

# 業 務

閣下決定投資於發售股份前應細閱整份文件，閣下不應僅依賴主要或概要資料。  
本節的財務資料摘錄自「附錄一——會計師報告」。

以下為澳博現有娛樂場的地圖：



註：地圖並非按比例編繪。

## 概覽

澳博為澳門政府允許在澳門經營娛樂場博彩遊戲的六間承批公司及獲轉批給人之一，及根據博監局資料，截至2007年12月31日，按博彩收益、市場佔有率及娛樂場數目計為澳門最大的娛樂場經營商。在六間承批公司及獲轉批給人中，澳博經營澳門最多元化種類的娛樂場，提供多樣化的博彩體驗來滿足不同類別的博彩顧客。

截至2007年12月31日，澳博經營澳門28間娛樂場中的18間，在75個貴賓廳提供合共305張貴賓賭枱、1,107張中場賭枱及3,702部角子機，而截至2005年12月31日，澳博經營253張貴賓賭枱、653張中場賭枱及2,381部角子機。於2005年、2006年及2007年年度，澳博的博彩收益分別為334.063億港元、341.963億港元以及321.466億港元。於2008年2月1日，澳博開始營運十六浦娛樂場，娛樂場內包括105張中場賭枱及297部角子機。截至最後可行日期，澳博經營9間自行推廣的娛樂場及10間第三者推廣的娛樂場。自行推廣的娛樂場即是澳博的市場推廣部門負責宣傳和市場推廣工作的娛樂場，而第三者推廣的娛樂場則是由中場服務提供者負責市場推廣工作的娛樂場。有關的進一步詳情，請參閱「業務 — 市場推廣」。截至2005年、2006年及2007年12月31日，澳博的賭枱佔澳門的賭枱總數分別約為65.3%、43.5%及32.3%。截至2005年、2006年及2007年12月31日，澳博的角子機佔澳門角子機總數分別約為69.6%、41.8%及27.9%。

澳博擁有龐大及穩定的博彩中介人網絡，彼等會透過各自的網絡、市場推廣及宣傳渠道，從全球各地招徠貴賓博彩顧客。截至最後可行日期，澳博的12間娛樂場(不包括正進行翻新的金域娛樂場及澳門皇宮娛樂場)擁有貴賓廳，專門供由澳博的貴賓廳博彩中介人帶來的高注碼博彩顧客享用。澳博亦分配特定房間及賭枱予若干博彩中介人優先使用，以鼓勵彼等將其博彩顧客帶進澳博的娛樂場。通過澳博與澳娛(其在澳門的交通運輸、酒店及服務行業的投資額高達70億港元以上)的協議，澳博有能力提供「一站式」服務予博彩中介人及其顧客，從而提升其整體博彩體驗及其對澳博的娛樂場的忠誠度。

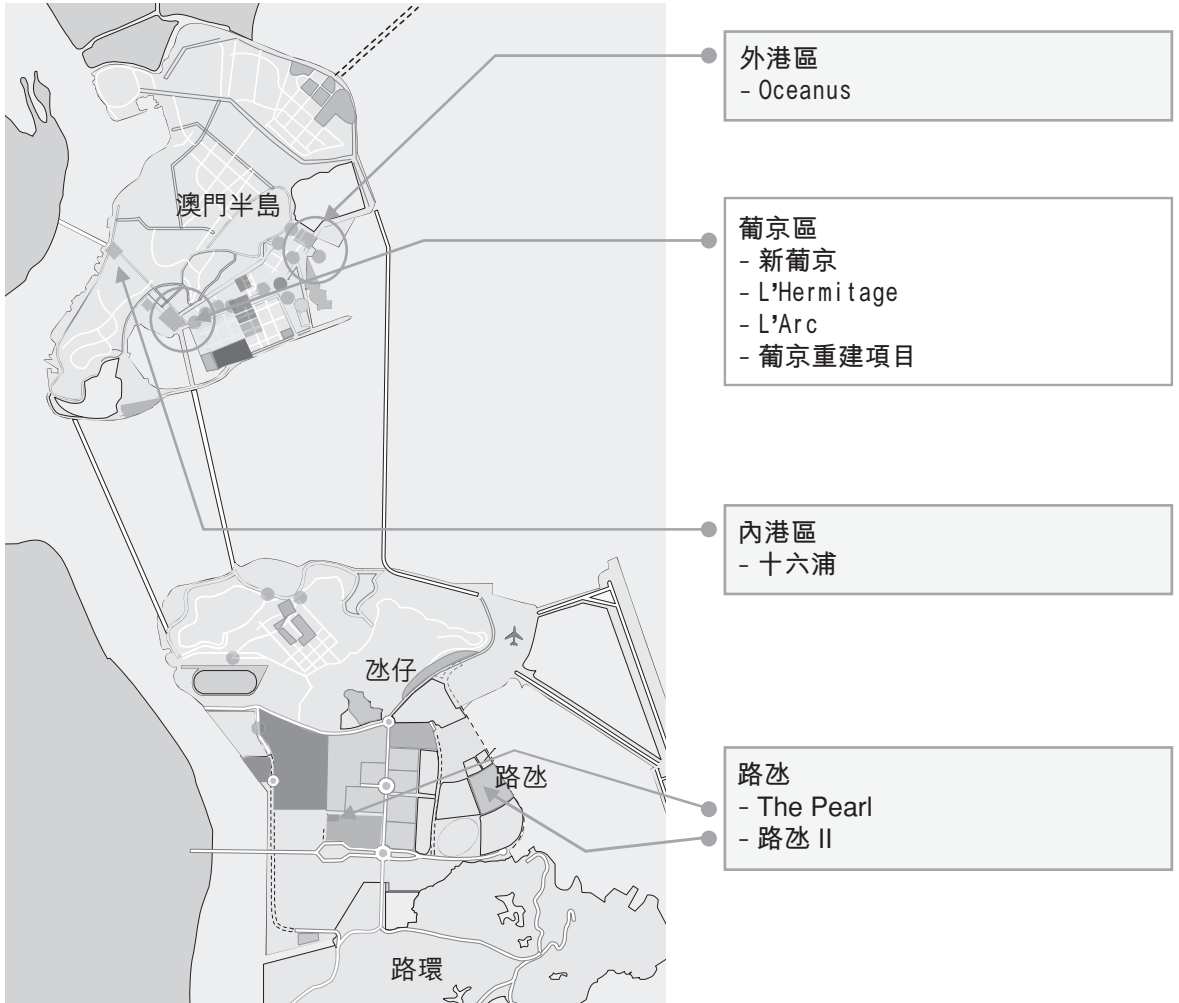
我們對澳門中場博彩業務具有透徹深入的認識。澳博於最後可行日期擁有13間娛樂場(不包括澳門皇宮娛樂場)配有賭枱及角子機提供中場服務，以及四間(不包括金域娛樂場)專門提供賭枱的娛樂場。澳博亦擁有四個僅限於提供角子機的經營場所，屬許可博彩地區及被視為娛樂場業務。澳博擁有數間娛樂場提供主題博彩大堂，例如勵駿會的法老王宮殿及新世紀娛樂場的希臘神話，為中場顧客提供多樣化的博彩體驗。澳博的若干娛樂場，如回力娛樂場及東方娛樂場，鄰近主要交通樞紐，包括港澳碼頭，鎖定即日遊客、旅行團和假日旅客作為客戶對象。葡京娛樂場多年來於澳門均受到博彩顧客的歡迎，於大中華地區及亞洲已建立優勢，並使其「葡京」品牌的實力及品牌獲得認受性。

受批給限制，澳博的博彩業務在澳門限於娛樂場博彩遊戲、角子機博彩遊戲及澳門政府所批准的其他博彩遊戲。澳博目前在澳門以外並無從事任何博彩業務，亦無在香港或香

## 業 務

港以外從事莊家交易。此外，澳博並無從事彩池博彩，如賽馬或賽狗、網上賭博、郵輪博彩或任何其他形式的博彩，而根據澳博的批給合同條款亦不容許其經營該等業務。澳博目前計劃僅專注於其於澳門經營的娛樂場業務，但當其他商機出現時，我們亦會予以考慮。

澳博計劃開發位於多個澳門策略性位置的博彩物業集中區，以提供多種類的博彩娛樂體驗，從而吸引不同類型的博彩顧客並令顧客在澳博娛樂場集中的地區內流連忘返。下列地圖顯示澳博在四個策略性位置的地區，即葡京區、內港區、外港區及路氹，已落成及已規劃項目：



附註：地圖並非按比例繪製。

有關澳博新項目的進一步資料，包括其娛樂場博彩業務及發展中物業，請參閱「我們的新項目」。

於2008年4月17日，根據澳娛與澳博訂立的兩項選擇購買權協議，澳博行使其選擇權購買葡京區內稱為葡京酒店的樓宇其餘15/16部份及南灣湖第11-A段。我們相信行使該等選擇

權將有助澳博發展博彩及博彩相關業務。請參閱「我們與控股股東間的關係 — 澳娛與澳博間的選擇購買權協議」。該等選擇權為澳博提供機會發展新物業及進一步擴充其業務範疇。該等潛在發展可能包括博彩業務、住宅發展、酒店、水療浸浴場、零售及娛樂設施。

全球多間大型娛樂場經營商從事若干博彩相關業務，主要為服務及迎合彼等娛樂場顧客的需要，以及宣傳彼等的娛樂場業務。與澳門其他承批公司及獲轉批給人以及其他地區的娛樂場經營商相似，在澳博的批給合同條款允許下，並須得到澳門政府的審批，澳博將在澳門投資及從事該等合適的博彩相關業務，以支持其整體娛樂場業務並且有效地與其他承批公司及獲轉批給人進行競爭。

## 競爭優勢

**澳博現有娛樂場及未來發展項目的廣泛組合有助其提供多元化的博彩遊戲體驗，以鎖定博彩市場的不同階層的顧客。**

澳博經營澳門最廣泛類型的娛樂場組合，我們相信這組合將有助澳博通過其各個娛樂場的定位，進一步鎖定不同類型的博彩顧客。澳博廣泛的娛樂場組合吸引層面廣闊的博彩顧客，從現代化的新葡京及歷史悠久的葡京娛樂場吸引的貴賓及高注碼中場顧客，到位置方便的娛樂場(如鄰近港澳碼頭的回力娛樂場及東方娛樂場)吸引的即日遊觀光客。此外，澳博亦在若干娛樂場通過經營主題博彩大堂，向其中場博彩顧客提供多樣的裝修佈置及氣氛。於2008年4月17日，澳博行使選擇權向澳娛購買稱為葡京酒店的樓宇其餘15/16部份及南灣湖第11-A段。請參閱「我們與控股股東間的關係 — 澳娛與澳博間的選擇購買權協議」。我們相信行使該等選擇權將有助澳博發展博彩及博彩相關業務。

**澳博擁有經驗豐富的管理團隊，在澳門經營博彩及博彩相關活動往績驕人。**

長期在澳博服務的高級管理團隊較澳門任何其他娛樂場經營商的管理團隊擁有更多在澳門娛樂場的集體管理及經營經驗。澳博已從國際博彩行業招攬經驗豐富的專業人士，增強此核心團隊實力。我們相信澳博的高級管理團隊糅合了澳門本地博彩的豐富知識及專門的國際專業知識，令澳博擁有強大優勢，可把握澳門博彩業開放所帶來的各種機遇。

澳博自2006年起已從澳門及海外增聘逾150名經驗豐富的人士，擴大其策略及經營管理團隊。這些人士包括從實行及執行我們增長策略的管理人士到娛樂場場面經理、娛樂場值班經理及娛樂場監場，彼等監督澳博日常的娛樂場經營。

**我們的強大財力及業務所得現金流讓我們可靈活地改進業務。**

由於澳博的業務發展完善，我們在往績期間一直能產生經營現金流。這為我們提供了

# 業 務

進行大型發展項目計劃及業務改進的財務優勢，例如近期興建的新葡京及十六浦、葡京娛樂場的翻新及澳博資訊科技系統的升級。

我們的財務實力加上來自全球發售的所得款項，讓我們擁有良好優勢以追尋具吸引力的發展項目及增長機遇，當中可能包括購入或租賃有利的地點作未來發展。這些措施旨在提升澳博的競爭力。相信我們的財力實力亦加強了我們把握不時出現的任何額外機遇的能力，以增加股東價值。

**澳博能利用其龐大及穩定的博彩中介人網絡以持續擴大其貴賓博彩顧客群。**

澳博擁有龐大及穩定的博彩中介人網絡，其吸引亞洲及其他地區的貴賓博彩顧客來澳博的貴賓廳玩樂。於最後可行日期，有73名博彩中介人已跟澳博簽訂獨家協議。

澳博持續尋求利用其關係網絡，並加強與博彩中介人的合作，擴大其貴賓博彩顧客基礎。澳博向其博彩中介人提供多種佣金計劃，所根據基準為(i)所購的不可兌換籌碼，(ii)扣除若干開支後的淨贏額百分比，(iii)扣除開支前的淨贏額百分比；或(iv)該三個佣金計劃的組合。我們相信澳博廣泛的博彩業務讓其可為博彩中介人提供這些額外酬金選擇，這亦是一項競爭優勢。

**澳博的葡京品牌廣為知悉。**

我們相信「葡京」品牌的實力及品牌認受性是寶貴資產。基於其在澳門的悠久歷史，我們相信葡京娛樂場為大中華地區及亞洲許多博彩顧客到澳門的主要目的地。

## 我們的業務策略

下表載列於所示期間澳博的博彩收益與其競爭對手的博彩收益比較，以及澳門的博彩總收益：

博彩收益	截至12月31日止年度					
	2005年		2006年		2007年	
	港元	%	港元	%	港元	%
	(除百分比外，均以百萬列示)					
澳博	33,406.3	74.7	34,196.3	62.2	32,146.6	39.9
其他	11,299.5	25.3	20,777.5	37.8	48,457.3	60.1
澳門娛樂場博彩總收益	44,705.8	100.0	54,973.8	100.0	80,603.9	100.0

資料來源：博監局。

澳門的娛樂場博彩總收益由2005年的447.058億港元增加至2007年的806.039億港元，即複合年增長率34.3%。根據統計局的資料，期內的訪澳人數亦按複合年增長率20.2%增加，由2005年約1,870萬訪客增加至2007年的約2,700萬訪客。來自中國內地的訪澳旅客及博彩顧客所佔數目越來越大。根據統計局的資料，在2007年2,700萬訪澳旅客當中，1,490萬或55.1%來自中國內地。我們預期澳門的博彩總收益及訪澳旅客人數在未來數年將繼續增加。

我們相信澳門的博彩總收益及訪澳旅客數目增長會為我們帶來收益增長的機會，並使我們從整體市場的增長中獲益。我們相信博彩收益增長及訪澳市場一直及將會繼續由若干因素共同推動，包括：(i)澳門鄰近主要的亞洲人口中心；(ii)從中國內地到澳門旅遊的限制放寬，以及貨幣限制放鬆，容許中國旅客攜帶較大數目的外幣離開中國內地；(iii)區內財富增長，導致大量及更多的亞洲中產及高中產階級人士，其擁有更多可支配收入；(iv)改善基建預期將令前往澳門及澳門境內的交通更為便捷；及(v)澳門的娛樂場、酒店及娛樂場所供應日增，包括大型綜合用途發展項目。我們相信我們對澳門博彩行業的知識以及澳博娛樂場的廣泛性及多樣性，能給予我們平台以抓住整體澳門博彩業中的增長機遇。

我們會透過實行以下策略，以抓緊此增長：

**我們尋求發展澳博的業務，通過開發位於澳門的策略性位置的博彩物業集中區，以吸納博彩市場的不同類別人士。**

澳博計劃在澳門最優質的地點發展博彩物業集中區。這些博彩物業集中區將會提供多種不同的博彩遊戲體驗及旨在吸納博彩市場的不同類別人士，並令他們留在博彩區內。建議的博彩物業集中區將會由澳博現有的娛樂場以及興建中或發展中的新娛樂場所組成。有關澳博新項目的進一步資料，包括其娛樂場博彩業務及發展中物業，請參閱「— 我們的新項目」。

我們相信澳門有數個博彩活動集中的主要區域。我們計劃使用澳博位於葡京區、內港區、外港區及路氹的現有及潛在娛樂場發展項目去把握這些博彩活動。澳博正購買及租賃物業，以實行此計劃。比方說，根據由澳娛向澳博授予的選擇權，澳博已行使其選擇權購買稱為葡京酒店的樓宇其餘15/16部份及南灣湖第11-A段這兩項物業。我們相信行使該等選擇權將有助澳博發展其博彩及博彩相關業務。請參閱「我們與控股股東間的關係 — 澳娛與澳博間的選擇購買權協議」。

**我們尋求通過成本削減措施及提升效率來提升我們的經營毛利。**

我們現正在所有澳博自行推廣的娛樂場實施全面的成本削減計劃。計劃包括以下元素：

**改善貴賓廳的分配。**澳博已從其不同娛樂場整合33個貴賓廳合共88張賭枱於一個由澳博管理及設於葡京娛樂場的新貴賓廳，並將繼續通過在其博彩中介人之間重新安排及配置貴賓廳，改善其貴賓廳的效率。這將讓澳博更好地利用指派到貴賓業務的資源，容許澳博達致更大的經濟效益並提升其博彩顧客的博彩遊戲經驗以及整體的貴賓博彩業務。通過此項重新安排及配置，我們預期澳博可藉著降低整體成本例如員工成本、公用設施及租金，提高其邊際利潤。

新中場服務協議。澳博現已與其若干中場服務提供者訂立新協議，按照該新協議中場服務提供者將就澳博的第三者推廣的娛樂場支付經營成本，而澳博則於扣除稅項及徵費後保留若干百分比的淨贏額，預期可令澳博減省這些娛樂場的成本。此外，推廣第三者推廣的娛樂場的責任有更多將會轉移到中場服務提供者，而澳博的市場推廣工作將會更專注於我們核心的自行推廣的娛樂場。澳博擬於2008年年底前與其所有中場服務提供者訂立新協議。有關澳博與其中場服務提供者的新協議詳情，請參閱「一市場推廣」。

提升資訊科技系統。澳博將繼續實行其資訊科技系統的全面升級，以通過多個渠道增加效率，例如博彩、現金及籌碼程序自動化，以及利用更有效的員工時間表及值勤來改善人手運用。此舉可令澳博改善其經營毛利。澳博已經在新葡京、葡京娛樂場、回力娛樂場及東方娛樂場升級其資訊科技系統，且將會在未來18個月繼續擴展到其所有自行推廣的娛樂場。於2008年4月，澳博在東方娛樂場及回力娛樂場推行值勤系統。澳博亦計劃推行自動化系統，以處理我們日漸龐大的員工團隊的工資單及福利等人力資源紀錄。澳博的第三者推廣的娛樂場的資訊科技系統將會按個別情況而升級，視乎成本效益及各特定娛樂場的需要及要求而定。

**澳博將會繼續主動管理其娛樂場組合，擴展及提升其現有娛樂場以切合我們增加整體收益的發展策略。**

為趕上澳門遊客增加及博彩市場競爭所帶來的挑戰和機遇，澳博將會繼續提升現有娛樂場。於2007年2月，澳博完成了葡京娛樂場的擴建。截至最後可行日期，葡京娛樂場擁有16個貴賓廳及70張貴賓賭枱、157張中場賭枱及247部角子機。東方娛樂場的翻新及擴建於2006年開始並已完成，該娛樂場已於2007年2月重新營業。

**我們採納審慎的債務融資及適當的股息政策，尋求更好地利用我們的財務結構及維持具吸引力的股東回報。**

於2007年以前，我們已通過經營現金流為澳博提供資本要求及發展的資金，毋須大量依賴債務融資。作為一家上市公司，我們將尋求建立更為有效的負債比率，因為我們的增長策略需要增大資本開支。同時，我們將會通過約為淨收益50%的股息派付政策，尋求向股東提供一定水平的經常收入，惟受限於若干考慮因素。請參閱「財務資料—股息政策」。

## 澳博的娛樂場

於最後可行日期，澳博於澳門經營19間娛樂場，包括九間自行推廣的娛樂場及10間第三者推廣的娛樂場，其中13間娛樂場(不包括澳門皇宮娛樂場)設有賭枱及角子機，以及四間娛樂場(不包括金域娛樂場)專設有賭枱。澳博亦有四個僅設有角子機的經營場所，其屬許可博彩地區及被視為娛樂場業務。於2007年12月31日，澳博的娛樂場提供17種不同的賭枱博彩遊戲，並有共1,412張賭枱，其中305張為貴賓賭枱及1,107張為中場賭枱，約佔澳門

# 業 務

賭枱總數的32.3%。此外，澳博亦於其娛樂場內設有3,702部角子機。於2008年2月1日，澳博開始十六浦娛樂場的營運，包括105張中場賭枱及297部角子機。於2005年、2006年及2007年年度，貴賓廳每日每張賭枱的平均淨贏額分別約為265,000港元、221,000港元及181,000港元。同期，中場博彩每日每張賭枱的平均淨贏額分別約為42,000港元、32,000港元及27,000港元。

下表載列於以下所示日期澳博娛樂場及只經營角子機業務場所內運作的貴賓及中場賭枱、自行推廣的角子機及第三者提供服務的角子機的數目：

	截至1月1日				截至12月31日			
	2005年				2005年			
	貴賓 賭枱	中場 賭枱	澳博 提供的 服務的 角子機	第三者 提供的 服務的 角子機	貴賓 賭枱	中場 賭枱	澳博 提供的 服務的 角子機	第三者 提供的 服務的 角子機
<b>自行推廣</b>								
葡京娛樂場.....	111	130	233	—	120	133	213	—
新葡京.....	—	—	—	—	—	—	—	—
回力娛樂場.....	12	50	208	—	12	52	326	—
東方娛樂場.....	7	6	—	—	7	6	—	—
遊艇會娛樂場.....	8	12	37	—	8	12	37	—
金城娛樂場 <sup>(1)</sup> .....	4	4	—	164	4	4	—	189
澳門皇宮娛樂場 <sup>(2)</sup> .....	5	7	51	—	5	6	51	—
海島娛樂場.....	—	8	10	—	—	8	10	—
逸園澳博角子機娛樂場.....	—	—	71	—	—	—	92	—
金碧娛樂場—亞拉伯之夜 <sup>(3)</sup> .....	13	11	—	279	12	39	—	303
中國大酒店 <sup>(5)</sup> .....	—	—	90	—	—	—	90	—
鑽石娛樂場 <sup>(7)</sup> .....	3	3	—	—	—	—	—	—
小計.....	<u>163</u>	<u>231</u>	<u>700</u>	<u>443</u>	<u>168</u>	<u>260</u>	<u>819</u>	<u>492</u>
<b>第三者推廣</b>								
新世紀娛樂場 <sup>(6)</sup> .....	12	120	49	—	12	100	49	—
勵駿會.....	28	89	108	—	33	73	—	283
金龍娛樂場.....	—	—	—	—	12	67	131	—
皇家金堡娛樂場.....	6	43	123	—	14	43	—	—
澳門賽馬會娛樂場.....	8	13	—	—	11	38	—	—
鑽石娛樂場 <sup>(6)</sup> .....	—	—	—	—	—	40	61	—
財神娛樂場.....	—	—	—	—	3	32	—	—
皇虎角子機娛樂場.....	—	—	—	—	—	—	—	200
皇都酒店 <sup>(7)</sup> .....	—	—	—	69	—	—	—	81
駿景酒店 <sup>(8)</sup> .....	—	—	—	—	—	—	—	130
新麗華酒店 <sup>(9)</sup> .....	—	—	—	—	—	—	—	135
小計.....	<u>54</u>	<u>265</u>	<u>280</u>	<u>69</u>	<u>85</u>	<u>393</u>	<u>241</u>	<u>829</u>
總計.....	<u>217</u>	<u>496</u>	<u>980</u>	<u>512</u>	<u>253</u>	<u>653</u>	<u>1,060</u>	<u>1,321</u>



# 業 務

	截至2006年12月31日				截至2007年12月31日			
	貴賓 賭枱	中場 賭枱	澳博 提供 服務的 角子機	第三者 提供 服務的 角子機	貴賓 賭枱	中場 賭枱	澳博 提供 服務的 角子機	第三者 提供 服務的 角子機
<b>自行推廣</b>								
葡京娛樂場 .....	124	152	229	—	95	128	227	—
新葡京 .....	—	—	—	—	52	235	756	—
回力娛樂場 .....	12	79	321	—	3	100	295	—
東方娛樂場 .....	6	—	—	—	6	40	100	—
遊艇會娛樂場 .....	8	12	37	—	8	11	—	—
金域娛樂場 <sup>(1)</sup> .....	4	4	—	—	—	—	—	—
澳門皇宮娛樂場 <sup>(2)</sup> .....	5	6	51	—	—	—	—	—
聚寶皇庭角子機娛樂場 .....	—	—	115	—	—	—	119	—
海島娛樂場 .....	—	8	—	—	—	8	—	—
逸園澳博角子機娛樂場 .....	—	—	97	—	—	—	216	—
金碧娛樂場—亞拉伯之夜 <sup>(3)</sup> .....	12	31	—	—	6	7	—	—
金碧羅浮宮娛樂場 <sup>(3)</sup> .....	—	—	—	—	—	25	—	—
澳門賽馬會角子機娛樂場 .....	—	—	219	—	—	—	217	—
小計 .....	<u>171</u>	<u>292</u>	<u>1,069</u>	<u>—</u>	<u>170</u>	<u>554</u>	<u>1,930</u>	<u>—</u>
<b>第三者推廣</b>								
新世紀娛樂場 .....	9	112	204	—	16	120	204	—
勵駿會 .....	41	76	—	290	41	73	—	336
金碧羅浮宮娛樂場 <sup>(3)</sup> .....	6	32	—	—	—	—	—	—
金龍娛樂場 .....	12	67	131	—	11	67	107	—
皇家金堡娛樂場 .....	19	53	—	—	16	53	—	—
英皇宮殿娛樂場 .....	21	52	—	348	25	52	—	342
澳門賽馬會娛樂場 <sup>(4)</sup> .....	14	35	77	—	14	29	77	—
鑽石娛樂場 <sup>(6)</sup> .....	12	43	72	—	9	40	85	—
財神娛樂場 .....	3	42	—	—	3	43	—	—
巴比倫娛樂場 .....	—	90	—	347	—	62	—	221
皇虎角子機娛樂場 .....	—	—	—	200	—	—	—	200
金碧娛樂場—匯彩娛樂坊 <sup>(3)</sup> .....	—	—	—	—	—	14	—	200
小計 .....	<u>137</u>	<u>602</u>	<u>484</u>	<u>1,185</u>	<u>135</u>	<u>553</u>	<u>473</u>	<u>1,299</u>
總計 .....	<u>308</u>	<u>894</u>	<u>1,553</u>	<u>1,185</u>	<u>305</u>	<u>1,107</u>	<u>2,403</u>	<u>1,299</u>

# 業 務

截至2008年4月30日

	貴賓 賭枱	中場 賭枱	澳博	第三者	根據 批給合同 開業日期
			提供 服務的 角子機	提供 服務的 角子機	
<b>自行推廣</b>					
葡京娛樂場	83	142	247	—	2002年4月1日
新葡京	52	235	673	—	2007年2月11日
回力娛樂場	3	100	305	—	2002年4月1日
東方娛樂場	6	40	100	—	2002年4月1日
遊艇會娛樂場	—	10	—	—	2002年4月1日
金域娛樂場 <sup>(1)</sup>	—	—	—	—	2002年4月1日
澳門皇宮娛樂場 <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	2002年4月1日
聚寶皇庭角子機娛樂場	—	—	119	—	2006年9月1日
海島娛樂場	—	8	—	—	2002年4月1日
逸園澳博角子機娛樂場	—	—	216	—	2002年4月1日
金碧娛樂場—亞拉伯之夜 <sup>(3)</sup>	9	1	—	—	2005年1月31日
金碧羅浮宮娛樂場 <sup>(3)</sup>	—	25	—	—	
澳門賽馬會角子機娛樂場	—	—	243	—	2006年12月8日
小計	<u>153</u>	<u>561</u>	<u>1,903</u>	<u>—</u>	
<b>第三者推廣</b>					
十六浦娛樂場	—	105	—	299	2008年2月1日
新世紀娛樂場	7	129	204	—	2002年4月1日
勵駿會	41	73	—	346	2002年4月1日
金碧羅浮宮娛樂場 <sup>(3)</sup>	—	—	—	—	2006年1月25日
金龍娛樂場	8	21	107	—	2005年1月5日
皇家金堡娛樂場	4	45	—	—	2004年10月2日
英皇宮殿娛樂場	16	52	—	335	2006年1月5日
澳門賽馬會娛樂場 <sup>(4)</sup>	14	21	77	—	2004年1月21日
鑽石娛樂場 <sup>(6)</sup>	12	29	85	—	2002年4月1日
財神娛樂場	—	48	—	—	2005年2月7日
巴比倫娛樂場	—	62	—	221	2006年12月23日
皇虎角子機娛樂場	—	—	—	200	2005年9月23日
金碧娛樂場—匯彩娛樂坊 <sup>(3)</sup>	—	14	—	200	2007年12月28日
小計	<u>102</u>	<u>599</u>	<u>473</u>	<u>1,601</u>	
總計	<u>255</u>	<u>1,160</u>	<u>2,376</u>	<u>1,601</u>	

- (1) 金域娛樂場自2007年6月30日起關閉裝修，預期裝修後將成為一間第三者推廣的娛樂場，有關裝修預期將於2008年上半年竣工。雖然金域娛樂場關閉，但其仍可從事上述的娛樂場博彩業務。根據日期為2007年3月19日的協議，SJM—投資已向中國星集團有限公司購入金域酒店有限公司的1%權益作為戰略投資。金域酒店有限公司為金域娛樂場所處物業的擁有人。
- (2) 澳門皇宮娛樂場自2007年10月25日起關閉裝修。
- (3) 金碧娛樂場於2002年4月1日開始經營。金碧娛樂場的1樓及2樓為金碧娛樂場—阿拉伯之夜，該娛樂場以自行推廣的方式經營並於2005年8月8日開業；金碧娛樂場4樓及5樓為金碧羅浮宮娛樂場，該娛樂場以第三者推廣的方式經營，並於2006年1月25日開業，其後於2007年11月1日轉變為以自行推廣方式經營；金碧娛樂場3樓為金碧娛樂場—匯彩娛樂坊，該娛樂場以第三者推廣的方式經營，並於2007年12月28日開業。金碧娛樂場—阿拉伯之夜、金碧羅浮宮娛樂場及金碧娛樂場—匯彩娛樂坊一併被視為一個娛樂場。
- (4) 位於君怡酒店，包括角子機大堂。
- (5) 中國大酒店於2004年1月開始經營，並於2006年3月8日終止營運。
- (6) 鑽石娛樂場於2005年12月成為第三者推廣的娛樂場。
- (7) 皇都酒店(角子機業務)於2002年4月1日開始經營，並於2006年9月21日終止營運。
- (8) 駿景酒店(角子機業務)於2005年3月24日開始經營，並於2006年9月21日終止營運。
- (9) 新麗華酒店(角子機業務)於2005年11月18日開始經營，並於2006年9月21日終止營運。

# 業 務

## 娛樂場分部

澳博將其娛樂場分為兩個營業分部 — 貴賓博彩及中場博彩，包括賭枱博彩及角子機。澳博於其貴賓廳中專設百家樂賭枱；而於中場博彩區則設有多種賭枱，包括百家樂。中場博彩區亦設有角子機。下表載列於所示期間澳博的博彩業務收益明細資料：

	截至12月31日止年度					
	2005年		2006年		2007年	
	港元	%	港元	%	港元	%
	(除百分比外，均以百萬列示)					
貴賓博彩業務 .....	23,699.8	70.9	23,887.7	69.9	20,613.6	64.1
中場賭枱博彩業務 .....	8,981.6	26.9	9,339.0	27.3	10,676.4	33.2
角子機業務 .....	721.9	2.2	967.7	2.8	854.7	2.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	3.0	0.0	1.9	0.0	1.9	0.0
總計 .....	33,406.3	100.0	34,196.3	100.0	32,146.6	100.0

(1) 其他包括於2005年自彈珠機及泵波拿業務錄得的收益，以及於2006年及2007年僅自泵波拿錄得的收益。

# 業 務

下表載列於所示期間來自澳博博彩業務的博彩收益的明細資料：

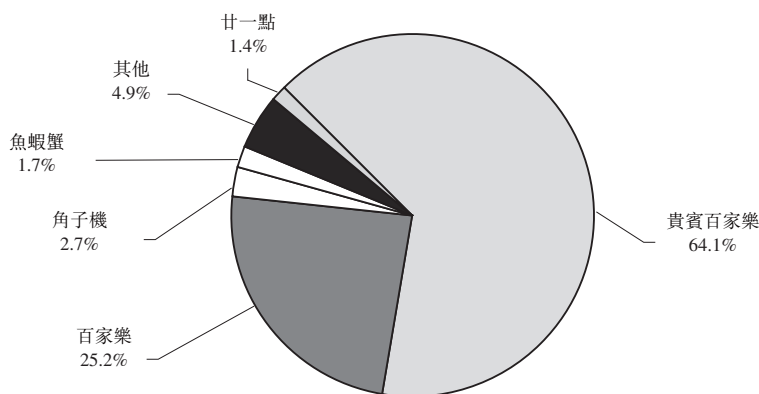
	截至12月31日止年度		
	2005年	2006年	2007年
	港元	港元	港元
	(以百萬列示)		
<b>自行推廣的娛樂場(不包括新葡京)</b>			
貴賓博彩業務 .....	17,529.6	15,257.0	11,323.1
中場賭枱博彩業務 .....	4,364.2	3,722.2	2,949.3
角子機業務 .....	438.4	429.7	296.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	3.0	1.9	1.9
博彩收益 .....	<u>22,335.2</u>	<u>19,410.8</u>	<u>14,570.9</u>
<b>第三者推廣的娛樂場</b>			
貴賓博彩業務 .....	6,170.2	8,630.7	6,818.6
中場賭枱博彩業務 .....	4,617.4	5,616.8	5,569.0
角子機業務 .....	283.5	538.0	399.7
博彩收益 .....	<u>11,071.1</u>	<u>14,785.5</u>	<u>12,787.3</u>
<b>新葡京(自行推廣)</b>			
貴賓博彩業務 .....	0.0	0.0	2,471.9
中場賭枱博彩業務 .....	0.0	0.0	2,158.1
角子機業務 .....	0.0	0.0	158.4
博彩收益 .....	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>4,788.4</u>
博彩總收益 .....	<u><u>33,406.3</u></u>	<u><u>34,196.3</u></u>	<u><u>32,146.6</u></u>
貴賓博彩業務 .....	23,699.8	23,887.7	20,613.6
中場賭枱博彩業務 .....	8,981.6	9,339.0	10,676.4
角子機業務 .....	721.9	967.7	854.7
其他 <sup>(1)</sup> .....	3.0	1.9	1.9
總計 .....	<u><u>33,406.3</u></u>	<u><u>34,196.3</u></u>	<u><u>32,146.6</u></u>

(1) 其他包括於2005年自彈珠機及泵波拿業務錄得的收益，以及於2006年及2007年僅自泵波拿錄得的收益。

下表載列於有關期間貴賓博彩賭枱、中場博彩賭枱及角子機的數目，以及其各自的每張賭枱／每台平均贏額：

	截至12月31日止年度					
	2005年		2006年		2007年	
	賭枱 數目	港元 (百萬)	賭枱 數目	港元 (百萬)	賭枱 數目	港元 (百萬)
貴賓博彩 .....	253	96.7	308	80.7	305	66.1
中場 .....	653	15.2	894	11.7	1,107	9.8
角子機 .....	2,381	0.4	2,738	0.3	3,702	0.2

下圖載列截至2007年12月31日止年度澳博按博彩類型劃分的博彩收益明細資料：



## 貴賓

澳博的貴賓博彩業務由貴賓廳組成，專門提供百家樂賭枱遊戲。貴賓百家樂為我們博彩收益中的最大來源。於2005年、2006年和2007年，貴賓百家樂分別產生約236.998億港元、238.877億港元及206.136億港元的收益，佔相應期間的博彩收益約70.9%、69.9%及64.1%。一般來說，澳博的貴賓廳最低注碼為每注1,000港元，而每局最高淨派彩300萬港元。截至2007年12月31日，澳博擁有75個貴賓廳，提供305張賭枱。

澳博透過博彩中介人吸引貴賓博彩顧客於其貴賓廳玩樂。博彩中介人通常於博彩經營方面擁有豐富經驗，並與其貴賓博彩顧客保持緊密聯繫。澳博與博彩中介人緊密合作，為他們提供博彩套餐以迎合他們的需求。

我們預期，澳博的貴賓博彩業務將隨著澳博擴展及善用其博彩中介人網絡而繼續成為澳博博彩業務的重大部份。請參閱「與貴賓廳博彩中介人的安排」。

## 中場

### 賭枱博彩

澳博於娛樂場內的中場博彩區提供多種賭枱博彩，最低注碼由20至3,000港元／澳門元不等。於2005年、2006年和2007年，澳博的中場賭枱產生約89.816億港元、93.390億港元及106.764億港元的收益，分別佔我們同期的博彩收益約26.9%、27.3%及33.2%。截至2007年12月31日，澳博擁有1,107張中場賭枱。

我們相信澳博擁有廣泛種類的娛樂場組合，使澳博能夠了解及迎合到博彩顧客的需要。澳博現時提供廣泛系列的賭枱博彩遊戲，包括廿一點、百家樂、Q撲克與三公及較為傳統的亞洲博彩遊戲例如魚蝦蟹等。此外，澳博擬繼續開拓商機引入新的賭枱博彩遊戲。

- 於2006年4月，澳博與一名第三方訂立一份協議，引入名為「直播百家樂(LIVE Baccarat)」的新賭枱博彩遊戲。直播百家樂的博彩規則與傳統百家樂相同，會有一

張賭枱及一名現場荷官，不同的是直播百家樂的博彩結果會傳送至電子終端機，而派彩則由電腦釐定及記錄。直播百家樂擁有多個遊戲控制台，因而增加每局的玩家數目，並增加博彩速度。截至2008年3月31日，80個直播百家樂終端機已被設置於葡京娛樂場，金碧娛樂場—匯彩娛樂坊為277個、回力娛樂場為120個及新世紀娛樂場則為40個。

- 於2007年4月，澳博於葡京娛樂場引入 Jazzbeme Baccarat Insurance 博彩遊戲。該博彩遊戲是傳統百家樂的變種，可讓玩家有機會落注，為優勢牌作保險以應對輸或和的牌局。
- 於2007年8月，澳博於新葡京引入花旗骰 (craps)。花旗骰是傳統娛樂場的賭枱遊戲，可由一名或多名玩家輪流擲骰，並且對擲骰的結果作出多項不同的下注。
- 於2007年8月，澳博於葡京娛樂場引入萬家樂，即傳統百家樂博彩遊戲的變種。
- 於2008年2月，澳博於新葡京引入德州撲克。德州撲克是撲克的變種。截至2008年3月31日，新葡京設有八張德州撲克賭枱，而澳博將考慮基於需求而增設此博彩遊戲的設施。
- 於2008年5月，澳博於新葡京引入撲克牌遊戲 Casino War。

在測試及引入新的博彩遊戲時，澳博受惠於其娛樂場組合的規模及廣泛性，使其可靈活試驗不同賭枱博彩遊戲而不會對澳博的經營造成重大影響。

澳博娛樂場的數目、種類及地點眾多，亦使其能預先準備及迅速回應市場需求的轉變。我們相信，於澳門黃金地段戰略擴展博彩物業集中區，將進一步擴展及加強澳博能為中場博彩顧客提供博彩體驗的選擇。

## 角子機

澳博於娛樂場提供多種角子機。一般來說，澳博娛樂場的角子機最低注碼為0.05至10港元／澳門元，而累積獎金可超過100萬港元。於2005年、2006年和2007年，澳博的角子機博彩產生約7.219億港元、9.677億港元及8.547億港元的收益，分別佔我們同期的博彩收益約2.2%、2.8%及2.7%。截至2007年12月31日，澳博於旗下的娛樂場經營3,702部角子機。

我們預期角子機博彩以及中場賭枱博彩業務的需求將因前往澳門的遊客數目增加而上升。我們相信角子機博彩及中場賭枱博彩業務於未來數年的增長速度將高於貴賓博彩業務。然而，於2008年4月22日，澳門特區行政長官應立法會議員的質詢，討論若干可能影響澳門博彩業的方案，包括將角子機中心遷離住宅區。有關政策目前尚未推行，而我們亦不認為有關角子機的政策一旦實行，將會對我們的業務有重大影響，因來自角子機業務的博彩收

益僅分別佔我們2005年、2006年及2007年的博彩收益約2.2%、2.8%及2.7%。我們認為，倘有關政策落實，我們僅小部分角子機業務可能受到影響。請參閱「風險因素 — 與澳門博彩業有關的風險 — 影響澳門博彩業的規管或政府政策可能改變」。

我們將繼續與主要的電子博彩機器製造商合作，提供及推廣新的博彩遊戲以迎合及推動市場需求。

## 我們的新項目

澳博計劃將在澳門多個策略性地區發展若干新項目，以吸納廣泛的博彩顧客(包括初抵澳門的遊客)，於已發展地區培植博彩活動主要集中地，並拓展至預期博彩活動將會集中的新開發地區。我們將尋求透過集合澳博現有及潛在娛樂場發展項目抓住博彩需求，以創造集中於葡京區、內港區、外港區及路氹的博彩物業集中區。截至2008年4月30日，澳博已於此等項目合共投資82億港元。

### 葡京區

新葡京。新葡京位於澳門的中心地帶，毗鄰歷史悠久的葡京娛樂場及鄰近其他主要地標，如中國銀行大廈及澳門陸軍俱樂部。新葡京第一期包含中場賭枱及角子機於2007年2月開業。截至2007年12月31日，新葡京有235張中場賭枱及756部角子機。於2007年8月，澳博啟用新葡京的貴賓廳，其截至2007年12月31日，具有五個貴賓廳，合共提供52張賭枱。我們預期2008年年底澳博將開放多三個共有28張賭枱的貴賓廳。我們預期新葡京第二期(包含一所酒店設施)，將於2008年下半年完成。於完成後，新葡京將有一座酒店大樓，提供約431間客房及套房，分佈於八層平台內的268張中場賭枱、12個貴賓廳及多至786部角子機。新葡京亦將包括一個四層的地下停車場、一個宴會廳、餐廳及禮品廊。新葡京以一條高架天橋及一條行人隧道連接葡京娛樂場。此兩項物業將共同成為澳博於澳門的旗艦業務。

截至最後可行日期，澳博已向澳門政府取得有關興建新葡京的一切所需法定批文。然而，截至最後可行日期，我們尚未取得將此酒店房間作商業用途的佔用許可證。新葡京於全面落成後，預期將擁有約135,443平方米建築面積，座落於地盤面積約11,626平方米的用地上。自新葡京開業以來，已吸引約1,300萬遊客。

葡京酒店及娛樂場的改建。於2008年4月17日，澳博行使其選擇權向澳娛購買稱為葡京酒店的樓宇的其餘15/16部份。請參閱「我們與控股股東間的關係 — 澳娛與澳博間的選擇購買權協議」。澳博計劃將葡京酒店及娛樂場重新發展及擴充成為一個多用途發展項目，我們預期葡京酒店及娛樂場的娛樂場部份將包括約60張貴賓賭枱、300張中場賭枱及1,000部角子機。而葡京酒店及娛樂場的非娛樂場部份則可能包括住宅公寓、一個購物商場、水療浸浴設施、以及酒店及會議室。葡京酒店及娛樂場的改建預期將於2009年展開並於2012年第一季前完成。於2008年4月，澳博邀請六間來自亞洲、歐洲及美國的建築師行為改建提交

意念設計方案，而各方均已答允。我們預期可於2008年7月向公眾展出初步設計意念。葡京酒店及娛樂場的任何改建將須獲得有關的政府及監管批准始可作實。於全面完成後，重建後的葡京酒店及娛樂場預期將擁有約250,000至300,000平方米建築面積，座落於地盤面積約17,215平方米的用地上。

*L' Hermitage*。澳博亦正發展 *L' Hermitage*。*L' Hermitage* 將會是一個專營會所式娛樂場，以高資產人士為推廣對象，從而令澳博與該等賭客建立直接關係。*L' Hermitage* 已於2007年第四季開始興建，預期於2008年第三季落成。於落成後，我們預期 *L' Hermitage* 將擁有32張貴賓賭枱，建築面積約4,360平方米。開始 *L' Hermitage* 的營業須待澳門政府批准後始可作實。預期 *L' Hermitage* 將與澳博的葡京娛樂場及新葡京相輔相成，並將葡京區進一步發展和開拓成為一個更加顯赫的博彩中心。澳娛事先與澳博協商向澳博租出 *L' Hermitage* 娛樂場使用的物業。澳博擬於澳娛取得相關佔用許可證後按市價向澳娛租賃該等物業。

*L' Arc*。澳博亦正發展一個第三者推廣的娛樂場，稱為 *L' Arc*，位於葡京區附近一幢新建高層樓宇的首三層。我們預計該娛樂場將於2009年第一季開業，包括30張貴賓賭枱、153張中場賭枱及420部角子機，建築面積約7,500平方米。

南灣湖第11-A段。於2008年4月17日，澳博行使其選擇權從澳娛購買南灣湖第11-A段。該發展項目佔地約2,885平方米，建築面積約為26,633平方米。請參閱「我們與控股股東間的關係—澳娛與澳博間的選擇購買權協議」。澳博正考慮多項使用或改建該物業的計劃。

## 內港區

十六浦。待全部落成後，十六浦將會成為內港區的一個多功能度假村項目，包含一間娛樂場，提供約四個貴賓廳共24張賭枱、設有110張中場賭枱及320部角子機（視乎澳門政府的審批而定）、一間圍繞澳門歷史悠久的十六浦鐘樓附近的酒店——「澳門索菲特十六浦酒店」，提供約408間客房及豪華套房，以及零售店舖、餐廳、酒吧、一個水療浸浴場及附設泳池的健身中心以及娛樂設施。海濱長廊將為戶外表演及其他文娛活動提供場地。澳博於2008年2月1日開始啟用十六浦娛樂場，而酒店408間客房及套房則預料於2008年年底開始經營。然而，於最後可行日期，澳博尚未取得此項目若干非娛樂場部分的佔用許可證。當全面竣工時，十六浦計劃佔用約23,066平方米的土地，總建築面積約126,500平方米。

十六浦為澳博及澳門實德的附屬公司世兆合資經營的項目。雙方建立十六浦物業發展，由本集團擁有51%，並由世兆擁有49%，進行本項目的發展。



十六浦物業發展已取得建築許可證，並已根據與澳門政府訂立的一份土地特許權協議獲得發展十六浦所需的土地特許權。十六浦物業的若干部份現正涉及訴訟。請參閱「法律訴訟」。

## 外港區

*Oceanus*。澳博計劃把現時新八佰伴百貨公司用地發展為多層式的娛樂場設施 *Oceanus*，以服務到達澳門其中一個主要口岸的博彩顧客。澳博計劃於2008年下半年動工（視乎是否已獲得相關政府審批而定）。我們預期該設施將提供約八張貴賓賭枱、300張中場賭枱及600部角子機，亦將預留空間於有需要時擴充。我們預期 *Oceanus* 首期發展項目於2009年第二季度完成後將於約6,952平方米的地盤面積上擁有總建築面積約25,466平方米。

## 路氹

*The Pearl*。澳博正計劃在路氹發展一個綜合用途的物業，將設於路氹新會議中心的對面，為會議及展覽的訪客提供便利的博彩、住宿及娛樂設施。設施可能包括一間娛樂場及酒店、餐館、一個水療浸浴場、會議室及服務式公寓。我們預期 *The Pearl* 將提供約36張貴賓賭枱、200張中場賭枱及1,000部角子機。我們預期 *The Pearl* 將於2010年年底全面落成，並佔約150,000平方米建築面積，座落於地盤面積約10,000平方米的用地上，包括一間擁有約200張中場賭枱、36張貴賓賭枱及1,000部角子機的娛樂場。興建及推出此發展項目須視乎多個規定，包括獲得所需的建築許可證、政府審批及土地特許權。

「路氹II」。我們在路氹的第二幅用地已向澳門政府遞交申請，該幅土地鄰近澳門東亞運動會體育館。我們預期路氹II將於2012年第一季前全面落成，並初步佔約220,000平方米建築面積，座落於地盤面積約73,856平方米的用地上。設施可能包括娛樂場、酒店、餐館、水療浸浴場、會議室及服務式公寓。興建及推出此發展項目須視乎多個規定，包括獲得所需的建築許可證、政府審批及土地特許權。

*The Pearl*及路氹II的土地申請均已提交澳門政府，有待審批。然而，於2008年4月22日，澳門特區行政長官應立法會議員的質詢，討論若干可能影響澳門博彩業的方案，包括作博彩用途的新土地資源批給以及批准新建娛樂場申請。有關政策目前尚未推行，而我們亦不認為有關政策一旦實行，將會適用於我們已提交的土地申請。然而，我們不能保證澳門特區將批准有關土地申請計劃。請參閱「風險因素 — 與澳門博彩業有關的風險 — 影響澳門博彩業的規管或政府政策可能改變」。

## 市場推廣

我們在企業層面及個別娛樂場層面利用各種方法宣傳及推廣澳博的貴賓及中場博彩業務。我們就企業層面的市場推廣，集中於「葡京」的品牌認知度、將澳博的業務經營與澳門連成一起，以及我們與旅行社的廣泛連繫網絡。於推廣特定的娛樂場及其博彩產品中，結合了我們的市場推廣團隊與業務、資訊科技及其他部門的通力合作，發展迎合適當類別顧客的市場推廣模式。於2005年、2006年及2007年市場推廣及宣傳開支分別為134.974億港元、145.694億港元及124.333億港元。

就貴賓博彩而言，澳博與博彩中介人緊密聯繫，提供貴賓博彩團套餐，專為博彩中介人的貴賓博彩顧客個別喜好而度身訂造。為更有效挽留及吸引博彩中介人，澳博使用四個酬金計劃，每個均由佣金、津貼及費用所組成，以激勵博彩中介人。有關澳博的貴賓博彩業務的詳情，請參閱「— 澳博的娛樂場 — 娛樂場分部 — 貴賓」及「— 與貴賓廳博彩中介人的安排。」

澳博之娛樂場分為自行推廣的娛樂場及第三者推廣的娛樂場。自行推廣的娛樂場的宣傳及推廣工作由澳博的市場推廣部門負責，第三者推廣的娛樂場的市場推廣則由中場服務提供者根據中場服務協議進行。於2005年、2006年和2007年，澳博分別委聘八間、九間及九間中場服務提供者，全部均為獨立第三方。澳博經營第三者推廣的娛樂場亦為澳博擴展策略的一部份，可使澳博在澳門市場的發展更為多樣化，而無需產生重大資本開支。此外，澳博的第三者推廣的娛樂場的目標較傾向地區市場，而此等第三者推廣的娛樂場可於短期內擴展澳博的市場覆蓋率。

第三者推廣的娛樂場並非由中場服務提供者經營，相反是由澳博經營（根據批給合同），而中場服務提供者負責提供一般服務，包括：提供、翻新及裝修場地、購置及安裝博彩設施、清潔服務、飲食服務、宣傳、營銷、推廣、客戶開發及其他輔助服務。澳博的內部審計部門負責審閱該等第三者推廣的娛樂場的內部監控及保安。

根據中場服務協議的條款，中場服務提供者獲取若干百分比的除稅及徵費後淨贏額，繼而向澳博償付澳博的若干經營開支。澳博收取除稅、徵費及付予中場服務提供者金額後的剩餘淨贏額。於2005年、2006年及2007年，澳博就第三者推廣的娛樂場產生並其後獲中場服務提供者償付的經營成本分別為360萬港元、410萬港元及470萬港元。有關金額是按實際成本基準而償付。中場服務提供者在各澳博第三者推廣的娛樂場只為澳博效力。

作為澳博減少成本的策略，澳博已與其九名中場服務提供者中的其中五名訂立新形式的中場服務協議。於最後可行日期，博監局已批准該等新形式的協議中的其中兩份（其中一份協議涉及兩個第三方推廣的娛樂場），而該等新形式的協議中的其中三份已提呈博監局

以待批准。澳博現正磋商以期於2008年年底以前以新形式的中場服務協議取代其餘下的中場服務協議。根據新的中場服務協議，第三者推廣的娛樂場將有更多服務由中場服務提供者負責，服務包括聘請主要的場面運作部員工、建議賭枱數目、博彩遊戲選擇、每張賭枱的注碼限額及開放時間，以及荷官、監場、娛樂場監場及其他員工數目。根據新形式協議，中場服務提供者還須負責聘用、培訓、提拔僱員，以及釐定僱員的薪酬及其他福利和終止聘用，惟受澳博檢閱和決定所限。請參閱「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 澳博依賴其服務供應商（包括博彩中介人及中場服務提供者）推廣其業務及招攬博彩顧客」。

新形式的中場服務協議於批給終止前將不會終止，除非(i)澳博及中場服務提供者雙方同意終止協議；(ii)澳博失去批給；或(iii)中場服務提供者獲授權經營其自身的娛樂場博彩。作為提供服務的代價，中場服務提供者獲得以娛樂場博彩遊戲及角子機所得的博彩總收益的某個百分比作為分紅。根據批給合同，澳博仍須支付第三者推廣的娛樂場博彩業務所一般應繳付的所有稅項、徵費、供款及保險金。為了監控中場服務提供者的表現以防止不當行為，並且確保中場服務提供者遵守一切有關規則及規例，第三者推廣的娛樂場的關鍵經營人員須由澳博聘請，娛樂場財務及監察職能則須接受澳博的監控，而澳博的內部審計部門須定期檢查第三者推廣的娛樂場的系統，確保一切反洗黑錢政策及一切有關規則和規例均得到遵守。

澳博預期通過訂立新形式中場服務協議將大量節省經營開支，包括減少薪金及租金開支。此外，澳博預期新形式的中場服務協議將使澳博集中更多的管理資源和市場推廣資源於自行推廣的娛樂場。

於2005年、2006年及2007年，中場服務提供者的分紅金額分別為21.529億港元、24.636億港元及23.223億港元。

在收到本公司的澳門法律顧問的意見後，董事相信，第三者推廣的娛樂場、中場服務協議及根據由澳門特區政府審批的原有及新中場服務協議委聘中場服務提供者於澳門法律下為合法，以及符合適用法律及批給合同。

以下刊載澳博於推廣其自行推廣的娛樂場及業務營運時所使用的若干策略及技巧：

## **優惠卡計劃**

澳博針對中場博彩顧客採用了三項優惠卡計劃：澳門旅遊卡、怡情卡及新葡京卡。所有博彩顧客均符合資格參與該等優惠卡計劃，而且一律毋須繳付任何會員費用。

於2003年3月，澳博加入由娛樂旅遊推廣(澳門)有限公司推出的澳門旅遊卡計劃。蘇樹輝博士及吳志誠先生為本集團的獨立第三方娛樂旅遊推廣(澳門)有限公司的董事。澳門旅遊卡計劃不設任何會員費用或年費，旨在透過於參與商戶，包括酒店、餐廳、零售店舖、交通服務公司、觀光點及娛樂場(部份由澳娛或其聯繫人擁有，而部份由澳博經營，如葡京娛樂場及回力娛樂場)消費所得的折扣和獎賞，推廣澳門的旅遊業及博彩業。獎賞積分計入會員賬戶，並可兌換為現金籌碼、參與商戶的產品、服務、折扣及其他獎賞。獎賞積分於會員在參與商戶消費時即時計入會員賬戶。於2007年12月31日，澳門旅遊卡計劃已有205,345名人士登記參與。

於2004年，澳博推出怡情卡計劃，以大額賭注的中場顧客為對象。怡情卡為預付會員卡，讓會員可於指定娛樂場購買特別籌碼(「怡情籌碼」)。怡情卡會員不可以怡情籌碼換取現金，惟彼等可使用怡情籌碼取得現金回贈及參與預留給會員的推廣活動。除了作為澳博推出各類宣傳及市場推廣活動的平台外，怡情卡數據庫使澳博搜集到若干市場推廣資料，如會員在澳博的娛樂場的博彩和消費模式，以評估宣傳及市場推廣計劃的有效性，以及在澳博的娛樂場為中場博彩顧客設計合適計劃。於2007年12月31日，怡情卡計劃有204,503名會員。

新葡京卡准許新葡京的中場博彩顧客在賭枱或角子機累積獎賞積分，有關的獎賞積分會於同一時間撥入會員的賬戶內。下注金額、所用時間及局數均計入累積獎賞積分，而會員可於新葡京的食肆內兌換食物及飲品或噴射船票和酒店住宿。卡主亦可免費享用澳博所提供的穿梭巴士服務及其他優惠和推廣。於2007年12月31日，新葡京卡計劃有126,076名會員。

此外，澳博為其貴賓廳博彩中介人營辦一項 Private Label Card 計劃，根據相關籌碼銷售的價值，透過向貴賓廳博彩中介人提供若干餐飲、酒店及交通津貼，作為鼓勵彼等的博彩推介活動及促進貴賓博彩的方式。根據該 Private Label Card 計劃，澳博向其所有貴賓廳博彩中介人發出澳博賭團扣賬卡。澳博賭團扣賬卡用作記錄和儲存貴賓廳博彩中介人與澳博間有關津貼安排的信貸積分。貴賓廳博彩中介人能使用彼等的澳博賭團扣賬卡獲得由多間指定商戶提供的商品及服務，而該等指定商戶所提供的商品及服務亦能提供予彼等的貴賓博彩顧客以招攬彼等在澳博的娛樂場耍樂。每次貴賓廳博彩中介人使用澳博賭團扣賬卡時，信貸積分會從彼等的賬戶中扣除。請參閱「關連交易 — 與貴賓廳博彩中介人的安排」。本集團會於本集團賬目內就月底儲存於相關卡內的獎賞積分及信貸積分作全額撥備。於2005年、2006年和2007年，換取現金、籌碼或服務所產生的相關開支以及優惠卡計劃、Private Label Card 計劃及澳博賭團扣賬卡會員所賺取的現金回扣，分別為8.378億港元、8.167億港元及6.699億港元。

## 交通服務

澳博穿梭巴士及豪華貴賓車隊為指定娛樂場的顧客提供往返娛樂場至關閘及港澳碼頭的顧客交通服務。司機及服務員均接受過與顧客服務相關培訓。

## 推廣、盛事活動及廣告宣傳

澳博定期舉辦盛事活動，如「Millionth Customer Award」、娛樂場或博彩區開幕、節日慶祝，並提供獎項及累積獎金的特別獎賞。此外，澳博亦贊助如澳門格蘭披治大賽車等活動。澳博亦舉辦宣傳性博彩比賽，例如每年的澳博百家樂國際真高手挑戰賽、澳博百家樂明星名人慈善賽、德州撲克慈善大賽及定期的幸運抽獎(獎品為現金及其他獎品，如澳門格蘭披治大賽車及北京奧運會門券等)。在當地法規許可下，澳博透過媒體節目及視像播放宣傳其推廣、盛事活動及節日慶祝以增加顧客的數目。

## 客戶關係管理

澳博採用電腦系統以記錄和處理有關賭枱及追蹤玩家的數據，讓澳博能更準確對顧客的需要及品味度身訂造市場推廣及服務方式。澳博亦強調就客戶關係管理進行培訓，及透過如新葡京卓越服務獎賞等計劃肯定工作人員的優質服務。

## 娛樂

除若干物業內的娛樂場所以外，澳博為新葡京的顧客提供免費娛樂，例如舞台表演、電視廣播及免費上網。澳博會就顧客的喜好定期檢討及修改所提供的娛樂。

## 博彩中介人及旅行社網絡

澳博的多元化博彩產品、品牌認知度及經驗，為澳博建立了廣泛的博彩中介人及旅行社網絡，其定期招徠新舊旅客步入澳博的娛樂場。

## 主要支援職能

我們的營運依靠下列職能支援：人力資源、資訊科技、研發、市場推廣、保安、監察、培訓及娛樂場財務營運。

### 人力資源

我們的人力資源部連同展能部負責招聘、培訓及挽留僱員，特別是從事博彩營運的僱員，如服務員、荷官及主管等。於2008年3月31日，我們的人力資源部門包括90名僱員。

我們鼓勵澳博的僱員接受持續教育、提高學術水平及在事業方面謀求發展。澳博為僱員提供全數獎學金，作為僱員福利計劃的一部份。僱員可在中西創新學院修讀與酒店及博彩相關的學位課程以及語言及電腦等非學位課程，僱員亦可在創新中學修讀中學課程。我們

相信，有關獎學金有助提升僱員的士氣及其對本集團的忠誠。澳博已向僱員提供指引、政策及手冊，以提供有關彼等權益、福利及責任的資料。有關工時、薪金、年假、週休、法定假期、產假、保健福利、安全、培訓及評估，疏散及緊急程序詳情刊載於該等資料中。此外，自2004年以來，澳博已與所有員工訂立僱傭合約，其中特別處理其人力資源政策事宜。我們相信在所有重大方面已遵守有關指引及政策。該等手冊及指引已實行，用以確保澳博及其僱員清楚明白彼等權益、福利及責任以遵守澳門勞工法，並為僱員提供資訊及知識，以保障其權益及澳博的權益，防止出現任何勞工糾紛。為加強澳博員工之間對澳博人力資源政策的認識，澳博已於2004年5月向所有員工傳閱其指引、政策及手冊，並自2007年1月開始透過內聯網讓僱員得悉其人力資源政策。

## 資訊科技

為配合我們通過不斷升級資訊科技提升經營利潤的戰略目標，澳博目前正進行多項重大的資訊科技計劃。我們將在短至中期內繼續提升及擴大澳博營運的自動化系統。最近，澳博安裝新系統，以進行博彩管理及賭客資料追蹤、編製每天24小時高效率僱員輪更表，以及處理本集團日漸龐大的員工團隊的工資單及福利等人力資源紀錄用途。我們已作出更多提升項目，以改善澳博內部的通訊網絡及我們的網站。截至2008年3月31日，我們的資訊科技部門包括99名僱員。

## 研發

澳博積極開拓及發展新的娛樂場博彩遊戲。截至最後可行日期，五名員工參與研究和發展。於往績期間，澳博於其娛樂場引進了數項新賭枱博彩遊戲，請參閱「— 澳博的娛樂場 — 娛樂場分部 — 中場 — 賭枱博彩」。於決定向顧客提供哪一種博彩遊戲時，澳博主要關注顧客的喜好及統計博彩結果。要開發新的娛樂場博彩遊戲，澳博將進行有關調查建議娛樂場博彩遊戲的吸引力及可行性的研究，將有關結果提交調研統計部作電腦模擬及淨贏額的分析，並在模擬娛樂場狀況的環境下測試建議娛樂場博彩遊戲。如果模擬結果滿意，澳博會向博監局提交建議娛樂場博彩遊戲連同玩法指南及統計分析，徵詢其意見，然後博監局會向經濟財政司司長推薦該等博彩遊戲並徵求其批准。在取得有關批准後，澳博可向其顧客提供新的娛樂場博彩遊戲。

## 市場推廣

澳博的市場推廣部推出創新的市場推廣活動及計劃，以推廣自行推廣的娛樂場內的中場博彩營運。請參閱「— 市場推廣」。於2008年3月31日，市場推廣部僱用267名僱員。

## 保安

澳博僱用一組專業的保安團隊，負責確保娛樂場的保安，特別是博彩層、出納櫃枱及娛樂場財務設施。澳博保安團隊的職責包括(i)於澳博博彩設施內維持娛樂場僱員及博彩顧

客的秩序及安全；(ii)保障及防止澳博的博彩設施受犯罪及非法活動的干擾；及(iii)護送澳博娛樂場內現金及籌碼的轉運。

澳博的保安員均經甄選及在執法、危機管理、溝通及顧客服務等各方面受過培訓。澳博將其每一個娛樂場分為不同的保安巡邏區，並根據委派工作的性質將保安員分派到不同的工作崗位。於2008年3月31日，澳博僱用2,242名保安員。

## 監察

澳博於娛樂場內安裝一套先進的電子監察網絡，包括一個設有固定及掃描攝錄機、彩色電視監視器及數碼記錄裝置的龐大網絡。每張賭枱至少設置一部攝錄機，通常更有兩至三部攝錄機。於2008年3月31日，澳博於娛樂場內合共設有約9,000部攝錄機。除有助防範詐騙及其他不良活動外，電子監察網絡亦支援澳博的保安團隊維持娛樂場內的秩序及安全。固定監察攝錄機監察出納櫃枱、角子機及娛樂場外的範圍；而掃描攝錄機則監控所有賭枱及娛樂場內的特定區域，以輔助固定監察攝錄機的功能。於2008年3月31日，監察部門包括316名僱員。

## 培訓

澳博通過展能部向其僱員提供持續專業培訓。展能部於澳門營辦一個正規培訓中心，專為澳博的僱員提供培訓及發展課程。於2008年3月31日，澳博擁有18名全職培訓員，彼等擁有平均17年的專業博彩遊戲經驗及平均六年半的培訓經驗。澳博可於一個模擬娛樂場的環境內向其僱員提供一系列的培訓課程，如娛樂場博彩遊戲、客戶服務及管理。澳博的培訓中心內設有150張賭枱、培訓室及四間最多可容納240人的先進課室。

## 娛樂場財務

澳博的娛樂場財務部包括位於新葡京的中央財務處、於其他娛樂場的財務處及眾多出納員及出納櫃枱人員。於2008年3月31日，澳博約有1,394名僱員於各娛樂場財務部任職。

澳博的財務員工每日列表顯示澳博賭枱的淨贏總額，有關計算結果獲博監局核實。每星期，澳博角子機部及財務處的員工會在博監局的監督下收集及點算角子機的硬幣及鈔票。此外，博彩稅收條及稅項付款時間表會按月向博監局提供，而現金點算報告會按季向博監局提供。澳博的財務員工亦會進行半年度的籌碼點算。

於2005年，曾有一名司庫部員工在其中一個澳博娛樂場的娛樂場財務處內偷竊200萬港元款項。整宗事件均被攝錄在澳博的監察記錄系統內。澳博已即時向警方報案，並已向其保險經紀提出申索，澳博已透過保險公司取得被竊款項的約85%賠償。除上述所披露者外，我們並不知悉於往績期間曾發生任何其他重大的事件。

## 與貴賓廳博彩中介人的安排

開發澳門博彩中介人系統的目的是推廣貴賓博彩業務。貴賓廳博彩中介人未必能為其貴賓博彩顧客提供特設的貴賓廳。貴賓廳博彩中介人與承批公司訂立博彩中介人協議，據此，貴賓廳博彩中介人同意向承批公司提供推廣服務，並以佣金或其他形式的酬金作為代價，例如包括應佔貴賓廳淨贏額的份額、籌碼佣金、費用及津貼。除非獲澳博同意，否則該等貴賓廳博彩中介人獨家向澳博提供服務。澳博根據其市場知識、客戶關係及財務穩健性及對貴賓博彩顧客及營運的經驗聘用貴賓廳博彩中介人，推廣自行推廣的娛樂場及第三者推廣的娛樂場內的貴賓廳。於2005年、2006年和2007年，澳博分別聘用77名、78名及75名貴賓廳博彩中介人。於最後可行日期，我們已經與73名貴賓廳博彩中介人訂立協議。澳博超過半數的貴賓廳博彩中介人自澳博於2002年4月開始營運時已與澳博有業務關係。

博彩中介人協議自簽立日起計有效三年，並會在無終止或違反協議的情況下自動續期三年，直至澳博的批給合同到期為止。向貴賓廳博彩中介人支付的佣金按月計算。

澳博的貴賓廳博彩中介人可根據以下四項不同的佣金計劃收取彼等的佣金：

- 只獲籌碼佣金；
- 扣除開支(包括博彩稅及向博彩中介人提供的津貼)後的淨贏額的百分比；
- 扣除開支前的淨贏額的百分比；或
- 籌碼佣金和淨贏額百分比的組合。

貴賓廳的只獲籌碼佣金的計劃是澳博於2007年8月在新葡京隨著新葡京的貴賓廳啓用而開始推行的新佣金計劃。在籌碼佣金和淨贏額百分比的組合計劃中，籌碼佣金部份佔從澳博所購買的籌碼金額的固定百分比，而所有貴賓廳博彩中介人均為同一標準。根據只獲籌碼佣金計劃，籌碼佣金是應貴賓廳博彩中介人所購買的籌碼金額而浮動。

一般情況下，不同的佣金計劃使貴賓廳博彩中介人有能力分散彼等的佣金基礎以平衡短期的波動性，而本公司則較易應整體規模和數量進行管理。於往績期間，市場推廣及宣傳開支整體上一直分佔博彩總收益約38%至43%。請參閱「財務資料 — 經營業績組成部份的描述 — 市場推廣及宣傳開支」。

根據博彩中介人協議，澳博的貴賓廳博彩中介人須向澳博購買一個最低數量的不可兌換籌碼並直接或透過彼等的合作人間接提供予貴賓博彩顧客。按每月或每年基準訂明的不



可兌換籌碼最低數量旨在作為向有關博彩中介人銷售籌碼的目標水平。然而，有關目標水平並不構成本集團的任何保證收入形式。所有贏取款項均以可兌換籌碼支付。

除佣金外，貴賓廳博彩中介人亦收取餐飲津貼以及酒店及交通津貼，並以信貸積分的形式提供，有關信貸積分會記錄在澳博的電腦系統中。貴賓廳博彩中介人可使用信貸積分於指定商戶獲得商品或服務、於澳娛的售票處購買船票及直升機機票以及於指定酒店預訂房間，有關交易的費用將於澳博賭團扣賬卡中扣除。請參閱「關連交易 — 獲豁免持續關連交易 — 與貴賓廳博彩中介人的協議」。澳博向貴賓廳博彩中介人提供津貼，而非現金款額，目的是鼓勵彼等向貴賓博彩顧客提供贈票、娛樂及酒店住宿，以招徠其在澳博的貴賓廳消費。於2005年、2006年和2007年，向澳博貴賓廳博彩中介人提供津貼而支出的金額分別為13.314億港元、13.376億港元及10.142億港元。於往績期間，並無出現有關應付予澳博的貴賓廳博彩中介人的金額的爭議。

博彩中介人協議可在下列情況下終止：(i)相互協定；或(ii)倘協議的任何一方無法履行其協議項下的責任，因而導致嚴重違反協議條款。此外，協議將在貴賓廳博彩中介人死亡或解除註冊時，或協議的任何一方破產時可使無效。除非協議被終止，或一方於協議到期日或預期延長日前30日給予通知，否則有關協議將予自動重續三年，直至批給年期結束為止。

澳博的貴賓廳博彩中介人可動用其各自的僱員及其他合作人，如賭團營運商協助貴賓廳的營運及宣傳。澳博與上述合作人概無合約關係，並不管理上述合作人，且與上述合作人概無任何商業、法律或其他關係，亦不向其付款。

根據澳博與其貴賓廳博彩中介人的博彩中介人協議，澳博的貴賓廳博彩中介人同意完全遵守澳門特區的所有適用法律及法規，以及澳博的規例、規則及程序，包括(但不限於)與博彩相關的事宜、博彩中介人發牌、博彩信貸之提供、內部控制及反洗黑錢有關的法律及法規。澳博的貴賓廳博彩中介人進一步同意確保其合作人及其他相關人員完全遵守澳門特區的所有適用法律及法規以及澳博之規例、規則及程序。澳博已設立投訴渠道供舉報貴賓廳博彩中介人及其合作人的任何不當行為，並監督及監察貴賓廳內的活動，並於貴賓廳內設立監察系統以防止博彩中介人的任何不當行為。請參閱「內部監控及反洗黑錢」。澳博就博彩中介人或中場服務提供者於其娛樂場以外出現的任何不當行為概不負責或共同負責。

我們的澳門法律顧問已審閱多份文件，包括(但不限於)澳博根據《博彩中介人條例》聘用宣傳其業務的貴賓廳博彩中介人的名單、澳博與貴賓廳博彩中介人訂立的協議、澳博向博監局就與貴賓廳博彩中介人及中場服務提供者訂立的協議呈交的函件、博監局對有關協議的批准及博監局有關持牌貴賓廳博彩中介人的名單，亦已進行其盡職調查，並已接獲澳

博的確認，確認其所有涉及貴賓廳博彩中介人及中場服務提供者的業務營運為正式有效，並遵守有關法律、法規及／或得到澳門特區政府批准。我們的澳門法律顧問認為貴賓廳博彩中介人以及中場服務提供者根據各自與澳博的協議所從事的博彩宣傳活動均遵守澳門法律及法規。

澳博不時授予博彩中介人免息暫時信貸額，有關信貸額須於授出信貸之後的一個月償還。該等暫時信貸額的上限為應付予澳博的博彩中介人的應計佣金，有關佣金亦作為有關暫時信貸額的抵押。鑑於向博彩中介人提供的佣金計劃的性質，給予博彩中介人的墊款於授出之時為於應計佣金之範圍內，但該墊款有可能於月底超過應計佣金，原因是例如博彩中介人推廣的賭枱的贏率或淨贏率錄得跌幅，將導致博彩中介人的整體應計佣金在授出墊款之後下跌。澳博亦可向博彩中介人授出可分期還款的信貸額或者用獲預先批核信貸額以循環信貸透支形式償還的信貸額。雖然有關信貸額可能超過應付予博彩中介人的應計佣金，但有關信貸一般以博彩中介人給予澳博的支票或其他形式的擔保（如銀行保證書或信用狀）作擔保。此信貸只是就任何未支付博彩中介人的佣金而提供的暫時性信貸，乃依據有關博彩中介人的表現及財政狀況而授出。在若干情況下，可向信貸紀錄良好及過往有大額交易量的博彩中介人授予不超過相等於其兩至三個月佣金的無抵押信貸，以解決其暫時現金周轉的問題。澳博的娛樂場財務部就授予澳博的博彩中介人的墊款狀況提供每月報告連同賬齡分析。每項墊款須至少獲一位董事的批准。於批准任何墊款前，董事獲發該位博彩中介人欠款及其應收佣金的資料。倘若博彩中介人未能償還由澳博授予的貸款，澳博有權根據博彩中介人協議拒發應計佣金予博彩中介人，以抵銷所授予的信貸，直至全數償還有關貸款為止。於2005年、2006年及2007年12月31日，澳博給予其博彩中介人的墊款結餘分別為2.614億港元、3.792億港元及3.764億港元。於相應期間，澳博給予其博彩中介人的墊款結餘增加，原因是競爭加劇。於2005年、2006年及2007年12月31日，應收博彩中介人的結餘佔相應期間收益的百分比分別為0.8%、1.1%及1.2%。

為減少信貸風險，本集團的管理層已委派一組團隊負責釐定信貸限額、信貸批准及其他監察程序，以確保採取必要的補救行動以追討逾期債務。本集團於各結算日審閱澳博貴賓廳博彩中介人的各項個別墊款及應收款項的可收回金額，以確保就不可收回的金額作出足夠的減值虧損。因此，董事認為本集團就該等墊款及應收款項的信貸風險已大幅減少。

我們的澳門法律顧問已確認，根據第5/2004號娛樂場博彩信貸行政條例，澳博所授予的所有信貸為合法信貸，並於澳門法院可予強制執行。於往績期間，澳博就授予博彩中介人的信貸並無任何重大拖欠情況。於往績期間，並無就澳博貴賓廳博彩中介人的逾期墊款及應收款項撥備。

## 與角子機服務提供者的安排

於往績期間，澳博使用角子機服務提供者協助澳博第三者提供服務的角子機業務的市場推廣。於2005年、2006年及2007年12月31日，澳博分別有七項(五間 Mocha Slot Lounges、皇虎及 Legend)、四項(皇虎、Legend、巴比倫及英皇宮殿)及五項(皇虎、Legend、巴比倫、英皇宮殿及匯彩娛樂坊)第三者提供服務的角子機業務。於2006年9月21日，澳博終止與摩卡角子的協議，並從該時候起聘用其他角子機服務提供者，以及更為專注自行推廣的角子機業務的市場推廣。

澳博已與角子機服務提供者訂立角子機服務協議，有關協議最遲於2020年3月31日到期。於2005年、2006年及2007年12月31日，澳博分別與三間、三間及四間角子機服務提供者訂立協議。根據角子機服務協議，角子機服務提供者負責買入及裝置角子機，以及與設計、裝修、翻新、維修及改善第三者提供服務的角子機業務有關的開支。第三者提供服務的角子機業務(包括庫務及監察)的實際營運(按照批給合同)全部交由澳博獨力負責，而根據角子機服務協議，角子機服務提供者須向澳博償付若干開支。根據董事的理解，角子機服務提供者向澳門政府許可的出售商購入彼等的角子機。角子機服務提供者有權從第三者提供服務的角子機業務的淨贏總額獲得若干百分比的款項。澳博負責向澳門特區政府支付特別博彩稅、特別徵費及博彩溢價金。

角子機服務協議可於下列情況終止：如果澳博或角子機服務提供者(i)未能履行角子機服務協議，且未能於收到通知書後21日內就有關違約作出補救並向蒙受損失的一方作出賠償；(ii)進行清盤，處於破產程序或決議進行清盤；或(iii)停止合法存續；或批給終止。

就自行推廣的角子機業務而言，本公司承擔所有相關經營及資本成本項目。

## 博彩顧客

澳博的貴賓及中場博彩顧客來自亞洲鄰近的地方，包括大中華地區、南韓及日本。根據統計局的資料，2007年訪澳旅客中約有55.1%來自中國內地。

博彩以現金的形式進行，澳博一般不會向其博彩顧客直接授予博彩信貸。然而，澳博會視乎個別情況偶然向其個別貴賓博彩顧客授予短期博彩信貸。在此情況下，澳博不會就

此收取任何利息或要求任何擔保。博彩信貸的還款期亦視乎個別情況而有所不同，並依據有關博彩顧客的表現及彼等的財政健全背景而定。於2005年、2006年以及2007年，授予博彩顧客的博彩信貸額分別為約60萬港元、600萬港元及550萬港元。授予博彩顧客的信貸期為一個月，而博彩顧客一般於六個星期內清償所獲授的博彩信貸。董事確認，於往績期間，並無應收博彩顧客墊款的撇賬或撥備。

## 供應商

澳博依賴其供應商提供多項產品及服務，如船票、酒店房間、餐飲服務、花卉植物安排、濬河服務、建築及其他行政服務。於2005年、2006年及2007年，澳博五大供應商分別佔總採購約39.3%、51.6%及52.1%。於2005年、2006年及2007年，澳博單一最大供應商於各個期間分別佔總採購約14.6%、35.4%及20.6%。於2007年，澳博五大供應商為獨立第三方協興工程(澳門)有限公司(佔總採購約19.7%)、遠東水翼船務有限公司(「遠東水翼船務」)(佔總採購約5.7%)、本集團的聯營公司振華海灣工程有限公司(佔總採購約20.6%)、澳娛(透過Hotel Lisboa Macau)(佔總採購約3.6%)及澳娛(佔總採購約2.5%)。一般而言，供應商授予我們30至60日賒賬期。

澳娛為我們的最大控股股東。遠東水翼船務約42.6%權益由信德集團(何博士、蘇樹輝博士和岑康權先生為信德集團的董事兼股東而鄭裕彤博士則為信德集團的董事)間接擁有，約28.4%權益由澳娛間接擁有，另約29.0%權益由一名獨立第三方擁有。澳娛向澳博提供行政及濬河服務、餐飲、酒店住宿及交通服務，而遠東水翼船務則向澳博提供船票。

有關由澳娛及與何博士有關連的其他公司所提供的供應百分比的進一步資料，請參閱「我們與控股股東間的關係」。

## 競爭

### 與承批公司及獲轉批給人的競爭

娛樂場博彩業競爭激烈，目前澳門有六間承批公司及獲轉批給人獲授權經營娛樂場。澳博現時的競爭對手包括其他兩家承批公司、銀河及永利澳門，以及三家獲轉批給人威尼斯人澳門、新濠 PBL 及美高梅金殿。

於最後可行日期，澳門30間營運中的娛樂場之中，澳博佔19間，銀河佔五間，威尼斯人澳門及新濠 PBL 各自佔兩間，而永利澳門及美高梅金殿各佔一間。有關承批公司及獲轉批給人的進一步資料請參閱「行業概覽—承批公司及獲轉批給人」。目前澳門所有娛樂場經營商在貴賓及中場博彩方面均與澳博構成競爭。

就貴賓博彩而言，我們認為競爭因素包括與博彩中介人的關係、現時貴賓博彩顧客的基礎、貴賓廳與貴賓賭枱的數目、內部裝潢及貴賓廳設施、對當地博彩市場及貴賓博彩顧

客喜好的知識、佣金及酬金計劃、莊家優勢(即娛樂場相對顧客的勝算)、所提供的服務及消閑設施及整體貴賓博彩體驗。澳門貴賓博彩業競爭已呈白熱化，而我們預期隨著澳博的競爭對手開設更多娛樂場及貴賓廳業務，澳門貴賓博彩業的競爭於未來幾年將更趨激烈。我們計劃憑藉我們的專業知識及博彩業經驗、澳博廣泛而多元化的博彩設施以及澳博龐大及穩定的博彩中介人網絡，使澳博較其他娛樂場經營商更具競爭優勢。

就中場博彩遊戲而言，我們相信競爭因素包括氣氛、位置、博彩遊戲的廣泛和多元化、宣傳及其他服務、吸引特色及消閑設施。我們預期，隨著競爭對手新的娛樂場開業，中場娛樂場博彩業務的競爭於未來幾年將日趨白熱化。然而，我們預期在上述各個競爭層面上將處於優勢，因為澳博擁有龐大的娛樂場網絡，而其娛樂場位於戰略地帶的黃金地段。我們相信憑藉澳博多元化的娛樂場，包括大小娛樂場及綜合用途發展項目，亦可使澳博在一眾對手中脫穎而出，因為彼等目前主要集中於大型綜合用途發展項目。

現時的批給及轉批給並無限制每項批給或轉批給下可營運的博彩設施數目，儘管在娛樂場開業前須獲政府批准。

澳博與其他承批公司及獲轉批給人已宣佈擴展計劃，準備發展甚或已正在發展新娛樂場或博彩相關設施，包括於澳門的綜合用途物業，以履行其於批給或轉批給合同下的部份投資責任及作出此責任以外的額外投資。

該等新娛樂場及與博彩相關設施中，很大部份預計將於2010年前落成。隨著此等娛樂場及博彩相關服務和設施落成，澳門的娛樂場、貴賓廳、賭枱及角子機數目將增加，進一步加劇澳門博彩業的競爭。另外，此等娛樂場和博彩相關設施的開業很可能增加在高級管理人員、經訓練娛樂場員工、博彩中介人服務及未來擴充所需土地等方面的競爭。若澳門特區另外再批出批給或批准增發轉批給，競爭或會更趨激烈。

我們相信，憑藉我們在全澳門各重點位置發展新娛樂場及改建澳博現有娛樂場的策略，澳博將可透過結合澳博現有及未來娛樂場發展項目以創建博彩集中區，從而瞄準、吸引和抓緊博彩市場各個階層。澳博已行使選擇權自控股股東收購兩項額外的策略性資產，有效協助我們與其他娛樂場經營商競爭。此外，澳博有很多娛樂場均圍繞特選主題專門設計，以吸引中場顧客及遊客，相信可為中場顧客提供多元化的佈局及氣氛，加強澳博在中場博彩的競爭力。如澳門旅遊卡、怡情卡及新葡京卡等的優惠卡計劃亦可為澳博收集及分析博彩顧客的玩樂和消費模式，繼而可讓澳博為博彩顧客提供具吸引力的博彩遊戲及設計有效的宣傳計劃。

## 知識產權

澳博的品牌(特別是葡京的品牌)為其博彩營運的寶貴資產。

### 商標及域名

於最後可行日期，本集團在香港有兩個重要註冊商標，在澳門有59個重要註冊商標，並分別在香港及澳門有六個及59個尚待批准的重要商標申請。該等重要商標乃關於我們的企業名稱和標誌、娛樂場及其他博彩相關業務，例如酒店、食肆及娛樂場所等。有關的進一步詳情，請參閱「附錄七一法定及一般資料」。於最後可行日期，我們為13個重要域名的註冊擁有人。進一步詳情請參閱「附錄七一法定及一般資料—知識產權」。

## 娛樂場物業

### 現有物業

#### 葡京娛樂場

葡京娛樂場的總娛樂場樓面面積約29,074平方米，包括：(i)於2002年3月31日終止澳娛博彩批給之日原娛樂場約7,586平方米的面積(「原葡京娛樂場」)；及(ii)自澳博於2002年4月1日獲授批給起，澳博興建的新娛樂場的面積約21,229平方米(「新的葡京娛樂場」)。於2002年3月31日，即澳娛的博彩批給結束時，澳娛將原葡京娛樂場歸還予澳門政府。根據批給合同，澳博可於原葡京娛樂場經營博彩活動。此外，根據批給合同，原葡京娛樂場以暫時轉讓所有用作營運娛樂場博彩遊戲的設備及用具的方式分配予澳博。於2007年7月6日，澳門政府及澳娛簽立一份契據，正式將原葡京娛樂場歸還予澳門政府。此外，於2007年7月6日，根據同一份契據並於應收原葡京娛樂場的估值的餘下代價清償後，原葡京娛樂場的物業業權繼而由澳門政府轉至澳博。

#### 新葡京

新葡京約佔11,626平方米用地面積，總娛樂場樓面面積約20,304平方米。於2007年2月8日，澳門政府已就新葡京娛樂場的物業向澳博的附屬公司聯合發展發出佔用許可證，而博監局亦已授權澳博於上述物業開設一間娛樂場。有關新葡京的發展資料，請參閱「—發展中物業—新葡京」。

#### 十六浦娛樂場

十六浦娛樂場佔地約23,066平方米，而總娛樂場樓面面積約26,688平方米。澳博於2008年2月1日開始十六浦娛樂場的營運。有關十六浦的發展資料，請參閱「—發展中的物業—十六浦」。

## 澳門皇宮娛樂場

澳博擁有澳門皇宮娛樂場經營所在的船隻。澳門皇宮娛樂場自2007年10月25日起關閉翻新。

## 金碧娛樂場

金碧娛樂場包括金碧羅浮宮娛樂場、金碧娛樂場 — 阿拉伯之夜及金碧娛樂場 — 匯彩娛樂坊。本公司的共同控制實體及澳博附屬公司創豐擁有金碧羅浮宮娛樂場經營的建築物第4及第5層。澳博租賃金碧娛樂場 — 阿拉伯之夜經營的建築物之第1及第2層。一名第三方擁有金碧娛樂場 — 匯彩娛樂坊經營的建築物之第3層。澳博已經與一名服務供應商訂立一份於2011年11月27日屆滿的服務協議，以經營金碧娛樂場 — 匯彩娛樂坊。根據服務協議的條款，服務供應商須負責購入、裝配、保養及維修所有角子機以及承擔所有租金、公用設施、設計、裝飾、翻新、改善及其他開支，其中包括經營娛樂場所所需的員工招聘、培訓及薪酬開支。根據批給合同，娛樂場的實際營運(包括娛樂場財務及監察)由澳博獨家全面負責。根據服務協議的條款，首先為澳門政府根據娛樂場的淨贏額而徵取款項，而服務供應商及澳博可攤分餘額，分別收取約40%及20%的淨贏額。

## 租賃及特許

於最後可行日期，澳博經營娛樂場及角子機業務的全部物業已由澳門政府批准作博彩經營，而澳博已自澳門政府獲取所需的批准，根據有效存續的佔用協議或其他類似合約協議，於該等物業內經營19間娛樂場及角子機業務。

# 業 務

下表載列於最後可行日期，澳博娛樂場及角子機業務的佔用協議資料：

	面積 (平方米)	年期 <sup>(1)</sup> (年)	到期日
葡京娛樂場 .....	21,229	18	2020年3月31日
回力娛樂場 .....	9,691	10	2012年3月31日
東方娛樂場 .....	4,065	10	2015年12月31日
遊艇會娛樂場 .....	3,242	10	2009年12月9日
金域娛樂場 <sup>(3)</sup> .....	不適用	—	—
金碧娛樂場 — 阿拉伯之夜			
第1層 .....	2,115	5	2008年12月31日
第2層 .....	2,216	5	2009年2月19日
金碧娛樂場 — 匯彩娛樂坊 .....	3,211	4	2011年8月31日
海島娛樂場 .....	795	1	2008年6月30日
逸園澳博角子機娛樂場 .....	1,106	—	2009年12月31日
聚寶皇庭角子機娛樂場 .....	576	3	2009年8月31日
新世紀娛樂場(包括 「希臘神話娛樂場」) <sup>(4)</sup> .....	不適用		與批給合同相同
英皇宮殿娛樂場 <sup>(4)</sup> .....	不適用		與批給合同相同
勵駿會(包括 「奧秘角子機娛樂場」及 「法老王宮殿娛樂場」) <sup>(4)</sup> .....	不適用		與批給合同相同
金龍娛樂場 <sup>(4)</sup> .....	不適用		與批給合同相同
皇家金堡娛樂場 <sup>(4)</sup> .....	不適用		與批給合同相同
鑽石娛樂場 <sup>(4)</sup> .....	不適用		與批給合同相同
澳門賽馬會娛樂場 <sup>(2)(4)</sup> .....	不適用		與批給合同相同
財神娛樂場 <sup>(4)</sup> .....	不適用		與批給合同相同
巴比倫娛樂場(包括 「火鳥角子機娛樂場」) <sup>(4)</sup> .....	不適用		與批給合同相同
皇虎角子機娛樂場 <sup>(4)</sup> .....	不適用		與批給合同相同

(1) 有關重續期間，見「附錄五 — 物業估值」。

(2) 包括澳門賽馬會角子機娛樂場。

(3) 根據日期為2007年3月19日的一份協議，SJM — 投資已自中國星集團有限公司購入Kingsway Hotel Limited (為金域娛樂場的物業擁有人) 1%的權益。根據一份由SJM — 投資、Kingsway Hotel Limited及Most Famous Enterprises Limited於2007年6月22日訂立的協議，何博士將會被委任為Kingsway Hotel Limited的主席。

(4) 第三方推廣的娛樂場／角子機大堂。

我們預期澳博於適當時開始與相關業主進行磋商，並重續所有於2008年及2009年到期的租賃。

## 發展中物業

有關澳博進一步拓展其業務的整體計劃(包括其娛樂場博彩業務及發展中物業)的進一步詳情，請參閱「我們的新項目」。

## 新葡京

新葡京物業投資於2008年5月22日就新葡京用地接受一份土地批給合同。根據該土地批給合同，新葡京用地佔地合共約11,626平方米，於由澳門政府公報刊登批准土地批給日期起計初始年期有效25年。於2008年4月30日，估計土地溢價金約為2.229億澳門元，其中約1.107億澳門元(1.075億港元)已於2008年4月30日支付。



根據我們澳門法律顧問的意見，新葡京物業投資將於批地手續完成及結束後(包括支付餘下的土地溢價金、於澳門政府公報刊登其土地批給協議的批准及於澳門物業登記局註冊有關土地批給協議)，獲得新葡京用地有效的法定擁有權。就該樓宇登記分契業權後30天內，新葡京物業投資有責任轉讓該用地的娛樂場單位予澳博。於2008年2月8日，澳門政府已向澳博附屬公司聯合發展發出新葡京娛樂場經營場地的佔用許可證，同時澳博已獲得博監局授權於同一經營場地開設一間娛樂場。

## 十六浦

澳博已於2008年2月1日開始運作十六浦娛樂場，預期可於2008年年底開始澳門索菲特十六浦酒店的408間客房及套房的經營，並完成整個十六浦第一階段發展。有關十六浦發展的進一步資料，可參閱「—我們的新項目—內港區」。

十六浦地盤由本集團持有51%的法定所有權。十六浦地盤的總面積約為23,066平方米，此基於澳門政府於2005年1月27日向十六浦物業發展授予的土地批給，初始年期為25年，於2005年2月14日開始。於2008年4月30日土地溢價金的估計金額約為2.812億澳門元(2.730億港元)，至2008年4月30日，當中約8,990萬澳門元(8,730萬港元)已支付。於2005年，十六浦物業發展已於澳門特區提起法律訴訟，從十六浦部份地盤驅逐七名佔用者。該等訴訟就是非曲直而作出的裁決已於2008年4月22日宣判，唯於最後可行日期仍可就該裁決提出上訴。請參閱「—法律訴訟」。

## 將來及其他發展

澳博已就兩項位於路氹的綜合用途發展項目準備了初步方案並提出了所需的土地批給申請。此外，澳博已行使澳娛向其授出的選擇權，按公平市價購買兩個物業，即稱為葡京酒店的樓宇的其餘15/16部份及南灣湖第11-A段。請參閱「我們與控股股東間的關係—澳娛與澳博間的選擇購買權協議」。澳娛可於日後向澳博授出更多選擇權以讓其購買或租賃物業。有關澳娛已授出的選擇權的進一步詳情，請參閱「我們與控股股東間的關係—澳娛與澳博間的選擇購買權協議」。

## 保險

根據批給合同的條款，澳博須於整段批給的年期內投保若干種類的保單。於最後可行日期，澳博已就所有博彩相關的物業及存貨(如娛樂場及角子機業務所用的籌碼)，以及實質上全部其他擁有或租賃的物業、建築物及設備購買財產保險一切險。澳博亦須根據批給合同就於澳門特區內經營娛樂場博彩以及批給內包含的未由目前的保單所涵蓋的博彩相關服務發展投保一般第三者責任保險。於最後可行日期，澳博已就於其物業或有關其營運及車輛所發生意外導致的人身傷害或財產損失或損害，投保第三者責任保險。然而，若干事

## 業 務

件如核事故、戰爭或恐怖襲擊，及傳染性疾病爆發並不包括在第三者責任保險的投保範圍內。此外，於最後可行日期，澳博替其僱員投保職業受傷及第三者責任保險，其符合適用的澳門法律、規例及批給合同的規定。

根據批給合同，澳博為其全部博彩業務的物業、建築物及設備、僱員受傷及第三者責任投購保險。

澳博現時並無購買營業中斷保險。為彌補有形損失或金錢損失，包括現金、票據、可兌換籌碼及不可兌換籌碼，澳博為運送中現金及於指定場所(包括其娛樂場)儲存的現金購買保險。

澳博會持續檢討及評估其風險組合，並對其保險慣例作出必要及適當調整，以符合其已擴大的業務及於批給合同或其他澳門特區法律下的規定。

### 僱員

於2007年12月31日，澳博有17,467名全職僱員，較2006年12月31日增加逾2,930名僱員。全職僱員增加主要由於澳博的新葡京開幕。

於2007年12月31日，約有200名澳博的全職僱員為管理層及行政人員，約11,150名為博彩職員，當中約8,320名為荷官、1,300名為娛樂場監場及1,530名為博彩場地服務員以及其他博彩業務主管。澳博的僱員流失率由2005年約7.9%增加至2006年約23.9%，但於2007年已下降至20.4%。

絕大部份澳博的僱員的總薪酬由底薪、花紅及博彩顧客給予的小費組成。我們的僱員在2005年、2006年及2007年分別賺取總酬金14.389億港元、18.909億港元及30.553億港元。已付博彩僱員的酬金佔我們於2007年向僱員支付的總酬金約85.4%。

我們為與澳博或本集團其他成員訂立僱傭合約的僱員參與定額供款退休計劃。我們必須將僱員總工資的一部份撥入本公司的退休金計劃。我們於2005年、2006年及2007年的淨供款分別約為3,350萬港元、1,930萬港元及4,990萬港元。此外，參與退休金計劃的僱員貢獻其部份薪金。根據我們的定額供款退休計劃，僱員應得僱主的公積金供款取決於其僱用服務年期。僱員離職後，僱員無權得到的僱主供款金額將由僱主在未來的供款中抵銷。2006年退休計劃的淨供款減少，主要原因是職員流失率增加，故此，沒收的僱主供款金額已於

我們的未來供款責任中抵銷，令我們的淨供款較過往年度大幅減少。2007年退休計劃的淨供款增加，主要因為人手增加。參與計劃的僱員於退休時有權取得退休金款項。

我們目前就僱員提供的服務面臨激烈競爭，並因而可能限制澳博於澳門有效經營博彩及博彩相關業務的能力，並使我們需要提高僱員的工資。請參閱「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 澳博日後可能面對勞工短缺，並因此限制其有效經營博彩及博彩相關業務的能力或延誤一項或多項新項目的建築工程。」

於最後可行日期，我們有約18,300名僱員。我們的僱員乃根據僱傭合約聘用，當中訂明僱員的職位、責任、酬金及終止理由。據我們所知，於往績期間及直至最後可行日期，我們並無僱用任何非法勞工。我們並無經歷任何干擾營運的罷工或其他勞工騷亂。根據澳門法例，所有由於染病或殘疾而無法工作的僱員均有權就其缺席出勤的期間收取若干福利。

## 法律訴訟

### (a) 勞工糾紛

於最後可行日期，澳博及澳娛名列由97名前澳娛及澳博僱員尋求合共約8,580萬澳門元(8,330萬港元)損害賠償的97宗待決勞工糾紛申索中的聯席被告。該97宗勞工糾紛為有關僱傭事項的申索，包括於年假、公眾假期及有薪產假提供服務的未付酬金，以及由於在容許吸煙環境工作導致的健康補償申索。該等申索主要有關2002年前澳娛的僱用事項，現時尚待判決。首宗申索於2002年12月緊接三項批給作國際公開招標後提交。於澳博獲授批給及取得澳門政府同意後，澳博認為聘用澳娛於澳門的前僱員屬適合。此後，工人總工會(General Association of the Workers)的權利及權益委員會(Rights and Interests Council)、澳門勞工事務局、澳娛工人協會(Association of STDM Workers)與澳博於2002年7月19日簽訂一項協議，澳博就此與前澳娛僱員訂立新合約。其後，約310名並不接納此項安排的澳娛前僱員向澳娛提出呈請。於2003年，澳娛與該等員工簽訂一項聲明，內容有關該等僱員確認收款及同意並無其他到期補償，而彼等將不會就該等事宜向澳娛進一步提出法律訴訟。

儘管如此，約於三年後，若干已簽訂聲明的前僱員開始於法院提出呈請。澳門初級法院、澳門中級法院及於2008年2月28日澳門終審法院已就157宗個案裁定澳娛勝訴，其中129宗個案仍可能被提出上訴。再者，於裁定澳娛勝訴後，106名原告已撤回其呈請。於往績期間，先前提出的七項針對澳娛及澳博的類似申索已由於缺乏事實支持而遭駁回。我們的澳門法律顧問已告知，上述97宗尚待判決的勞工糾紛將不會對澳博的業務營運或股東利益造成重大影響。迄今澳博已就該等勞工糾紛支付約8,177.2澳門元(7,939.0港元)之賠償。

董事相信，有關勞工申索的法律訴訟屬任何如澳博般擁有龐大業務的公司均可能面對的一般事項。

STDM — 投資提供的擔保將涵蓋本(a)段所述澳博為其中一方的申索所產生的訴訟損失(如有)。有關 STDM — 投資提供的擔保的詳情，請參閱下文(e)段「STDM — 投資及澳娛就個別罰款及訴訟損失提供擔保」。

## (b) 有關十六浦租賃權益的糾紛

於2005年，澳博擁有51%間接權益的附屬公司十六浦物業發展，在澳門司法院(Macau Judicial Court)展開法律訴訟，以取得法令，驅逐正佔用位於十六浦開發項目部份建築地盤的七名餘下佔用者。四名佔用者已質疑澳門政府向十六浦物業發展授出租賃權益的合法性。於2007年6月，澳門法院發出預審判決，初步駁回佔用者的質疑。三名佔用者已對判決提出上訴，並獲澳門法院受理，澳門法院將於作出是非曲直的裁決後宣判。該等訴訟就是非曲直而作出的裁決已於2008年4月22日宣判。法院判決：(i)確認本集團於土地批給下對租賃所涉23,066平方米土地的合法權益；(ii)命令被告遷出爭議土地，惟本集團須支付補償(補償金額將由法院釐定或由各方另行協定)或佔用者可放棄有關補償；(iii)駁回一切相關反申索；及(iv)駁回本集團要求就十六浦項目因被告持續佔用而產生的額外發展成本獲被告彌償的申辯。本集團已就上文(ii)及(iv)項法院判決提出上訴，於最後可行日期，被告亦可就判決提出上訴。倘判決對十六浦物業發展不利，有關訴訟的最高風險額約為83萬澳門元(805,825港元)另加堂費。然而，根據與澳門政府訂立的租賃合約條款，十六浦物業發展亦須負責驅逐並重新安置該等佔用者及／或佔用者持有及擁有的物料，而此安排已於訴訟的判決中確認。故此，十六浦物業發展已申請延長完成十六浦全部發展的竣工原定期間，以確保其擁有充足時間履行其於租賃合約下的責任，以完成有關十六浦的建築工作，或需減少十六浦發展項目所涉及的土地，這會對預計的零售面積及相關財務回報(例如可能計入為零售面積的應收款項的租金及服務費用)構成影響。

十六浦發展項目娛樂場部分的佔用許可證已於2008年1月24日發出，而博監局已授權澳博開啟娛樂場。於2008年2月1日，澳博已開始經營十六浦娛樂場。在十六浦發展項目中，約37,458平方米(包括商場面積約30,848平方米(包括任何配套設備)及泊車設施6,610平方米)可能受到潛在延期影響，並因而導致上述設施的興建可能須暫時停工。我們估計澳博因該等延期造成潛在租金收入損失每年約1億港元，該有關損失佔十六浦的預期每年總營業額不足10%。然而，我們相信此租金收入損失，部份會因有關延誤而節省的建築成本約5億港元(現值)及節省的財務成本及通脹而抵銷。

STDM — 投資提供的擔保將涵蓋本(b)段所述澳博為其中一方的申索所產生的訴訟損失(如有)。有關 STDM — 投資提供的擔保的詳情，請參閱下文(e)段「STDM — 投資及澳娛就個別罰款及訴訟損失提供擔保」。

## (c) 涉及我們的股東及聯屬人士的法律訴訟

我們若干直接及間接股東以及聯屬人士為澳門及香港若干法律訴訟的一方。於最後可行日期，在澳門及香港分別有33項及四項由何婉琪女士及 MVI 或澳娛及其他人士入稟提出的待決訴訟。何博士、官樂怡大律師、蘇樹輝博士及梁安琪女士亦被列為若干該等訴訟的一方。在澳門及香港以及其他司法管轄區亦曾經有傳媒報導涉及下列申索及其他事宜的多項指控，包括何婉琪女士刊登的廣告。

- (i) 四宗由聲稱的澳娛股東入稟提出的待決訴訟，尋求質疑若干由澳娛通過且間接與重組及全球發售有關的決議案的有效性。

澳娛為何婉琪女士及其若干聯屬人士(包括 MVI)於澳門入稟提出的訴訟的一方，其質疑(其中包括)若干由澳娛通過且與重組及全球發售有關的決議案的有效性。於最後可行日期，聲稱為一名澳娛股東的何婉琪女士及 MVI 已就澳娛股東有關重組的決議案入稟提出合共六項針對澳娛的訴訟。概無有關訴訟質疑重組行動(定義見下文)，且其中兩宗訴訟最終已裁定原告敗訴。

重組旨在讓本公司(透過澳博90%股本的擁有權)持有澳博100%經濟利益，涉及重組澳博及本公司的股本，並非澳娛或 STDM — 投資的重組。授權及實施重組僅需要有限數目的決議案及企業行動(統稱為「重組行動」)。

重組毋須澳娛股東或董事通過決議案。澳娛的股東大會及董事會會議以及 STDM — 投資的股東大會已經舉行，並已通過決議案，讓有關股東及董事有機會發表其對重組及全球發售的意見，並將彼等的意見記錄在案。然而，根據澳門適用法例，就重組而言，該等決議案並無施行效力，因此，澳娛或 STDM — 投資的股東或董事決議案是否存在及是否有效一概不能影響重組或全球發售的有效性。

由於重組毋須澳娛批准或採取任何行動，故針對澳娛的任何決議案的法律訴訟亦不能影響重組的有效性。因此，即使澳娛股東的所有或任何決議案被澳門法院裁定無效及作

廢，或者何婉琪女士或 MVI 於任何訴訟被判得直，董事亦相信，根據澳門法律顧問提供的意見，有關裁決不會對重組有任何不利影響。原告人就該等申索申請初步禁制令亦已被澳門法院拒絕。

(ii) 兩宗尋求質疑澳娛股東身份的待決訴訟。

澳娛的股東名冊已經遺失，澳娛已於澳門法院展開法律程序重造股東名冊。何婉琪女士及 MVI 為有關法律程序的一方，質疑澳娛提出有關重造名冊的若干條款，宣稱若干股東不應擁有股東地位，並應記錄一項聲稱向 MVI 轉讓澳娛股份的交易。遺失股東名冊及該等法律訴訟不會對澳娛、STDM 一投資或澳博產生任何不利影響，因為遺失股東名冊不會對澳娛股份的擁有權以及有關股份所附投票權的行使有任何影響。此外，何婉琪女士及 MVI 已尋求宣判若干澳娛股東不應被視為澳娛股東。

如上文所述，由於重組不需要任何澳娛股東決議案，故該等訴訟及任何因此產生對澳娛股東決議案的質疑，不能影響重組的有效性。

(iii) 四宗尋求質疑澳娛董事會組成成員的待決訴訟。

何婉琪女士及 MVI 已就澳娛股東於 2007 年 3 月 30 日通過藉以重選澳娛董事會的決議案入稟提出訴訟。澳娛董事會於 2007 年 3 月 30 日前的組成成員並無受質疑。在任何情況下，如上文所述，就重組而言，並不需要澳娛董事決議案。因此，澳娛任何董事或董事會本身就重組或全球發售執行的任何行動，以及任何關連交易，均不會基於有關理由而受質疑。此外，由於澳娛董事會成員自 2007 年 3 月 30 日起一直維持不變，且在強制性法例條文下，該等董事均將保留其法定地位以及一切職責及權力，直至法院日後作出相反裁決為止，故澳娛任何董事或董事會本身就重組或全球發售執行的任何行動，以及任何關連交易，均不會基於有關理由而受質疑。

因此，董事相信，根據澳門法律顧問提供的意見，即使何婉琪女士或 MVI 於上述訴訟中被判得直，亦不會影響重組及全球發售的有效性。

何婉琪女士或其聯屬人士概無資格或理由質疑重組行動或澳博或 STDM 一投資股東或董事的任何相關決議案。因此，董事相信，根據澳門法律顧問提供的意見，彼等不會成功透過現有申索或日後可能於澳門入稟提出的任何申索動搖重組或全球發售的有效性。何婉琪女士及 MVI 已就日期為 2007 年 3 月 30 日的澳娛股東有關重選澳娛董事會的決議案提出合共四宗直接或間接針對澳娛的法律訴訟。截至最後可行日期，該等法律訴訟其中一宗已最終裁定原告敗訴，並正待法院就原告須支付的堂費金額作出裁決。

(iv) 二十七宗其他在澳門及香港的待決訴訟。

除上述訴訟外，在澳門及香港亦有若干涉及澳娛、其董事及股東的訴訟，內容有關：(i)聲稱未償付債項及其他財務權益；(ii)行使宣稱作為澳娛股東的特別權利；及(iii)指控該等涉及各方及澳博誹謗。

除誹謗案外，本公司或澳博均不涉及上述案件。董事相信，根據香港法律顧問提供的意見，澳博就誹謗案面臨的最大風險預期不會超過300萬港元，法律費用約為200萬港元。STDM — 投資提供的擔保將涵蓋本(c)(iv)段所述有關誹謗案而澳博為其中一方的申索所產生的訴訟損失(如有)。有關 STDM — 投資提供的擔保的詳情，請參閱下文(e)段「STDM — 投資及澳娛就個別罰款及訴訟損失提供擔保」。

董事相信，根據澳門法律顧問提供的意見，上文「法律訴訟」下所述的訴訟對下列各項概無影響：(i)澳博的地位、聲譽或運作；(ii)重組的有效性、效力、本質、性質或內容；(iii)全球發售或股份於聯交所上市的有效性；或(iv)於全球發售購入股份的第三方的地位。

儘管我們相信，根據上文所載本公司已取得的意見，任何對重組及全球發售有效性的質疑均不會對其有效性有任何影響，但我們不能向閣下保證，任何該等質疑在待決期間不會產生任何不明朗因素，或不會對全球發售以及我們的股份成交價造成任何其他重大不利影響。

#### (d) 董事對法律訴訟的意見

董事相信，根據上文所載本公司已取得的意見，不論法院對有關案件如何判決，有關法律訴訟概不會(不論個別或共同)對澳博的股份或資產、其重組的有效性或合法性及／或本公司上市，或其股東的權益造成重大不利影響。然而，上文(a)至(c)所述的申索不論是否成立，皆可能損害澳博及我們的聲譽、企業形象，並最終影響我們的股價。

#### (e) STDM — 投資及澳娛就個別罰款及訴訟損失提供擔保

STDM — 投資透過其股東決議案批准向本公司提供擔保，擔保範圍包括本公司可能就以下事項產生的責任妥為及準時付款：

- 澳博就任何關於反洗黑錢相關法例及法規的非刑事違法行為而遭受的罰款，但有關違反須於上市前發生；及
- 澳博就作為其中一方且於上市時待決的任何法律訴訟的任何裁決而產生的損失或或然撥備。(相關法律訴訟已於上文(a)勞工糾紛；(b)有關十六浦租賃權益的糾紛及(c)(iv)所述的誹謗案闡述。)

STDM — 投資提供的擔保不會涵蓋刑事行為產生的責任，因為澳門法例不容許由第三方承擔該等責任。

澳娛已透過其董事會決議案向 STDM — 投資提供擔保，保證 STDM — 投資妥為及準時支付因本公司對 STDM — 投資執行上述擔保而 STDM — 投資可能就本公司的付款責任所須支付的款項。

由於此等擔保僅限於澳博於上市前已作出的違法行為的罰款，以及澳博作為其中一方且於上市時待決的任何法律訴訟所產生的損失，故擔保不會涵蓋：(i)澳博就上市後出現的任何違法行為或法律訴訟所產生的任何罰款或損失；或(ii)其他人士(包括本公司)的任何違法行為或針對其他人士(包括本公司)法律訴訟。

根據 STDM — 投資的擔保提出的申索僅可由本公司作出，故本公司股東不得自行或由他人為其直接利益執行此擔保。根據我們的章程細則，在決定 STDM — 投資的擔保是否可執行以及本公司會否根據擔保對 STDM — 投資提出申索時，唯有並無利益衝突的董事可就此作出決定。根據澳娛的擔保提出的申索僅可由 STDM — 投資作出，故同樣地本公司股東亦不得自行或由他人為其直接利益執行此擔保。

STDM — 投資及澳娛分別議決向本公司及 STDM — 投資提供的擔保的有效性及可執行性取決於獲入稟提出申索的法院是否信納 STDM — 投資(或澳娛(視乎情況而定))在提供擔保理據時擁有本身利益。有關各項擔保的決議案中，已識別相關利益，但有關事宜仍以法院裁決作準。

盡我們所知，除於本節及本招股章程「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們或澳博可能不時涉及訴訟或受到訴訟所影響，包括由澳娛的股東及／或其聯繫人提出的訴訟」一節以及本招股章程附錄七所披露者外，在不影響上述董事所相信的情況下，概無向我們或我們任何董事提出的現有法律訴訟、仲裁或行政程序或任何尚未裁決或威脅作出的法律訴訟、仲裁或行政程序，而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。