149,113	8,540	1,157,653
其他全面收益					
非流動投資公平值變動	-	7,744	7,744	-	7,744
匯兌差額	-	(7,764)	(7,764)	220	(7,544)
現金流量對沖公平值變動	-	(3,173)	(3,173)	-	(3,173)
本年度總全面收益	-	1,145,920	1,145,920	8,760	1,154,680
與股權持有人間之交易					
資本返還予非控制性權益	-	-	-	(4,517)	(4,517)
認股權獲行使時發行股份	342	1,408	1,750	-	1,750
授予認股權公平值	-	31,243	31,243	-	31,243
認股權失效	-	(21,660)	(21,660)	-	(21,660)
已付予非控制性權益股息	-	-	-	(262)	(262)
於二零零九年十二月三十一日	394,159	7,774,378	8,168,537	266,597	8,435,134
本年度溢利	-	898,455	898,455	16,081	914,536
其他全面收益					
非流動投資公平值變動	-	11,528	11,528	-	11,528
匯兌差額	-	25,270	25,270	6,359	31,629
終止確認現金流量對沖	-	5,890	5,890	-	5,890
本年度總全面收益	-	941,143	941,143	22,440	963,583
與股權持有人間之交易					
非控制性權益注資	-	-	-	97,545	97,545
認股權獲行使時發行股份	1,281	34,553	35,834	-	35,834
授予認股權公平值	-	51,423	51,423	-	51,423
已付予非控制性權益股息	-	-	-	(8,968)	(8,968)
於二零一零年十二月三十一日	395,440	8,801,497	9,196,937	377,614	9,574,551

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10號和記大廈16樓1606室。

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

該等綜合財務報表於二零一一年三月三十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、財務資產及財務負債(包括衍生金融工具)按公平值列值之重估作出修訂，及按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「財務準則」)而編製。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之流動負債較其流動資產多約24.72億港元，本公司之流動負債較其流動資產多約5.54億港元。淨流動負債主要由合共約15.68億港元之可換股票據及其相關衍生金融負債組成。於結算日後，該等可換股票據已兌換為本公司普通股，並不會構成任何現金流出。此外，經計及於二零一零年十二月三十一日之約47億港元之已承擔未動用銀行融資，本集團及本公司認為其整體流動資金及財務狀況屬於穩健，並合理地預期本集團擁有充足資源以應付其到期負債及承擔(主要為在路氹之「澳門銀河™」渡假項目的發展)，以及於可見將來繼續經營。因此本集團繼續按持續經營基準編製綜合財務報表。

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

(a) 採納新訂／經修訂財務準則

在二零一零年，本集團採納下列由香港會計師公會頒佈與其業務相關的新訂／經修訂財務準則。

財務準則第2號的修訂	以股份形式付款
財務準則第3號的修訂	企業合併
財務準則第5號的修訂	持作出售之非流動資產及已終止業務
香港會計準則第27號的修訂	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號的修訂	金融工具：確認及計量－合資格對沖項目
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
香港詮釋公告－詮釋第5號	財務報表之呈報－借款人對包含通知還款條款之有期貨款之分類

2. 編製基準(續)

(a) 採納新訂／經修訂財務準則(續)

在二零零九年五月公佈之對財務準則之改進

財務準則第5號的修訂	持作出售之非流動資產及已終止業務
財務準則第8號的修訂	業務分部
香港會計準則第1號的修訂	財務報表之呈報
香港會計準則第7號的修訂	現金流量表
香港會計準則第36號的修訂	資產減值
香港會計準則第38號的修訂	無形資產

於報告期內，本集團已評估採納該等新訂／經修訂財務準則後之影響，認為除以下呈列之香港會計準則第27號的修訂及財務準則第3號的修訂外，無論對集團之業績及財務狀況或會計政策，均無任何重大改變。

香港會計準則第27號的修訂及財務準則第3號的修訂規定，不導致控制權改變的非控制性權益交易，須作為股權交易處理，該等交易將不再產生商譽或損益。若喪失控制權，任何剩餘的實體權益，按公平值再次計量。公平值與賬面值之間的差額在綜合損益表中確認。

採納香港會計準則第27號的修訂及財務準則第3號的修訂並無對本集團本期或期末財務狀況構成影響。

(b) 本集團相關但尚未生效之新訂準則及現有準則詮釋

		自以下日期 或之後開始之 會計期間生效
新準則及詮釋		
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以權益工具清償金融負債	二零一零年七月一日
香港會計準則第12號的修訂	遞延稅項：相關資產的回收	二零一二年一月一日
財務準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日
在二零一零年五月公佈對財務準則之年度修訂		
財務準則第3號的修訂	企業合併	二零一零年七月一日
香港會計準則第27號的修訂	綜合及獨立財務報表	二零一零年七月一日
香港會計準則第1號的修訂	財務報表之呈報	二零一一年一月一日
香港會計準則第34號的修訂	中期財務報表	二零一一年一月一日
財務準則第7號的修訂	金融工具：披露	二零一一年一月一日

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

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生效日起計或計至出售日止(如適用)反映在綜合損益表內。

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

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。

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、產生負債及發行股本權益之公平值。所轉讓代價包括自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。

於附屬公司之投資乃按成本扣除減值列賬。成本經調整用作反映修訂或然代價產生之代價變動。成本亦包括投資直接應佔成本。

所轉讓代價、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，則該差額會直接於全面收益表內確認。

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

3. 主要會計政策概要(續)

3.2 附屬公司(續)

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

3.3 非控制性權益

非控制性權益交易

本集團將非控制性權益交易視為與本集團擁有人進行交易。向非控制性權益購買所支付的任何代價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。

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、共同控制實體或金融資產的保留權益而言，公平值指初步賬面值。此外，先前於其他全面收入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入內確認的金額重新劃分為溢利或虧損。

倘於聯營公司的擁有權權益減少，而重大影響力獲保留，則先前於其他全面收入內確認的金額僅有一定比例部分重新劃分為溢利或虧損(如適用)。

會計政策變動

自二零一零年一月一日經修訂香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」生效起，本集團就非控制性權益交易以及喪失控制權或重大影響力之會計處理變更其會計政策。香港會計準則第27號之修訂包括對香港會計準則第28號「於聯營公司之投資」及香港會計準則第31號「於合營企業之權益」作出相應修訂。

過往，非控制性權益交易被視為與本集團以外人士訂立之交易。因此，出售產生之盈虧計入損益，而購買則確認商譽。出售或部分出售時，附屬公司應佔儲備之比例性權益重新分類至損益或直接分類至保留盈利。

過往，本集團喪失對其一實體的控制權或重大影響力時，則喪失控制權或重大影響力當日之投資賬面值將成為成本，以於日後按聯營公司、共同控制實體或金融資產之保留權益作會計處理。

本集團經已就於二零一零年一月一日或之後產生之交易提前應用新政策見(附註2(a))。因此，毋須對先前於財務報表確認之任何金額作出調整。

3. 主要會計政策概要(續)

3.4 共同控制實體及共同控制業務

共同控制實體乃本集團與合營者以合約協議方式經營業務，共同進行經濟活動，該活動受雙方共同控制，一般而言任何一方均沒有單方面之控制權。

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

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

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

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%–50%投票權的股權。

聯營公司投資以權益法入賬，初步以成本確認。本集團於聯營公司之投資包括收購時已識辨的商譽(扣除任何累計減值虧損)。

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

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

3. 主要會計政策概要(續)

3.6 商譽

收購附屬公司的商譽包括在無形資產內，收購共同控制實體及聯營公司的商譽包括在其投資內。商譽就減值進行年度測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不會撥回。出售任何實體之收益及虧損包括所售出實體之商譽賬面值。

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

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。

出售收益或虧損指出售所得收入淨額與有關資產賬面值之差額，並於損益表入賬。

3. 主要會計政策概要(續)

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，且並非由集團內的公司佔用的物業列為投資物業，亦包括建造或開發以供日後用作投資物業的物業。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的評估。公平值變動在損益表確認。

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

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

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

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。

3. 主要會計政策概要(續)

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。石礦場改善工程乃環境復原之估計成本，任何估計上之變動會於石礦場改善工程賬面值中調整。此等費用乃於有關之採石場地之估計可用年限內以直線法攤銷。

開辦前費用於產生時支銷。

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)、貸款及應收款項及可供出售之金融資產。管理層在初步確認時視乎所購入金融資產之目的而釐定其投資的分類。

(a) 按公平值透過損益列賬的金融資產(包括其他投資)

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

(b) 貸款及應收款

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

(c) 可供出售之金融資產

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

投資的一般購入及出售在交易日確認－交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的所有風險和回報實際轉讓時，投資即終止確認。按公平值透過損益表列賬之金融資產之公平值變動而產生之已實現及未實現盈虧已計入損益表內。可供出售投資的非貨幣證券公平值變動產生的未實現盈虧在權益中確認。當可供出售投資被售出或減值時，累計公平值調整列入損益表作為投資的盈虧。

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

3.14 衍生金融工具及對沖活動

衍生金融工具(包括遠期外匯合約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是超過十二個月時，作對沖用途的各項衍生工具(按公平值計算)將計入非流動資產或負債；而對沖項目之剩餘到期日是少於十二個月，則將計入流動資產或負債。可供出售的衍生金融工具將計入流動資產或負債。

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

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

任何不符合對沖會計處理方法之衍生工具之公平值上變動，於損益表內立即確認。

3. 主要會計政策概要(續)

3.15 應收賬款及預付款

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

3.16 存貨

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

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

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)。

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

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. 主要會計政策概要(續)

3.20 可換股票據

(a) 附有權益部份的可換股票據

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

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

負債部份其後利用實際利息法所計算的攤銷成本列賬，直至在轉換或到期時被抵銷為止。權益
部份在權益賬中確認，並扣除任何稅項影響。

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

(b) 不附有權益部份的可換股票據

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

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

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

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

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
時按租賃資產或最低租賃付款現值兩者中之較低者予以資本化。每項租賃付款在資本及財務費用之
間之分配須達致尚餘租賃責任之固定比率。對應之租賃承擔扣除財務費用後乃計入列作流動及非流
動負債。財務費用乃在租期內在損益表扣除。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。

3. 主要會計政策概要(續)

3.21 租賃(續)

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

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

3.22 應付賬款及應計費用

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

業務應付賬款初步按公平值確認，其後以實際利息法按攤銷成本計量。

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。稅項於綜合全面收益表確認，惟若稅項與在其他全面收益確認或直接計入權益之項目有關則除外，在此情況下，稅項亦會分別在其他全面收益或直接於權益確認。

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

3. 主要會計政策概要(續)

3.24 當期及遞延稅項(續)

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

遞延稅項資產是就可能有未來應課稅溢利而就此可使用暫時差異而確認。

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

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

3.25 向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項

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

3.26 博彩業務合作伙伴的佣金及津貼

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

3.27 若干城市娛樂會業務的貢獻

若干城市娛樂會業務的貢獻按博彩收益淨額之既定比率經扣除向澳門政府支付之博彩特別稅及其他相關稅項後予以確認，以反映本集團經濟利益之總流入。若干城市娛樂會在經營上有關之所有營運及行政費用，並無於財務報表內確認為本集團開支。

3. 主要會計政策概要(續)

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開支。預付供款於有現金退款或未來付款減少時確認為資產。

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

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

(b) 以股份為基礎的補償

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

3.29 借貸成本

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

3.30 收益確認

收益於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣後列賬。

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

3. 主要會計政策概要(續)

3.30 收益確認(續)

(a) 博彩業務

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

(b) 酒店營運

來自酒店房租及餐飲銷售之收益於提供有關服務時確認。

(c) 建築材料

建築材料銷售乃在付運貨品及法定所有權轉予客戶時確認。

(d) 租金收入

租金收入扣除支付予承租人之任何優惠後按租約年期以直線法確認。

(e) 行政費用

行政費用乃在提供服務時確認。

(f) 利息收入

利息收入在考慮未償還本金額及適用利率後按時間比例根據實際利率法確認。

(g) 股息收入

股息收入在確定有權利收取時確認。

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的匯率或重新計量有關項目的估值換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖和淨投資對沖外，結算此等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧在損益表內確認。

於損益表按公平值列賬之非貨幣金融資產的匯兌差額，乃在損益確認為公平值盈虧的一部分。非貨幣可供出售投資之匯兌差額乃計入權益。

3. 主要會計政策概要(續)

3.31 外幣匯兌(續)

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

- (i) 每份呈報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的匯率換算；
- (ii) 每份損益表內的收入和開支按平均匯率換算；及
- (iii) 所有由此產生的匯兌差額確認為權益的獨立組成項目。

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

收購海外實體產生的商譽及公平值調整視為該海外實體的資產和負債，並按結算日之匯率換算。

3.32 分部報告

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

3.33 股息分派

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

4. 財務風險管理

本集團的主要金融工具包括貿易及其他應收賬款、應收關連人士款項、現金及銀行結餘、已抵押銀行存款、非流動及其他投資、貿易及其他應付賬款、應付關連人士款項及借款。該等金融工具的詳情於有關附註披露。本集團的活動承受多種的財務風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。管理層管理並監察該等風險以確保按及時且具效益的方式實施適當措施。

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

4. 財務風險管理（續）

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或交叉貨幣利率掉期合約減低風險。

於二零一零年十二月三十一日，本集團訂立遠期外匯合約以管理外匯風險。

只要港元仍然與美元掛鈎，本集團亦毋須承擔港元兌美元之重大外匯風險。

(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風險。除按策略性目的持有的非上市證券外，所有該等投資均屬上市。本集團不承受商品價格風險。

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

由於本公司股本工具影響本集團衍生工具或其他金融負債的公平價值，本集團因本公司股份價格變動面臨股權價格風險。如附註32(c)披露，於二零一零年十二月三十一日，本集團因本公司發行附有轉換權的可換股票據而承受股權價格風險。

4. 財務風險管理（續）

4.1 財務風險因素（續）

(a) 市場風險（續）

(ii) 價格風險（續）

倘若本公司股份價格（就若干可換股票據的轉換選擇權而言）上升或下跌10%（二零零九年：5%），所有其他因素不變，下表顯示本集團除稅後溢利受到的概約影響。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
如本公司股份市價上升10%（二零零九年：5%）， 所有其他因素不變		
年度除稅後溢利減少	123,600	9,900
如本公司股份市價下跌10%（二零零九年：5%）， 所有其他因素不變		
除稅後溢利增加	110,000	9,700

(iii) 利率風險

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

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

本公司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。

於二零一零年十二月三十一日，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6,520,000港元（二零零九年：1,053,000港元），主要由於浮息借貸的較高或較低利息開支。

於二零一零年十二月三十一日，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15,550,000港元（二零零九年：13,000,000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及應收貸款，亦有來自客戶的信貸風險，包括未償付的應收款和已承諾交易以及博彩業務合作伙伴及尊尚博彩玩家。現金及銀行結餘存放於信貸評級良好的銀行及金融機構以減低風險。

本集團已有政策及指引評估客戶及博彩業務合作伙伴的信譽度，確保僅向有適合信貸記錄及往績記錄良好的各方提供信貸。本集團五大應收賬款佔本集團貿易及其他應收賬款總額約24%(二零零九年：31%)。於二零一零年十二月三十一日，其他應收賬款包括借予博彩業務合作伙伴墊款，而有關墊款佔其他應收賬約41%(二零零九年：63%)。本集團持續監察授出信貸以減低信貸風險。個人信貸賬目活動乃被定期監察，以供管理層決定應否繼續、改變或取消信貸。管理層透過檢討各項結餘的可收回性，定期評估應收款呆賬撥備，各項結餘的可收回性乃基於結餘賬齡、客戶的財務狀況、收款記錄及任何其他已知資料。應收賬款的詳情於附註25內披露。

財務資產於二零一零年十二月三十一日之最大風險指財務資產之各自未減值賬面值。

(c) 流動資金風險

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

現金流量預測乃於本集團各經營實體進行制定，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。

經計及於二零一零年十二月三十一日之47億港元之未動用已承擔銀行融資，本集團認為其整體流動資金及財務狀況屬於穩健，並合理地預期本集團擁有充足資源以應付其到期負債。

本集團

	一年內 千港元	一至兩年 千港元	二至五年 千港元	五年以上 千港元	總計 千港元
二零一零年十二月三十一日					
銀行貸款	1,015,975	737,255	3,092,079	2,595,412	7,440,721
可換股票據	1,284,063	-	-	-	1,284,063
定息債券	75,007	75,007	1,696,783	-	1,846,797
融資租賃承擔	451,105	451,105	451,106	-	1,353,316
撥備	34,655	34,345	55,868	29,394	154,262
應付賬款及應計費用(包括非流動 應付保修金)	5,243,615	-	67,647	-	5,311,262
應付共同控制實體款項	23,763	-	-	-	23,763

二零零九年十二月三十一日

銀行貸款	158,385	2,606	7,494	10,547	179,032
有擔保票據	1,081,416	215,308	2,395,643	-	3,692,367
可換股票據	-	1,279,526	-	-	1,279,526
融資租賃承擔	451,105	451,105	902,211	-	1,804,421
衍生金融工具	508	-	-	-	508
撥備	34,957	34,655	57,854	42,885	170,351
應付賬款及應計費用	4,115,549	-	-	-	4,115,549
應付共同控制實體款項	4,157	-	-	-	4,157

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	二至五年 千港元	總計 千港元
二零一零年十二月三十一日				
銀行貸款	565,433	–	–	565,433
可換股票據	1,284,063	–	–	1,284,063
定息債券	75,007	75,007	1,696,783	1,846,797
應付賬款及應計費用	36,271	–	–	36,271
二零零九年十二月三十一日				
可換股票據	–	1,279,526	–	1,279,526
應付賬款及應計費用	14,130	–	–	14,130

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。

4. 財務風險管理(續)

4.2 資本風險管理(續)

二零一零年及二零零九年十二月三十一日的資產負債比率如下。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
借貸總額(附註32)	(9,426,232)	(5,843,191)
減：現金及銀行結餘(附註28)	4,428,495	3,516,490
負債淨額	(4,997,737)	(2,326,701)
總資產減現金及銀行結餘	20,757,679	15,446,523
資產負債比率	24%	15%

資產負債比率增加主要因用於開發位於澳門路氹的「澳門銀河™」的銀行借款增加所致。

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)。

4. 財務風險管理(續)

4.3 公平值之估計(續)

下表呈列本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日按公平值計量的資產及負債：

	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
二零一零年十二月三十一日				
資產				
按公平值透過損益列賬的金融資產				
－股本證券	20,463	－	－	20,463
可供出售之金融資產				
－股本證券	56	－	50,128	50,184
衍生金融工具	－	2,475	－	2,475
總計	20,519	2,475	50,128	73,122
負債				
衍生金融工具	－	－	387,242	387,242
總計	－	－	387,242	387,242

二零零九年十二月三十一日

資產				
按公平值透過損益列賬的金融資產				
－股本證券	35,132	－	－	35,132
可供出售之金融資產				
－股本證券	84	－	43,356	43,440
衍生金融工具	－	382	－	382
總計	35,216	382	43,356	78,954
負債				
衍生金融工具	－	508	101,044	101,552
總計	－	508	101,044	101,552

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。
- 交叉貨幣掉期交易的公平值根據可觀察的收益曲線估計未來現金流量的現值及於結算日的遠期匯率計算，並將所得數值折現至現值。
- 其他技術，例如估計折現現金流量分析，用以確定其餘金融工具的公平值。

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。

4. 財務風險管理(續)

4.3 公平值之估計(續)

下表呈列截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度第三級工具之變動：

	可供出售 之金融資產 千港元	衍生 金融工具 千港元
於二零一零年一月一日之期初結餘	43,356	(101,044)
於損益確認的虧損	-	(286,198)
於權益確認的收益	11,556	-
資本返還	(4,784)	-
於二零一零年十二月三十一日之期終結餘	50,128	(387,242)
計入年終所持資產損益之本年度虧損總額	-	(286,198)
於二零零九年一月一日之期初結餘	38,626	(16,283)
於損益確認的虧損	(2,930)	(81,588)
於權益確認的收益／(虧損)	7,660	(3,173)
於二零零九年十二月三十一日之期終結餘	43,356	(101,044)
計入年終所持資產損益之本年度虧損總額	(2,930)	(94,224)

應收賬款及預付款、應付賬款及應計費用以及關連人士間之結餘，其賬面值扣減預計信貸調整後與其公平值相若。

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，對所作之會計估算和判斷持續進行評估。本集團就未來作出估算和假設，而所得出之會計估算難免偏離實際相關業績。於下一財政期間內有重大風險以致對資產及負債之賬面值有重要調整之估算及假設討論如下：

(a) 非金融資產(商譽除外)之賬面值

本集團會測試已出現減值之現金產生單位內的資產是否可能撥回減值。可收回金額乃按公平值減銷售成本與在用價值兩者之較高者釐定。該等方法乃基於對未來業績的估計、對業務收支的假設、增長率的未來經濟狀況及未來回報的估計。

5. 關鍵會計估算及判斷(續)

(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。建築材料部門現金產生單位的可收回金額乃按在用價值計算法釐定。該等計算法需要使用估計，有關詳情於附註18披露。

(c) 物業、機器及設備之可用年限

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

(d) 可供出售金融資產減值

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

(e) 衍生金融工具公平值

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

(f) 撥備

本集團就其石礦場業務分部進行環境復原。管理層根據未來環境復原支出估算，估計未來環境復原之相關撥備。該等計算需使用不同之假設，例如折現因貨幣時值導致之非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。

(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。

5. 關鍵會計估算及判斷(續)

(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。於二零一零年十二月三十一日之撥備金額為76,984,000港元(二零零九年：109,371,000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。

6. 收益

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

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
建築材料銷售	1,241,715	1,245,297
博彩經營業務		
博彩收益淨額	17,622,855	10,578,436
若干城市娛樂會貢獻(附註)	79,709	101,543
小費收入	11,639	10,343
酒店業務	297,740	284,426
來自博彩業務之行政收入	8,475	12,634
	19,262,133	12,232,679

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

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

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

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度所得酬金79,709,000港元(二零零九年：101,543,000港元)，乃依據博彩收益淨額按不同比率計算。若干城市娛樂會向澳門政府支付的博彩特別稅及其他相關稅項及所有有關營運及行政開支，並無於綜合財務報表內確認為本集團開支。

7. 分部資料

董事會負責分配資源、作出策略決定，並根據經調整除利息、稅項、折舊、攤銷及若干項目前盈利（「經調整EBITDA」）評估營運分部表現。本集團持續審閱財務報表內容及呈報方式，並考慮財務報表是否相關及實用。經持續審閱後，本集團已將經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利之計量基準改變，並包括認股證支出及捐獻支出作為調整項目。比較數值已經重列。本集團相信，此經修訂計量基準將有助本集團財務報表使用者更深入瞭解本公司業務。此經修訂計量基準更貼近管理層內部檢閱業績之方法。基準不包括營運分部非經常收入及開支之影響，例如開辦前開支、回購有擔保票據淨虧損、出售投資收益及因非經常性的獨立事項而產生的減值開支。經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利亦不包括以已失效的權益結算以股份為基礎之付款、捐獻支出、終止確認現金流量對沖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
截至二零二零年十二月三十一日止年度				
可呈報分部收益	20,356,032	1,241,715	–	21,597,747
調整項目：				
根據附註6之若干城市娛樂會協議 未確認之收益	(2,416,991)	–	–	(2,416,991)
貢獻	79,709	–	–	79,709
其他	1,668	–	–	1,668
根據財務準則確認之收益	18,020,418	1,241,715	–	19,262,133
經調整EBITDA	1,974,657	348,014	(91,698)	2,230,973
利息收入及融資租賃總盈利				14,659
攤銷及折舊				(510,519)
財務費用				(59,142)
可換股票據中之衍生部份公平值變動				(286,058)
稅項支出				(44,725)
共同控制實體之稅項				(14,169)
調整項目：				
回購有擔保票據淨虧損				(133,175)
在路氹之「澳門銀河™」渡假項目 開辦前開支				(161,528)
上市投資未變現虧損				(14,669)
認股權支出				(51,423)
捐獻				(20,854)
現金流量對沖撤銷虧損				(5,890)
出售部份機器及設備虧損及減值				(26,553)
其他				(2,391)
本年度溢利				914,536

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
截至二零零九年十二月三十一日止年度				
可呈報分部收益	13,777,050	1,245,297	–	15,022,347
調整項目：				
根據附註6之若干城市娛樂會協議				
未確認之收益	(2,898,329)	–	–	(2,898,329)
貢獻	101,543	–	–	101,543
其他	7,118	–	–	7,118
根據財務準則確認之收益	10,987,382	1,245,297	–	12,232,679
經調整EBITDA	1,001,395	252,740	(93,249)	1,160,886
利息收入及融資租賃總盈利				27,565
攤銷及折舊				(541,097)
財務費用				(138,993)
可換股票據中之衍生部份公平值變動				(96,295)
稅項支出				(75,726)
共同控制實體之稅項				(7,473)
調整項目：				
回購有擔保票據淨收益				623,838
回購可換股票據收益				191,267
認股權失效撥回				21,225
在路氹之「澳門銀河™」渡假項目				
開辦前開支				(33,365)
上市投資未變現收益				19,558
認股權支出				(30,809)
捐獻				(10,750)
出售一間附屬公司收益				148,385
投資及借予非流動投資墊款減值				(22,757)
終止交叉貨幣掉期合約				(6,895)
其他撥備				(70,911)
本年度溢利				1,157,653

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
於二零一零年十二月三十一日				
總資產	20,413,296	3,151,052	1,621,826	25,186,174
總資產包括：				
共同控制實體	13,325	1,028,822	—	1,042,147
聯營公司	—	—	—	—
總負債	10,456,163	1,398,626	3,756,834	15,611,623

於二零零九年十二月三十一日

總資產	16,311,283	2,596,784	54,946	18,963,013
總資產包括：				
共同控制實體	8,210	994,851	—	1,003,061
聯營公司	—	857	—	857
總負債	8,530,191	792,754	1,204,934	10,527,879

地區分佈資料

截至十二月三十一日止年度	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益		
澳門	18,092,665	11,031,432
香港	782,276	679,557
中國內地	387,192	521,690
	19,262,133	12,232,679

7. 分部資料(續)

地區分佈資料(續)

非流動資產(不包括金融工具)	於二零一零年 十二月三十一日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
澳門	17,619,030	12,613,974
香港	599,800	655,034
中國內地	1,431,543	1,068,284
	19,650,373	14,337,292

8. 其他收入／收益，淨額及除稅前溢利

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
(a) 其他收入／收益，淨額		
投資物業租金收入	5,911	5,549
利息收入		
銀行存款	3,708	12,069
借款予共同控制實體(附註26a)	5,055	5,041
遞延應收款(附註23c)	1,188	792
非上市投資股息收入	-	600
上市投資股息收入	-	543
融資租賃總盈利	4,708	9,663
遠期合約公平值變動	11,917	-
其他負債撥備撥回	9,588	-
其他	26,807	15,516
	68,882	49,773
上市投資未變現(虧損)／收益	(14,669)	19,558
出售一間附屬公司收益	-	148,385
投資物業公平值變動	10,300	2,200
出售物業、機器及設備之虧損	(20,576)	(5,723)
出售無形資產之虧損	-	(588)
物業、機器及設備減值	(11,770)	-
匯兌(虧損)／收益	(6,711)	7,431
	(43,426)	171,263
	25,456	221,036

8. 其他收入／收益，淨額及除稅前溢利(續)

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
(b) 除稅前溢利已扣除下列各項		
折舊	326,306	347,584
攤銷		
博彩牌照	106,337	106,337
電腦軟件	12,464	13,042
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	564
租賃土地及土地使用權	40,495	48,969
經營租賃租金		
土地及樓宇	25,483	39,339
專利費	6,899	5,045
員工成本，包括董事酬金(附註)	1,342,296	1,188,709
投資物業支銷	522	460
核數師酬金		
核數服務		
本年度撥備	7,152	6,379
上年度撥備不足	1,637	698
非核數服務		
本年度撥備	418	754
上年度(超額撥備)／撥備不足	(194)	23

附註：員工成本乃於在建資產資本化金額合共108,923,000港元(二零零九年：63,650,000港元)後列賬，並已包括認股權支出51,423,000港元(二零零九年：9,584,000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	二零一零年 總計 千港元	二零零九年 總計 千港元
執行董事							
呂志和博士	150	7,200	4,000	360	4,026	15,736	7,974
呂耀東先生	190	10,187	6,332	509	5,836	23,054	16,224
陳啟能先生	-	-	-	-	-	-	33
徐應強先生	130	3,132	871	277	684	5,094	4,086
鄧呂慧瑜女士	130	1,494	-	75	2,334	4,033	2,047
	600	22,013	11,203	1,221	12,880	47,917	30,364
非執行董事							
張惠彬博士	-	-	-	-	-	-	111
鄭慕智博士	108	-	-	-	-	108	180
顏志宏先生	250	-	-	-	-	250	187
葉樹林博士	233	-	-	-	-	233	140
唐家達先生	130	-	-	-	-	130	100
Martin Clarke博士	-	-	-	-	-	-	-
Guido Paolo Gamucci先生	-	-	-	-	-	-	-
黃龍德博士	280	-	-	-	-	280	81
陳林正先生	-	-	-	-	-	-	-
	1,001	-	-	-	-	1,001	799
二零一零年總計	1,601	22,013	11,203	1,221	12,880	48,918	
二零零九年總計	1,302	17,953	295	1,011	10,602		31,163

- (i) 二零一零年已支付之酌情花紅及董事袍金乃依二零零九年之表現及服務而發放。
- (ii) 陳啟能先生於二零零八年五月一日退任執行董事，張惠彬博士於二零零八年六月十九日退任獨立非執行董事，鄭慕智博士於二零零九年六月二十二日退任非執行董事。二零零九年已支付予陳先生及張博士之董事袍金乃依彼等於二零零八年之服務而發放。二零一零年已支付予鄭博士之董事袍金乃依其於二零零九年之服務而發放。
- (iii) Guido Paolo Gamucci先生於二零一零年一月二十日退任非執行董事，陳林正先生於同日獲委任為非執行董事。

9. 管理層酬金(續)

(b) 五名最高酬金人士

本年度集團內五名最高酬金人士中包括兩名(二零零九年：兩名)董事，其酬金亦已在附註(a)中反映。其餘三名(二零零九年：三名)人士之酬金如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
薪金及其他酬金	14,579	15,535
酬情花紅	6,504	4,061
退休福利	388	148
認股權(附註d)	8,745	2,453
	30,216	22,197

此等人士之酬金組別如下：

	人數	
	二零一零年	二零零九年
6,500,001港元至7,000,000港元	-	2
7,500,001港元至8,000,000港元	1	-
8,500,001港元至9,000,000港元	-	1
10,000,001港元至10,500,000港元	1	-
12,000,001港元至12,500,000港元	1	-
	3	3

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

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

本集團於中國內地的僱員參與相關省市政府籌辦的多項退休金計劃。據此，本集團須按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39,997,000港元(二零零九年：27,162,000港元)，扣除沒收之供款5,500,000港元(二零零九年：17,370,000港元)，剩餘27,000港元(二零零九年：1,784,000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

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
利息支出		
須於五年內全數償還之有擔保定息票據及浮息票據	92,756	316,596
須於五年內全數償還之可換股票據	99,665	102,456
須於五年內全數償還之定息債券	3,931	–
毋須於五年內全數償還之銀行貸款	98,627	–
須於五年內全數償還之銀行貸款及透支	32,538	12,453
須於五年內全數償還之融資租賃承擔	51,502	439
對沖交叉貨幣掉期淨收入	–	(25,643)
其他借款成本	1,795	11,392
	380,814	417,693
在建資產資本化金額	(321,672)	(278,700)
	59,142	138,993

11. 稅項支出

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本年度稅項		
香港利得稅	19,371	11,511
中國內地所得稅	9,356	7,239
澳門所得補充稅	485	75
往年稅項撥備不足(附註a)	9,842	52,241
遞延稅項(附註33)	5,671	4,660
稅項支出	44,725	75,726

香港利得稅乃在抵銷承前結轉之可用稅項虧損後按照本年度估計應課稅溢利依16.5%(二零零九年：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%(二零零九年：12%至25%)。

11. 稅項支出(續)

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

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
除稅前溢利	959,261	1,233,379
應佔溢利減虧損		
共同控制實體	(141,866)	(85,845)
聯營公司	857	(127)
	818,252	1,147,407
按適用稅率計算之稅項	82,201	122,670
毋須課稅之收入	(711)	(108,585)
豁免澳門所得補充稅之溢利(附註b)	(212,512)	(108,919)
不可扣稅之支出	101,749	60,501
使用先前未確認之稅項虧損	(6,108)	(4,580)
未確認之稅項虧損	53,406	52,760
稅項撥備不足淨額	9,842	52,267
中國內地預扣稅	16,858	9,612
稅項支出	44,725	75,726

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

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

12. 本公司權益持有人應佔虧損

本公司權益持有人應佔虧損包括本公司的虧損452,820,000港元(二零零九年：虧損34,076,000港元)。

13. 每股溢利

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

計算每股攤薄盈利時，需假設具潛在攤薄影響的所有普通股已獲兌換並對已發行普通股加權平均數作出調整。本公司有兩類具潛在攤薄影響的普通股：可換股債券及認股權。由於年內兌換可換股債券會造成反攤薄影響，故截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度內之每股攤薄盈利並無假設兌換可換股債券。至於認股權，需根據已發行購股權所附有之認購權的貨幣價值計算能夠按公平值(以本公司股份每年平均市場股價決定)而獲得的股份數目。按上述方法計算之股份數目將與假設行使購股權時所發行之股份數目作出比較。

本年度之每股基本及攤薄之溢利之計算如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本公司權益持有人應佔溢利	898,455	1,149,113

	股份數目	
	二零一零年	二零零九年
用以計算每股基本溢利之股份加權平均數	3,945,153,249	3,938,463,224
具攤薄作用之潛在普通股之影響		
認股權	36,774,541	5,670,154
用以計算每股攤薄溢利之股份加權平均數	3,981,927,790	3,944,133,378

14. 股息

董事會決議於截至二零一零年十二月三十一日止年度不宣派任何股息(二零零九年：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						
於二零零九年十二月三十一日	1,582,023	105,286	1,335,554	1,040,676	4,664,022	8,727,561
匯兌差額	941	108	5,852	5,763	–	12,664
增加	46	234	65,717	32,094	5,501,530	5,599,621
出售	(1,044)	(4,784)	(58,244)	(15,101)	–	(79,173)
於二零一零年十二月三十一日	1,581,966	100,844	1,348,879	1,063,432	10,165,552	14,260,673
累積折舊及減值						
於二零零九年十二月三十一日	116,323	60,873	719,450	655,451	–	1,552,097
匯兌差額	321	87	3,581	4,768	–	8,757
本年度金額	35,288	20,751	118,465	151,802	–	326,306
出售	(105)	(4,714)	(15,548)	(12,329)	–	(32,696)
減值支出	–	–	3,631	8,139	–	11,770
於二零一零年十二月三十一日	151,827	76,997	829,579	807,831	–	1,866,234
賬面淨值						
於二零一零年十二月三十一日	1,430,139	23,847	519,300	255,601	10,165,552	12,394,439
成本值						
於二零零八年十二月三十一日	1,582,702	80,809	1,394,341	1,039,250	3,685,424	7,782,526
匯兌差額	44	4	267	286	–	601
增加	925	35,863	5,099	32,927	978,598	1,053,412
出售附屬公司	(1,648)	–	–	–	–	(1,648)
出售	–	(11,390)	(64,153)	(31,787)	–	(107,330)
於二零零九年十二月三十一日	1,582,023	105,286	1,335,554	1,040,676	4,664,022	8,727,561
累積折舊及減值						
於二零零八年十二月三十一日	81,821	50,566	662,871	506,485	–	1,301,743
匯兌差額	14	3	151	228	–	396
本年度金額	34,708	20,852	120,513	171,511	–	347,584
出售附屬公司	(220)	–	–	–	–	(220)
出售	–	(10,548)	(64,085)	(22,773)	–	(97,406)
於二零零九年十二月三十一日	116,323	60,873	719,450	655,451	–	1,552,097
賬面淨值						
於二零零九年十二月三十一日	1,465,700	44,413	616,104	385,225	4,664,022	7,175,464

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321,672,000港元(二零零九年：278,700,000港元)已予資本化並計入在建資產內。所用資本化比率為8.54%(二零零九年：8.41%)，乃用作在建資產之貸款之實際融資成本。
- (c) 年內，員工成本108,923,000港元(二零零九年：63,650,000港元)已被資本化並計入在建資產。

16. 投資物業

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
按公平值		
年初	66,700	64,500
公平值變動	10,300	2,200
年末	77,000	66,700

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	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
年初賬面淨值	4,347,228	1,540,529
匯兌差額	114	5
增加	23,504	2,862,972
攤銷	(40,495)	(56,278)
年末賬面淨值	4,330,351	4,347,228
成本值	4,653,133	4,629,486
累積攤銷	(322,782)	(282,258)
賬面淨值	4,330,351	4,347,228
分析如下：		
十年至五十年融資租賃期		
澳門	4,087,804	4,122,278
香港	215,705	221,637
	4,303,509	4,343,915
十年至五十年經營租賃期		
中國內地	26,842	3,313
	4,330,351	4,347,228

根據融資租賃在澳門持有之租賃土地包括位於澳門路氹一幅土地，為數2,847,000,000港元（二零零九年：2,847,000,000港元），其中賬面值1,446,000,000港元（二零零九年：1,446,000,000港元）仍在發展中，1,401,000,000港元（二零零九年：1,401,000,000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				
於二零零八年十二月三十一日	33,014	16,887,329	34,644	16,954,987
增加	-	-	23,250	23,250
出售	-	-	(594)	(594)
於二零零九年十二月三十一日	33,014	16,887,329	57,300	16,977,643
增加	-	-	47,608	47,608
於二零一零年十二月三十一日	33,014	16,887,329	104,908	17,025,251
累積攤銷及減值				
於二零零八年十二月三十一日	-	15,452,503	14,445	15,466,948
本年度金額	-	106,337	13,042	119,379
出售	-	-	(6)	(6)
於二零零九年十二月三十一日	-	15,558,840	27,481	15,586,321
本年度金額	-	106,337	12,464	118,801
於二零一零年十二月三十一日	-	15,665,177	39,945	15,705,122
賬面淨值				
於二零一零年十二月三十一日	33,014	1,222,152	64,963	1,320,129
於二零零九年十二月三十一日	33,014	1,328,489	29,819	1,391,322

(a) 商譽乃按照本集團以營運國家及業務分部區分之現金產生單位予以分配。賬面金額為數28,524,000港元(二零零九年：28,524,000港元)及4,490,000港元(二零零九年：4,490,000港元)之商譽，乃分別分配至澳門及香港之建築材料分部。業務單位之可收回金額乃按照在用價值計算。上述計算乃運用根據管理層批准之五年財政預算作出之稅前現金流量預測。計算在用價值所用之主要假設乃以個別分部之增長率及折扣率之最佳估算為準。

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

19. 於附屬公司權益投資

	公司	
	二零一零年 千港元	二零零九年 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
	3,830,001	3,830,001
應收附屬公司款項 撥備	15,877,126 (10,512,073)	15,265,501 (10,512,073)
應收附屬公司款項減撥備	5,365,053	4,753,428
	9,195,054	8,583,429

應收貸款為以港元列值，為無抵押、免息、由附屬公司酌情償還及視作股本貸款。

應收款項為以港元列值，為無抵押、免息及視作股本貸款。

董事認為對集團業績及／或資產淨值有重大影響之附屬公司詳情載於附註44(a)。

20. 共同控制實體

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應佔資產淨值	1,042,147	1,003,061

(a) 本集團應佔共同控制實體之資產、負債及業績概述如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非流動資產	1,090,333	968,523
流動資產	531,707	453,504
流動負債	(403,164)	(330,157)
非流動負債	(176,729)	(88,809)
	1,042,147	1,003,061
收入	1,091,955	664,175
開支	(950,089)	(578,330)
本年度應佔業績	141,866	85,845

(b) 董事認為對集團業績及／或資產淨值有重大影響之共同控制實體詳情載於附註44(b)。

21. 聯營公司

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應佔資產淨值	-	857

(a) 本集團應佔聯營公司之資產、負債及業績概述如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非流動資產	20,881	9,103
流動資產	11,277	16,946
流動負債	(11,375)	(6,868)
非流動負債	(20,783)	(18,324)
	-	857
收入	26,015	23,830
開支	(26,872)	(23,703)
本年度應佔業績	(857)	127

(b) 聯營公司詳情載於附註44(c)。

22. 衍生金融工具

	集團		公司	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
流動資產				
外幣遠期合約(附註a)	2,475	382	2,475	-
非流動負債				
可換股票據衍生部分(附註32c)	-	(101,044)	-	(101,044)
流動負債				
可換股票據衍生部分(附註32c)	(387,242)	-	(387,242)	-
外幣遠期合約(附註a)	-	(508)	-	-
	(387,242)	(101,552)	(387,242)	(101,044)

(a) 於二零一零年十二月三十一日，尚未贖回外幣遠期合約之名義本金額為165,000,000美元(二零零九年：314,000,000美元)。

23. 其他非流動資產

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非流動投資(附註a)	50,184	43,440
應收融資租賃款(附註b)	30,729	44,957
遞延支出		
清除表土費用	20,316	28,353
發展石礦場費用	1,107	1,423
改善石礦場費用	56,679	72,973
遞延應收款(附註c)	112,916	107,935
已付物業、機器及設備按金	214,376	-
已抵押銀行存款(附註d)	-	53,579
	486,307	352,660

23. 其他非流動資產(續)

(a) 非流動投資

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
非上市投資，按公平值	50,128	43,356
上市投資，按公平值	56	84
借予投資公司墊款	23,010	23,010
減：減值撥備	(23,010)	(23,010)
	50,184	43,440

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

(b) 應收融資租賃款

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應收款總額	62,081	86,660
未賺取融資收入	(3,193)	(9,589)
	58,888	77,071
計入流動資產之現期部分(附註25)	(28,159)	(32,114)
	30,729	44,957

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。

23. 其他非流動資產(續)

(b) 應收融資租賃款(續)

融資租賃可於下列年度收取：

	現值		最低收取款項	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一年內	28,159	32,114	30,355	37,644
第一至第五年	30,729	44,957	31,726	49,016
	58,888	77,071	62,081	86,660

- (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106,416,000港元(二零零九年：105,916,000)及借予承建商墊款6,500,000港元(二零零九年：2,019,000港元)。

應收代價為無抵押、免息及須分七個年期支付，第一期付款為二零一二年二月十八日。

該等墊款由承建商之資產作抵押，並以當時市場利率計算，按月分期攤還直至二零一六年。應收款項之流動部分已計入其他應收款內。

- (d) 於二零零九年十二月三十一日，存款54,000,000港元乃抵押作為本集團所獲銀行融資之擔保。銀行融資包括為數291,000,000港元之擔保，自二零零七年四月一日起計至批給協議屆滿後90天或二零二二年三月三十一日(以較早者為準)，該項擔保以澳門政府為受益人，涵蓋批給協議項下本公司及本集團之法律及合約責任。

24. 存貨

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
建築材料		
石料及沙	27,299	32,017
混凝土管筒及磚塊	7,431	7,291
水泥	9,787	6,223
零件	12,939	14,695
消耗品	10,613	9,909
	68,069	70,135
博彩及娛樂		
撲克牌	9,370	6,602
餐飲	3,393	2,646
消耗品	6,281	5,437
	19,044	14,685
	87,113	84,820

25. 應收賬款及預付款

	集團		公司	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
業務應收賬款扣除撥備(附註a)	363,324	415,506	—	—
其他應收賬款扣除撥備(附註b)	413,626	414,048	834	3
預付款	35,112	25,243	175	584
應收聯營公司款項(附註c)	12,413	7,951	—	—
應收融資租賃款之現期部分(附註23(b))	28,159	32,114	—	—
	852,634	894,862	1,009	587

25. 應收賬款及預付款(續)

- (a) 業務應收賬款主要來自銷售建築材料。本集團根據當地業界標準制定信貸政策。本集團給予香港及澳門客戶之信用期限一般介乎30天至60天，而給予中國內地客戶之信用期限一般則介乎120天至180天。此政策由管理層定期檢討。

本集團之業務應收賬款扣除呆壞賬撥備後依發票日期之賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一個月內	142,565	125,774
二至三個月	113,507	129,995
四至六個月	65,799	92,749
六個月以上	41,453	66,988
	363,324	415,506

本集團之業務應收賬款賬面值以下列貨幣列值：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
人民幣	196,578	250,967
港元	133,677	131,991
澳門幣	29,532	32,548
美元	3,537	-
	363,324	415,506

25. 應收賬款及預付款(續)

(a) (續)

本集團之業務應收賬款包括賬面值為數247,404,000港元(二零零九年：257,058,000港元)之未到期應收賬款。賬面值為數115,920,000港元(二零零九年：158,448,000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：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
已逾期：		
一個月內	51,916	48,572
二至三個月	35,225	46,262
四至六個月	18,795	37,472
六個月以上	9,984	26,142
	115,920	158,448

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

於二零一零年十二月三十一日，本集團為數39,367,000港元(二零零九年：58,754,000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：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
於一月一日之結餘	58,754	60,716
應收款項減值撥備	-	2,262
年內撇銷為無法收回之應收款項	(21,189)	(4,326)
匯兌差額	1,802	102
於十二月三十一日之結餘	39,367	58,754

25. 應收賬款及預付款(續)

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

於二零一零年十二月三十一日，本集團之其他應收賬款37,617,000港元(二零零九年：50,617,000港元)已減值及全數撥備。

- (c) 應收款為無抵押、免息及根據協定條款償還。該筆款項以港元列值。

26. 應收／(應付)共同控制實體款項

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應收共同控制實體款項(附註a)	143,059	91,556
應付共同控制實體款項(附註b)	(23,763)	(4,157)

- (a) 為數89,031,000港元(二零零九年：68,056,000港元)之應收款按當時之市場利率計息及須於一年內償還，全部為無抵押。其餘應收款54,028,000港元(二零零九年：23,500,000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	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
香港上市之股本證券，按公平值	20,463	35,132

28. 現金及銀行結餘

	集團		公司	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銀行及庫存現金	1,555,463	1,263,525	13,697	657
短期銀行存款	2,813,792	2,252,965	1,598,410	40,610
現金及現金等價物	4,369,255	3,516,490	1,612,107	41,267
已抵押銀行存款	59,240	–	–	–
	4,428,495	3,516,490	1,612,107	41,267

現金及銀行結餘賬面值以下列貨幣列值：

	集團		公司	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
港元	2,570,982	2,658,262	13,693	38,730
美元	15,061	706,447	3	10
澳門幣	89,492	80,124	–	–
人民幣	1,752,076	69,130	1,597,527	–
英鎊	884	2,527	884	2,527
	4,428,495	3,516,490	1,612,107	41,267

28. 現金及銀行結餘(續)

本集團現金及銀行結餘之信貸質素可參考外部信貸評級(如可供使用)進行評估,詳情如下:

	二零一零年 千港元	二零零九年 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+	530,919	822,115
A-至A+	2,232,335	371,869
BBB+	631,855	1,345,360
BBB	206,025	234,842
無評級及庫存現金	827,361	742,304
	4,428,495	3,516,490

29. 股本

	每股面值 0.10港元之 普通股	千港元
法定:		
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日	9,000,000,000	900,000
發行及繳足:		
於二零零八年十二月三十一日	3,938,169,361	393,817
認股權獲行使時發行股份	3,420,000	342
於二零零九年十二月三十一日	3,941,589,361	394,159
認股權獲行使時發行股份	12,808,883	1,281
於二零一零年十二月三十一日	3,954,398,244	395,440

30. 認股權計劃

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

本年度尚未行使之認股權及相關之加權平均行使價變動如下：

	二零一零年		二零零九年	
	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	3.37	101,842,000	5.16	97,284,000
已授出	4.92	51,180,000	2.32	62,248,000
已行使	2.94	(12,808,883)	0.54	(3,420,000)
已失效	2.94	(6,967,113)	5.56	(54,270,000)
年末	4.03	133,246,004	3.37	101,842,000
年末歸屬	3.65	44,187,491	3.84	30,451,000

年內行使之認股權在行使日期之加權平均股價為6.18港元（二零零九年：3.33港元）。

於二零一零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6.972港元（二零零九年：0.514港元至6.972港元），加權平均尚餘合約年期為4.04年（二零零九年：4.35年）。

30. 認股權計劃(續)

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	
		二零一零年	二零零九年
董事			
二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日	0.514	3,870,000	3,870,000
二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.590	14,200,000	14,200,000
二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.590	2,340,000	2,340,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	2,612,500	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	2,612,500	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	5,225,000	5,225,000
二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.320	383,000	383,000
二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	3,483,332	3,483,332
二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	3,483,332	3,483,332
二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	3,483,336	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	642,000	642,000
二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	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	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	3,483,336	-
僱員及其他人士			
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	110,000
二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.590	3,500,000	3,500,000
二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.590	747,000	1,330,000
二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.320	1,032,000	4,718,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.972	625,000	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	625,000	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	1,250,000	1,250,000
二零一零年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	8,030,659	13,712,986
二零一一年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	12,499,655	13,712,986
二零一二年五月八日至二零一五年五月七日	2.160	12,499,690	13,713,028
二零一零年十月二十一日至二零一五年十月二十日	3.600	2,612,000	6,210,000
二零一一年二月十一日至二零一六年二月十日	2.910	1,650,330	-
二零一二年二月十一日至二零一六年二月十日	2.910	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	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	9,992,992	-
二零一二年七月二十三日至二零一六年七月二十二日	4.670	9,992,992	-
二零一三年七月二十三日至二零一六年七月二十二日	4.670	9,993,016	-
二零一一年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	666,666	-
二零一二年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	666,666	-
二零一三年十月十一日至二零一六年十月十日	6.810	666,668	-
		133,246,004	101,842,000

按柏力克—舒爾斯估值模式計算，年內於二零一零年二月十一日、二零一零年七月二十三日及二零一零年十月十一日授予之認股權之公平值估計分別為每份認股權1.29港元、1.95港元及2.9港元。該模式之主要參數為於授出日之股份價格分別2.91港元、4.67港元及6.81港元，行使價分別2.91港元、4.67港元及6.81港元，預期股價回報標準差60%至65%，三至五年之預期認股權年期，預期派息率2%及無風險年利率0.8%至1.8%。預期股價回報標準差之波幅乃按符合預期行使時間之相關期間內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

	股本贖回		法定儲備		投資儲備	認股權儲備	匯兌儲備	盈餘儲備	總計	
	股份溢價	資本儲備	儲備	對沖儲備						(附註a)
	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	
於二零一零年一月一日	16,671,841	4,395	70	(5,890)	45,631	19,192	62,873	135,062	(9,158,796)	7,774,378
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	898,455	898,455
其他全面收益										
非流動投資公平值變動	-	-	-	-	-	11,528	-	-	-	11,528
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	25,270	-	25,270
終止確認現金流量對沖	-	-	-	5,890	-	-	-	-	-	5,890
本年度總全面收益	-	-	-	5,890	-	11,528	-	25,270	-	42,688
與股權持有人間之交易										
認股權獲行使時發行股份	47,567	-	-	-	-	-	(13,014)	-	-	34,553
授予認股權公平值	-	-	-	-	-	-	51,423	-	-	51,423
認股權失效	-	-	-	-	-	-	(295)	-	295	-
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	77,391	-	-	-	(77,391)	-
於二零一零年十二月三十一日	16,719,408	4,395	70	-	123,022	30,720	100,987	160,332	(8,337,437)	8,801,497
於二零零九年一月一日	16,670,415	4,395	70	(2,717)	45,631	11,448	59,952	142,826	(10,314,553)	6,617,467
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,149,113	1,149,113
其他全面收益										
非流動投資公平值變動	-	-	-	-	-	7,744	-	-	-	7,744
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(7,764)	-	(7,764)
現金流量對沖公平值變動	-	-	-	(3,173)	-	-	-	-	-	(3,173)
本年度總全面收益	-	-	-	(3,173)	-	7,744	-	(7,764)	-	(3,193)
與股權持有人間之交易										
認股權獲行使時發行股份	1,426	-	-	-	-	-	(18)	-	-	1,408
授予認股權公平值	-	-	-	-	-	-	31,243	-	-	31,243
認股權失效	-	-	-	-	-	-	(28,304)	-	6,644	(21,660)
於二零零九年十二月三十一日	16,671,841	4,395	70	(5,890)	45,631	19,192	62,873	135,062	(9,158,796)	7,774,378

附註：

- (a) 根據澳門商法典第432號的規定，本集團一間附屬公司(於澳門註冊成立的股份有限公司)須將其除稅後溢利最少10%撥入法定儲備，直至該儲備結餘達到相等於該附屬公司股本25%之水平為止。108,022,000港元(二零零九年：77,391,000港元)將於此附屬公司的股東於下屆股東週年大會批准後由保留盈利轉撥至法定儲備。法定儲備不可分派。

31. 儲備(續)

公司

	股本					總計 千港元
	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	贖回儲備 千港元	認股權儲備 千港元	盈餘儲備 千港元	
於二零一零年一月一日	16,671,841	235,239	70	62,873	(9,930,958)	7,039,065
本年度虧損	-	-	-	-	(452,820)	(452,820)
與股權持有人間之交易						
認股權獲行使時發行股份	47,567	-	-	(13,014)	-	34,553
授予認股權公平值	-	-	-	51,423	-	51,423
認股權失效	-	-	-	(295)	103	(192)
於二零一零年十二月三十一日	16,719,408	235,239	70	100,987	(10,383,675)	6,672,029
於二零零九年一月一日	16,670,415	235,239	70	59,952	(9,903,526)	7,062,150
本年度虧損	-	-	-	-	(34,076)	(34,076)
與股權持有人間之交易						
認股權獲行使時發行股份	1,426	-	-	(18)	-	1,408
授予認股權公平值	-	-	-	31,243	-	31,243
認股權失效	-	-	-	(28,304)	6,644	(21,660)
於二零零九年十二月三十一日	16,671,841	235,239	70	62,873	(9,930,958)	7,039,065

於二零一零年十二月三十一日，本公司並無可供分配予股東之儲備(二零零九年：零)。

32. 借貸

	集團		公司	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銀行借款				
有抵押(附註a)	4,615,411	20,980	-	-
無抵押	843,225	155,443	565,000	-
其他借貸	5,458,636	176,423	565,000	-
有擔保票據(附註b)	-	2,972,300	-	-
可換股票據(附註c)	1,180,869	1,077,224	1,180,869	1,077,224
定息債券－無抵押(附註d)	1,573,794	-	1,573,794	-
銀行借款及其他借貸	8,213,299	4,225,947	3,319,663	1,077,224
融資租賃承擔(附註e)	1,212,933	1,617,244	-	-
借貸總額	9,426,232	5,843,191	3,319,663	1,077,224
列為流動負債之現期部分	(1,587,340)	(1,342,045)	(1,180,869)	-
短期銀行借款	(695,385)	(41,443)	(565,000)	-
	(2,282,725)	(1,383,488)	(1,745,869)	-
	7,143,507	4,459,703	1,573,794	1,077,224

(a) 資產抵押銀行貸款4,615,000,000港元(二零零九年：21,000,000港元)由以下作為抵押：

- (i) 賬面淨值為11,497,000,000港元(二零零九年：15,000,000港元)之物業、機器及設備；
- (ii) 賬面淨值為2,961,000,000港元(二零零九年：209,000,000港元)之租賃土地和土地使用權；
- (iii) 賬面淨值為245,000,000港元(二零零九年：零)之其他資產；
- (iv) 銀行存款59,000,000港元(二零零九年：54,000,000港元)；及
- (v) 本集團之若干附屬公司股份(附註44(a))(二零零九年：零)。

此外，本集團約1,438,000,000港元(二零零九年：零)之若干現金及銀行結餘指定用於提供特定銀行貸款服務、營運成本及開支、為建造及開發位於路氹的澳門銀河™及星際酒店融資，以及貸款協議項下之其他特定用途。

32. 借貸(續)

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

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團以總額127,000,000美元，贖回本金額為144,000,000美元之浮息票據及本金額為69,000,000美元之定息票據，因而產生回購收益624,000,000港元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司以總額401,000,000美元，贖回餘下本金額為106,000,000美元之浮息票據及本金額為281,000,000美元之定息票據，因而產生回購虧損133,000,000港元。

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

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司贖回本金額為75,000,000美元之可換股票據，代價為35,000,000美元，因而產生回購收益191,000,000港元。

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

於資產負債表確認之可換股票據及衍生部分之負債分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
可換股票據下之負債		
年初	1,077,224	1,433,585
年內贖回	-	(459,442)
匯兌差額	3,980	625
利息開支	99,665	102,456
年末	1,180,869	1,077,224

32. 借貸(續)

(c) (續)

可換股票據之利息開支按實際利率9.23%(二零零九年: 9.23%)利用實際利率法計算。

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
衍生部分		
年初	101,044	6,820
年內贖回	-	(2,131)
公平值變動	286,058	96,295
匯兌差額	140	60
年末(附註22)	387,242	101,044

衍生部分公平值參考「二項式」模式釐定。計算有關公平值所用之主要假設如下：

- (i) 估值乃假設可換股票據將會繼續而並無不履約支付、延遲付款，且並無提前贖回。
- (ii) 本公司股價之預期波幅為43%(二零零九年: 82%)乃按過往兩年內之股價波動而釐定。
- (iii) 無風險率乃按各日期之匯兌基金票據之收益率而釐定，到期年期根據可換股票據之年期釐定。
- (iv) 預期可換股票據期限內之派息率為0.1%(二零零九年: 0.1%)。

(d) 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13.8億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。定息債券於香港聯交所上市。

32. 借貸(續)

(e) 融資租賃負債

於二零一零年十二月三十一日，融資租賃負債是根據批地合同就位於澳門路氹一幅土地之未清償應付分期付款，向澳門政府支付之地價為約1,213,000,000港元(二零零九年：1,617,000,000港元)。

融資租賃負債須於下列年度支付：

	最低付款		現值	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一年內	451,105	451,105	404,311	404,311
第一至第二年	451,105	451,105	404,311	404,311
第二至第五年	451,106	902,211	404,311	808,622
	1,353,316	1,804,421	1,212,933	1,617,244

(f) 借貸到期日：

	集團							
	銀行借款		可換股票據		有擔保票據		定息債券	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一年內	697,545	157,603	1,180,869	-	-	821,574	-	-
第一至第二年	415,138	2,160	-	1,077,224	-	-	-	-
第二至第五年	2,094,424	6,480	-	-	-	2,150,726	1,573,794	-
五年以上	2,251,529	10,180	-	-	-	-	-	-
	5,458,636	176,423	1,180,869	1,077,224	-	2,972,300	1,573,794	-

32. 借貸(續)

(f) (續)

	公司					
	銀行借款		可換股票據		定息債券	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一年內	565,000	-	1,180,869	-	-	-
第一至第二年	-	-	-	1,077,224	-	-
第二至第五年	-	-	-	-	1,573,794	-
	565,000	-	1,180,869	1,077,224	1,573,794	-

(g) 借貸於結算日之實際年利率如下：

	二零一零年				二零零九年			
	港元	人民幣	美元	澳門幣	港元	人民幣	美元	澳門幣
銀行借款	4.6%	5.7%	-	-	2.6%	5.5%	-	-
有擔保票據	-	-	-	-	-	-	9.8%	-
可換股票據	-	-	9.2%	-	-	-	9.2%	-
定息債券	-	5.7%	-	-	-	-	-	-
融資租賃承擔	-	-	-	5%	-	-	-	5%

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

	集團		公司	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
六個月或以內	5,399,395	997,997	565,000	-

32. 借貸(續)

(i) 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	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銀行借款	5,458,636	176,423	5,458,636	176,423	565,000	-	565,000	-
有擔保票據	-	2,972,300	-	3,040,065	-	-	-	-
可換股票據	1,180,869	1,077,224	1,225,488	1,059,867	1,180,869	1,077,224	1,225,488	1,059,867
定息債券	1,573,794	-	1,643,881	-	1,573,794	-	1,643,881	-
融資租賃承擔	1,212,933	1,617,244	1,255,314	1,634,090	-	-	-	-
	9,426,232	5,843,191	9,583,319	5,910,445	3,319,663	1,077,224	3,434,369	1,059,867

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。浮息票據及其他流動借貸之賬面值與其公平值相若。

(j) 借貸賬面金額按下列貨幣列值：

	集團		公司	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
港元	5,254,235	134,980	565,000	-
美元	1,180,869	4,049,524	1,180,869	1,077,224
人民幣	1,778,195	40,794	1,573,794	-
澳門幣	1,212,933	1,617,893	-	-
	9,426,232	5,843,191	3,319,663	1,077,224

33. 遞延稅項負債

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
於年初	271,884	267,224
在損益表扣除	5,671	4,660
於年末	277,555	271,884

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

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

	稅項折舊 千港元	稅項虧損 及其他 千港元		公平值調整 千港元	總計 千港元
於二零零八年十二月三十一日	26,449	(8,281)		249,056	267,224
在損益表(計入)／扣除	(2,220)	10,356		(3,476)	4,660
於二零零九年十二月三十一日	24,229	2,075		245,580	271,884
在損益表扣除／(計入)	627	8,520		(3,476)	5,671
於二零一零年十二月三十一日	24,856	10,595		242,104	277,555

未用稅項虧損及其他暫時差異合共1,161,624,000港元(二零零九年：1,097,779,000港元)產生之遞延稅項資產153,695,000港元(二零零九年：138,625,000港元)並無在綜合財務報表中確認。未動用稅項虧損49,516,000港元(二零零九年：86,280,000港元)並無到期日，而其餘結餘將於二零一五年或以前之多個日期到期。

34. 撥備

	集團		
	環境復原 千港元	採礦權利 千港元	總計 千港元
於二零零八年十二月三十一日	89,984	65,620	155,604
增加	26,156	–	26,156
在損益表扣除	1,079	17,740	18,819
本年度使用	(14,044)	(21,800)	(35,844)
於二零零九年十二月三十一日	103,175	61,560	164,735
撥備撥回	(78)	–	(78)
在損益表扣除	1,238	17,740	18,978
本年度使用	(12,030)	(21,800)	(33,830)
於二零一零年十二月三十一日	92,305	57,500	149,805

撥備現期部分金額34,655,000港元(二零零九年：34,957,000港元)計入其他應付賬款。

35. 應付賬款及應計費用

	集團		公司	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
業務應付賬款(附註a)	1,050,050	1,246,633	–	–
其他應付賬款	2,195,880	842,945	–	–
已發出籌碼	1,268,935	1,008,662	–	–
非控制性權益之貸款(附註b)	49,119	50,675	–	–
應計費用及撥備	666,478	958,904	36,271	14,130
已收按金	13,153	7,730	–	–
	5,243,615	4,115,549	36,271	14,130

35. 應付賬款及應計費用(續)

(a) 本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一個月內	611,223	841,830
二至三個月	91,645	77,764
四至六個月	51,000	41,586
六個月以上	296,182	285,453
	1,050,050	1,246,633

本集團之業務應付賬款之賬面值以下列貨幣列值：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
澳門幣	59,006	98,984
人民幣	167,932	162,635
港元	706,932	962,425
其他	116,180	22,589
	1,050,050	1,246,633

(b) 為數12,286,000港元(二零零九年：12,231,000港元)之借款為無抵押、按當時之市場利率計算及無固定還款期。其餘借款為無抵押、免息及無固定還款期。

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

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
除稅前溢利	959,261	1,233,379
財務費用	59,142	138,993
可換股票據中之衍生部份公平值變動	286,058	96,295
應佔共同控制實體及聯營公司溢利減虧損	(141,009)	(85,972)
折舊及攤銷	510,519	541,097
投資物業公平值變動	(10,300)	(2,200)
出售物業、機器及設備虧損	20,576	5,723
出售無形資產虧損	-	588
上市投資未變現虧損／(收益)	14,669	(19,558)
出售一間附屬公司收益	-	(148,385)
回購有擔保票據淨虧損／(收益)	133,175	(623,838)
回購可換股票據收益	-	(191,267)
物業、機器及設備減值	11,770	-
非流動投資減值	-	2,853
利息收入	(9,951)	(17,902)
融資租賃總盈利	(4,708)	(9,663)
上市及非上市投資股息收入	-	(1,143)
授予認股權公平值	51,423	9,584
撥回其他負債撥備	(9,588)	-
營運資本變動前之經營溢利	1,871,037	928,584
存貨(增加)／減少	(2,293)	9,202
應收賬款及預付款減少	128,420	717,390
應付賬款及應計費用增加	372,645	231,328
應付共同控制實體款項增加	19,606	3,809
應收共同控制實體及聯營公司款項(增加)／減少	(4,462)	272
來自經營業務之現金	2,384,953	1,890,585

37. 資本承擔

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
已簽約但未撥備	2,126,830	937,194
已批准但未簽約	2,573,747	3,947,994

本集團應佔共同控制實體之資本承擔如下：

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
已簽約但未撥備	32,036	113,150
已批准但未簽約	-	-

38. 經營租賃承擔

根據不可撤銷之土地及樓宇及設備經營租賃而於未來應付之最低租賃支出總額如下：

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
第一年	37,628	37,486
第二至第五年(包括首尾兩年)	26,247	44,610
五年以上	87,264	89,185
	151,139	171,281

39. 經營租賃應收租金

根據不可撤銷之土地及樓宇經營租賃而於未來應收之最低租賃收入總額如下：

	集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
第一年	28,613	17,564
第二至第五年(包括首尾兩年)	102,081	36,990
五年以上	49,484	8,047
	180,178	62,601

40. 有關連人士交易

年內，在集團正常業務範圍內進行之重大有關連人士交易如下：

- 按當時市場利率應收共同控制實體利息收入為5,055,000港元(二零零九年：5,041,000港元)(附註26(a))。
- 按訂約方協定之條款，收取自共同控制實體之管理費為6,413,000港元(二零零九年：3,506,000港元)。
- 租賃費用2,037,000港元(二零零九年：1,992,000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。
- 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。
- 主要管理人員包括主席、副主席及其他執行董事。主要管理人之總薪酬載列如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
袍金	600	503
薪金及其他花紅	22,013	17,953
酌情花紅	11,203	295
退休福利	1,221	1,011
認股權	12,880	10,602
	47,917	30,364

41. 擔保

本公司已就附屬公司取得之信貸額10,001,000,000港元(二零零九年：855,000,000港元)向銀行出具擔保，其中已動用5,278,000,000港元(二零零九年：250,000,000港元)。

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

本集團已就一間聯營公司取得之信貸額9,000,000港元(二零零九年：9,000,000港元)向銀行出具擔保。於二零一零年十二月三十一日，已動用之信貸額為9,000,000港元(二零零九年：9,000,000港元)。

42. 結算日後事項

於結算日後，於二零一零年十二月三十一日總本金額為165,000,000美元(約1,287,000,000港元)之所有可換股票據(附註32(c))均轉換為本公司之普通股。

43. 綜合財務報表批核

綜合財務報表已於二零一一年三月三十日獲董事會批准。

44. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司

(a) 附屬公司

公司名稱	主要經營地區	已發行股本			集團持有股權		主要業務
		已發行 普通股股數	無投票權 遞延股數	每股面值	百分比		
在香港註冊成立							
亮訊有限公司	香港	10,000	-	1港元	100	投資控股	
多倫(香港)有限公司	香港	1,000	-	10港元	100	銷售及分銷混凝土 管筒	
盈徽有限公司	香港	1	-	1港元	100	投資控股	
美力(香港)企業有限公司	香港	10,000	-	1港元	80	投資控股	
銀河娛樂企業管理有限公司	香港	1	-	1港元	100	提供管理服務	
嘉華瀝青有限公司	香港	1,100,000	-	10港元	100	製造、銷售、分銷及 鋪覆柏油	
嘉華混凝土有限公司	香港	2	1,000	100港元	100	製造、銷售及分銷預 拌混凝土	
嘉華建材(香港)有限公司	香港	2	2	10港元	100	提供管理服務	
嘉華建材(韶關)投資有限公司	香港	2	-	1港元	100	投資控股	
嘉華建築材料有限公司	香港	2	1,000	100港元	100	製造、銷售及分銷混 凝土產品	
嘉華材料有限公司	香港	28,080,002	-	1港元	100	貿易	
嘉華石礦有限公司	香港	200,002	100,000	100港元	100	經銷石料	
嘉安石礦有限公司	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	

44. 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
上海嘉申混凝土有限公司	上海	人民幣20,000,000	100	製造、銷售及分銷預拌混凝土
上海嘉華青松混凝土有限公司	上海	2,420,000美元	100	製造、銷售及分銷預拌混凝土
深圳嘉華混凝土管樁有限公司	深圳	2,100,000美元	100	製造、銷售及分銷混凝土管樁
京港嘉華諮詢(北京)有限公司	北京	1,500,000港元	100	提供管理服務
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
上海嘉建混凝土有限公司	上海	人民幣17,400,000	60	製造、銷售及分銷預拌混凝土
上海嘉華混凝土有限公司	上海	人民幣10,000,000	100	製造、銷售及分銷預拌混凝土及提供品質保證服務
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	製造、銷售及分銷礦渣
遷安首嘉建材有限公司	遷安	人民幣111,900,000	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	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

44. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	主要經營地區	已發行		集團持有股權		主要業務
		普通股股數	每股面值	百分比		
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
迅景有限公司	香港	10	1美元	100		投資控股
美力投資有限公司	香港	10	1美元	80		投資控股
Galaxy Entertainment Aviation CL2010 Limited	澳門	10	1美元	股權：90 應佔溢利：100		持有飛機
Galaxy Entertainment Finance Company Limited	澳門	10	1美元	股權：90 應佔溢利：100		財務融資
Galaxy Entertainment Finance (Galaxy Macau) Limited	澳門	10#	1美元	股權：90 應佔溢利：100		財務融資
GCSA Finance(2010)Company Limited	澳門	10	1美元	股權：90 應佔溢利：100		財務融資
GEG Finance(2010)Company Limited	香港	10	1美元	100		財務融資
High Regard Investments Limited	香港	20	1美元	100		投資控股
嘉華建材有限公司	香港	10	1美元	100*		投資控股
Profit Access Investments Limited	香港	10	1美元	100		投資控股
Prosperous Fields Limited	香港	10	1美元	100		投資控股
正宏投資有限公司	香港	100	1美元	80		投資控股
Taksin Profits Limited	香港	17	1美元	100		投資控股

* 本公司直接全資擁有。

該等股份已作為本集團銀行信貸之抵押(附註32(a))。

44. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	主要經營地區	配額	註冊資本	集團持有股權		主要業務
				百分比	應佔溢利	
在澳門註冊成立						
銀河A酒店澳門有限公司	澳門	2*	澳門幣25,000	股權：90	應佔溢利：100	酒店
銀河娛樂場股份有限公司	澳門	951,900	澳門幣1,000	股權：90	應佔溢利：100	娛樂幸運博彩
銀河路氹工程管理有限公司	澳門	2*	澳門幣25,000	股權：90	應佔溢利：100	提供項目管理服務
GM酒店管理有限公司	澳門	2*	澳門幣25,000	股權：90	應佔溢利：100	提供酒店管理服務
嘉華建材(澳門)有限公司	澳門	3	澳門幣30,000	100		貿易
嘉華(澳門離岸商業服務)有限公司	澳門	1	澳門幣100,000	100		貿易
新銀河娛樂有限公司	澳門	2*	澳門幣25,000	股權：90	應佔溢利：100	物業持有
星際酒店有限公司	澳門	2*	澳門幣100,000	股權：90	應佔溢利：100	物業持有及酒店

該等配額已作為本集團銀行信貸之抵押(附註32(a))。

44. 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 普通股股數	每股面值	集團持有股權 百分比	主要業務
在香港註冊成立					
AHK Concrete Limited	香港	1,000,000	1港元	50	製造、銷售及分銷預拌混凝土
在中國內地註冊成立					
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
安徽馬鋼嘉華新型建材有限公司	馬鞍山	8,389,000美元		30	製造、銷售及分銷礦渣
保山昆鋼嘉華水泥建材有限公司	保山	人民幣316,250,000		25.6	製造、銷售及分銷水泥
北京首鋼嘉華建材有限公司	北京	人民幣50,000,000		40	製造、銷售及分銷礦渣
廣東韶鋼嘉羊新型材料有限公司	韶關	6,000,000美元		35	製造、銷售及分銷礦渣
惠東嘉華材料有限公司	惠東	8,800,000美元		50	石礦採石
馬鞍山馬鋼嘉華商品混凝土有限公司	馬鞍山	2,450,000美元		30	製造、銷售及分銷預拌混凝土
南京南鋼嘉華新型建材有限公司	南京	人民幣116,000,000		40	製造、銷售及分銷礦渣
秦皇島首秦嘉華建材有限公司	秦皇島	人民幣60,000,000		50	製造、銷售及分銷礦渣
曲靖昆鋼嘉華水泥建材有限公司	曲靖	人民幣374,520,000		32	製造、銷售及分銷水泥
上海寶嘉混凝土有限公司	上海	4,000,000美元		50	製造、銷售及分銷預拌混凝土
韶關市新韶鋼嘉羊新型材料有限公司	韶關	5,000,000美元		35	製造、銷售及分銷礦渣
雲南昆鋼嘉華水泥建材有限公司	昆明	人民幣825,000,000		25.6	製造、銷售及分銷水泥

44. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

(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