

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED

銀河娛樂集團有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：27)

**截至二零零八年十二月三十一日止年度
之全年業績公佈**

全年業績

銀河娛樂集團有限公司（「本公司」）之董事宣佈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零零八年十二月三十一日止年度之業績如下：

財務摘要

- 收益為104.97億港元，較去年減少25.38億港元
- EBITDA為5.44億港元，較去年減少6.77億港元
- 股東應佔虧損為113.90億港元，較去年增加109.24億港元
- 重大非現金支出包括博彩牌照的賬面值減值123.30億港元，部份被遞延稅項負債的相應撥回12.59億港元抵銷
- 財政穩健，於二零零八年十二月三十一日之現金結餘為60.42億港元

末期股息

董事會議決於截至二零零八年十二月三十一日止年度不建議宣派任何末期股息（二零零七年：無）。

綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收益	3	10,496,657	13,035,439
銷售成本		(9,447,353)	(11,383,472)
毛利		1,049,304	1,651,967
其他收入		279,643	415,732
博彩牌照減值	4	(12,330,305)	-
行政費用		(1,073,619)	(928,304)
其他營運費用		(1,114,522)	(1,058,113)
經營（虧損）／溢利	5	(13,189,499)	81,282
財務收入／（費用）淨額		79,290	(557,395)
應佔溢利減虧損 共同控制實體		51,885	52
除稅前虧損		(13,058,324)	(476,061)
稅項計入／（支出）	6	1,503,093	(26,172)
本年度虧損		(11,555,231)	(502,233)
以下人士應佔：			
股東		(11,390,368)	(466,200)
少數股東權益		(164,863)	(36,033)
		(11,555,231)	(502,233)
每股虧損	7	港仙	港仙
基本		(289.3)	(13.8)
攤薄		(289.3)	(13.8)

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		6,480,783	4,731,187
投資物業		64,500	62,500
租賃土地和土地使用權		1,540,529	1,580,777
無形資產	4	1,488,039	14,520,665
共同控制實體		832,629	506,193
聯營公司		730	730
衍生金融工具		1,522	1,155
其他非流動資產		290,211	599,602
		<u>10,698,943</u>	<u>22,002,809</u>
流動資產			
存貨		94,022	90,449
應收賬款及預付款	8	1,607,505	1,039,336
應收共同控制實體款項		191,621	339,168
可收回稅項		1,999	1,299
其他投資		15,574	57,768
現金和銀行結餘		6,042,300	8,230,362
		<u>7,953,021</u>	<u>9,758,382</u>
總資產		<u>18,651,964</u>	<u>31,761,191</u>
權益			
股本		393,817	393,564
儲備		6,617,467	18,013,088
股東權益		<u>7,011,284</u>	<u>18,406,652</u>
少數股東權益		262,616	531,791
總權益		<u>7,273,900</u>	<u>18,938,443</u>
負債			
非流動負債			
借貸		6,275,958	6,010,571
遞延稅項負債		267,224	1,781,500
衍生金融工具		17,805	477,531
撥備		115,553	135,622
		<u>6,676,540</u>	<u>8,405,224</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	9	3,979,776	3,901,630
承建商申索撥備		274,757	-
應付共同控制實體款項		348	2,177
借貸		435,903	495,247
應付稅項		10,740	18,470
		<u>4,701,524</u>	<u>4,417,524</u>
負債總額		<u>11,378,064</u>	<u>12,822,748</u>
總權益及負債		<u>18,651,964</u>	<u>31,761,191</u>

綜合財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

本集團主要透過業務營運收益、銀行結餘以及銀行信貸融資，以應付日常營運資金需求及資本承擔。內地收緊居民申請訪澳簽證的限制以及全球金融動盪，對宏觀經濟環境帶來不利影響。目前的經濟狀況，對訪澳旅客人數及本集團的博彩及娛樂業務的顧客人數帶來不明朗因素。此外，澳門博彩市場競爭情況持續加劇。

本集團已編製截至二零一零年四月三十日止期間的現金流量預測。有關現金流量預測的主要假設包括博彩及娛樂以及建材業務的預期收益水平與二零零八年相若、19 億港元資本承擔及 13 億港元償還借貸，當中 9 億港元已用於提前償還部分有擔保票據及可換股債券。倘若整體經濟情況出現意料之外的不利變動，導致預期收益減少，本集團有多個應變計劃，以舒緩對現金流量的負面影響，包括重新訂定路氹銀河渡假城的發展計劃時間表。本集團將會通過實施額外成本控制措施及從亞洲其他國家引入博彩客，從而提升業務營運現金流量。本集團繼續與銀行商討，探索機會以增大其信貸融資額度，從而加強財務資源。

星際酒店的二零零九年首季博彩收益淨額約為 19 億港元，與二零零八年首季相比增加約 10%。於二零零九年三月三十一日銀行結餘約為 50 億港元，當中已扣減於二零零九年一月提前償還本金額約 13 億港元的有擔保票據。本集團認為其流動資金及財政狀況整體穩健，並預期本集團有足夠資源在可見將來繼續營運。因此，其在編製綜合財務報表時繼續採用繼續經營基準。

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。

在二零零八年，本集團採納下列與其業務相關的新詮釋。

香港(國際財務報告詮釋委員會) - 詮釋第 11 號

香港(國際財務報告詮釋委員會) - 詮釋第 13 號

財務準則第 2 號 - 集團及庫存股份交易

客戶維繫計劃

本集團已評估採納該等新詮釋後之影響，並認為對本集團之業績、財務狀況或會計政策，均無任何重大改變。

2. 分部資料

本集團主要從事娛樂場幸運博彩或其他方式的博彩，提供酒店住宿款待及相關服務以及建築材料製造、銷售及分銷業務。根據本集團內部財務報告及經營業務，主要分部報告以業務分部呈列，而地區分部為次要分部。分部資產主要包括物業、機器及設備、投資物業、租賃土地和土地使用權、無形資產、其他非流動資產、存貨、應收賬款及預付款，主要不包括投資、衍生金融工具、可收回稅項及現金和銀行結餘。分部負債主要包括應付賬款、應計費用及撥備，主要不包括稅項及借貸。而業務分部之間沒有任何銷售或貿易交易。

2. 分部資料 (續)

(a) 業務分部資料

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	未分配 千港元	合計 千港元
截至二零零八年十二月三十一日止年度				
收益	<u>8,893,583</u>	<u>1,603,074</u>	-	<u>10,496,657</u>
經營 (虧損) / 溢利 (附註)	(13,247,646)	86,813	(28,666)	(13,189,499)
財務收入淨額				79,290
應佔溢利減虧損 共同控制實體	1,192	50,693	-	<u>51,885</u>
除稅前虧損				(13,058,324)
稅項計入				<u>1,503,093</u>
本年度虧損				<u>(11,555,231)</u>
資本開支	(2,083,837)	(30,148)	(2,579)	(2,116,564)
折舊	(290,073)	(58,774)	(3,570)	(352,417)
攤銷	(749,008)	(42,526)	-	(791,534)
博彩牌照減值	(12,330,305)	-	-	(12,330,305)
非流動投資減值	(23,010)	-	(982)	(23,992)
應收賬款及其他應收款減值	<u>(37,000)</u>	<u>(6,032)</u>	-	<u>(43,032)</u>

(附註)：博彩及娛樂業務分部業績包括位於路氹之銀河渡假城之開辦前開支 59,636,000 港元。

2. 分部資料 (續)

(a) 業務分部資料 (續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	未分配 千港元	合計 千港元
截至二零零七年十二月三十一日止年度				
收益	11,481,227	1,554,212	-	13,035,439
經營 (虧損) / 溢利 (附註)	(203,059)	74,898	209,443	81,282
財務費用淨額				(557,395)
應佔溢利減虧損 共同控制實體	174	(122)	-	52
除稅前虧損				(476,061)
稅項支出				(26,172)
本年度虧損				(502,233)
資本開支	(1,233,343)	(32,413)	(4,184)	(1,269,940)
折舊	(248,491)	(77,331)	(2,458)	(328,280)
攤銷	(1,038,612)	(45,731)	-	(1,084,343)
非流動投資減值	-	-	(4,569)	(4,569)
物業、機器及設備減值	-	(27,457)	-	(27,457)
應收賬款減值	-	(3,016)	-	(3,016)

(附註)：博彩及娛樂業務分部業績包括位於路氹之銀河渡假城之開辦前開支 22,199,000 港元。

2. 分部資料 (續)

(a) 業務分部資料 (續)

	博彩及娛樂 千港元	建築材料 千港元	未分配 千港元	合計 千港元
於二零零八年十二月三十一日				
分部資產	10,012,016	1,655,971	6,150,618	17,818,605
共同控制實體	4,070	828,559	-	832,629
聯營公司	-	730	-	730
總資產				<u>18,651,964</u>
分部負債	3,707,576	552,335	7,118,153	<u>11,378,064</u>
於二零零七年十二月三十一日				
分部資產	20,593,125	1,855,623	8,805,520	31,254,268
共同控制實體	(2,595)	508,788	-	506,193
聯營公司	-	730	-	730
總資產				<u>31,761,191</u>
分部負債	3,153,545	586,592	9,082,611	<u>12,822,748</u>

(b) 地區分佈資料

	截至十二月三十一日止年度 收益 千港元	資本開支 千港元	於十二月三十一日 總資產 千港元
二零零八年			
澳門	9,086,965	2,084,447	15,293,612
香港	742,103	21,293	1,683,538
中國內地	667,589	10,824	1,674,814
	<u>10,496,657</u>	<u>2,116,564</u>	<u>18,651,964</u>
二零零七年			
澳門	11,756,085	1,238,195	24,698,271
香港	686,311	9,592	5,694,789
中國內地	593,043	22,153	1,368,131
	<u>13,035,439</u>	<u>1,269,940</u>	<u>31,761,191</u>

3. 收益

收益源自銷售建築材料，博彩經營業務及酒店業務。

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
建築材料銷售	1,603,074	1,554,212
博彩經營業務		
博彩收益淨額	8,431,001	11,135,284
貢獻 (附註)	116,828	78,966
小費收入	16,808	33,276
酒店業務		
房間租金	153,576	139,519
食物及餐飲	88,072	37,835
其他	87,298	56,347
	10,496,657	13,035,439

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

根據協議，若干服務供應商(「服務供應商」)已承諾為若干城市娛樂會娛樂場提供穩定客源，並為該等城市娛樂會娛樂場招攬或介紹客戶。此外，服務供應商亦同意就該等娛樂場所物業訂立之租約產生之絕大部分風險向本集團提供彌償，並保證會向本集團支付若干營運及行政費用。本集團所得收益乃經依據博彩收益淨額按不同比率，扣除向澳門政府支付之特別博彩稅及其他稅項後釐定。其餘博彩收益淨額及來自博彩業務之收益減所有有關的營運及行政費用之金額歸服務供應商所有。

本集團經分析有關協議下集團本身及服務供應商之風險及回報後，來自若干城市娛樂會娛樂場之收益按博彩收益淨額之既定比率經扣除向澳門政府支付之特別博彩稅及其他稅項後予以確認，以反映本集團經濟利益之總流入。此外，若干城市娛樂會娛樂場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。

3. 收益（續）

若干城市娛樂會娛樂場來自博彩經營業務的收支資料概述如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
博彩收益淨額	1,856,395	1,730,121
其他收入	9,861	11,242
利息收入	5,707	9,527
	<u>1,871,963</u>	<u>1,750,890</u>
營運費用		
向澳門政府支付的特別博彩稅及其他稅項	(744,390)	(698,314)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼	(700,723)	(615,260)
僱員福利	(241,756)	(292,793)
其他營運費用	(168,033)	(84,770)
	<u>(1,854,902)</u>	<u>(1,691,137)</u>
博彩經營業務的貢獻	17,061	59,753
服務供應商的貢獻	99,767	19,213
本集團應佔的貢獻	<u>116,828</u>	<u>78,966</u>

4. 無形資產

	博彩牌照 千港元	其他無形資產 千港元	總計 千港元
截至二零零八年十二月三十一日止年度			
賬面淨值			
於二零零八年一月一日	14,472,118	48,547	14,520,665
增加	-	12,633	12,633
出售	-	(473)	(473)
攤銷	(706,987)	(7,494)	(714,481)
減值	<u>(12,330,305)</u>	<u>-</u>	<u>(12,330,305)</u>
於二零零八年十二月三十一日	<u>1,434,826</u>	<u>53,213</u>	<u>1,488,039</u>
截至二零零七年十二月三十一日止年度			
賬面淨值			
於二零零七年一月一日	15,470,478	50,008	15,520,486
攤銷	<u>(998,360)</u>	<u>(1,461)</u>	<u>(999,821)</u>
於二零零七年十二月三十一日	<u>14,472,118</u>	<u>48,547</u>	<u>14,520,665</u>

博彩牌照乃於二零零五年收購銀河娛樂場股份有限公司時所獲取之博彩牌照公平值，並按餘下的牌照有效期二零二二年六月以直線法攤銷。經考慮所有現有指標後，本集團就博彩業務〔定為一現金產生單位組別〕之淨資產進行減值評估，有關評估顯示博彩牌照於二零零八年十二月三十一日出現減值。

於二零零八年十二月三十一日，參考獨立專業估值師〔美國評值有限公司〕進行的估值，博彩牌照的賬面值已減值約 123 億港元至 14 億港元可收回金額。博彩牌照的可收回金額已按其公平值減銷售成本釐定，本集團認為該數值高於使用價值。公平值乃按一般市場參與者於博彩批給合同餘下年期內之財務預測衍生的現金流量預測計算得出。

經計入遞延稅項負債的相應撥回約 13 億港元後，減值淨額約為 110 億港元。

5. 經營（虧損）／溢利

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
經營（虧損）／溢利已計入：		
租金收入	4,843	3,792
利息收入	145,168	225,409
來自博彩業務之行政收入	23,463	30,089
非上市投資股息收入	11,227	11,973
上市投資股息收入	1,811	1,223
上市投資已變現及未變現收益	-	68,429
出售部份共同控制實體收益	-	28,863
視作出售共同控制實體收益	15,697	-
進一步收購一家附屬公司後公平值超逾代價部份	22,000	-
及已扣除：		
折舊	352,417	328,280
攤銷		
博彩牌照	706,987	998,360
電腦軟件	7,494	5,728
清除表土費用	20,599	15,057
改善石礦場	15,057	20,609
發展石礦場	917	3,105
租賃土地和土地使用權	40,480	41,484
博彩牌照減值	12,330,305	-
承建商申索撥備	274,757	-
非流動投資減值	23,992	4,569
應收賬款及其他應收款減值	43,032	3,016
上市投資未變現虧損	42,194	-
銷售存貨成本	1,358,540	1,306,974

6. 稅項（計入）／支出

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
本年度稅項		
香港利得稅	8,786	7,660
中國內地所得稅	2,021	11,965
澳門所得補充稅	376	3,635
遞延稅項	(1,514,276)	2,912
稅項（計入）／支出	<u>(1,503,093)</u>	<u>26,172</u>

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅溢利依16.5%（二零零七年：17.5%）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。

7. 每股虧損

每股基本虧損乃根據股東應佔虧損 11,390,368,000 港元（二零零七年：466,200,000 港元）及年內已發行股份之加權平均數 3,937,281,082 股（二零零七年：3,373,065,022 股）計算。

二零零八年及二零零七年之每股攤薄虧損相等於每股基本虧損，因尚未行使認股權之行使或可換股票據的轉換並無對每股虧損造成攤薄影響。

8. 應收賬款及預付款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
業務應收賬款扣除撥備	581,092	616,574
借款予博彩業務合作伙伴	705,000	205,000
其他應收款扣除撥備	238,608	143,254
應收聯營公司款項	4,719	5,166
預付款	41,099	32,948
應收融資租賃款之現期部分	36,987	36,394
	<u>1,607,505</u>	<u>1,039,336</u>

8. 應收賬款及預付款（續）

業務應收賬款主要源自銷售建築材料。本集團根據當地行業標準制定信貸政策。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：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
一個月內	157,768	160,066
二至三個月	180,289	178,714
四至六個月	117,859	118,994
六個月以上	125,176	158,800
	581,092	616,574

9. 應付賬款及應計費用

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
業務應付賬款	961,502	1,038,002
其他應付款	605,457	678,030
已發出籌碼	1,299,099	1,322,394
少數股東貸款	91,177	89,672
營運應計費用	1,013,697	765,649
已收按金	8,844	7,883
	3,979,776	3,901,630

本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
一個月內	559,557	608,429
二至三個月	104,163	86,894
四至六個月	40,989	43,952
六個月以上	256,793	298,727
	961,502	1,038,002

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

全球眾多企業均於二零零八年面對嚴峻挑戰，銀河也不能倖免。

我們之短期業務表現受到市場上發生的大事所影響，其中兩項屬全球性，其餘則與澳門有關，當中包括：

- 環球整體經濟逆轉
- 中國經濟增長放緩
- 內地收緊居民到澳門旅遊之自由行政策
- 於二零零七年底至二零零八年期間，澳門有大量新增的博彩設施投入服務
- 二零零八年初大量放貸資金投入澳門市場
- 業內提高向博彩中介人支付之佣金以維持競爭力

儘管我們不能預測外圍因素的改變，但銀河積極應對並成功地調整我們的業務，以應付瞬息萬變的營商環境。例如，年內我們：

- 成功將博彩收益之市場份額由 10% 提升至 13%
- 重整城市娛樂會之業務及營運規模以錄得收益
- 路氹項目的開業日期將配合經濟復甦的步伐而定
- 推出債券回購計劃，於二零零九年一月完成後減少債務 1.7 億美元、強化資產負債表、節省 4,000 萬美元現金利息支出及改善負債狀況
- 洞悉先機，已實施營運效益計劃，預期將可每年節省約 2 億元

業務回顧

集團財務業績

截至二零零八年十二月三十一日止十二個月（本年度），收益及股東應佔虧損分別為 104.97 億元及虧損 113.90 億元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度同期則分別為收益 130.35 億元及虧損 4.66 億元。虧損 113.90 億元乃主要由於無形資產博彩牌照之非現金減值淨額約 110 億元所致。

於二零零八年上半年，集團之收益為 53.92 億元，下半年為 51.05 億元。星際酒店上半年之收益為 35.08 億元，下半年為 36.49 億元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（EBITDA）為 5.44 億元，二零零七年則為 12.21 億元。

二零零八年上半年，本集團之EBITDA為2.65億元，下半年為2.79億元。星際酒店上半年之EBITDA為2.88億元，下半年為2.90億元。

集團本年度之 EBITDA 利潤率為 5.2%。

二零零八年充滿挑戰，而財務業績主要受下列各項因素影響：

- 星際娛樂場貴賓廳淨贏率比市場平均為低（星際本年度平均為 2.6%）
- 向博彩中介人支付之佣金增加
- 市場競爭加劇以及博彩桌及角子機數目大幅增加

(百萬港元)	<u>二零零七年</u> <u>財政年度</u>	<u>二零零八年</u> <u>第一季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第二季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第三季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第四季</u>	<u>二零零八年</u> <u>財政年度</u>
星際酒店	7,761	1,753	1,591	1,623	1,852	6,819
博彩收益						

本集團本年度於扣除下列各項後錄得會計虧損：

- 博彩牌照賬面值之非現金減值淨額約110億元
- 非現金之折舊及攤銷11.44億元，包括因二零零五年收購澳門業務而產生之無形資產攤銷7.07億元
- 淨財務收入7,900萬元，已計入可換股票據中之衍生部份公平值收入4.62億元

集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之分部營運業績分析載列如下：

	博彩及娛樂 百萬元	建築材料 百萬元	中央 百萬元	二零零八年 百萬元	二零零七年 百萬元
收益	8,894	1,603	-	10,497	13,035
經營（虧損）/ 溢利（不包括利息收入）	(13,247)	87	(186)	(13,346)	(158)
共同控制實體及聯營公司應佔溢利減虧損	1	54	-	55	11
折舊及攤銷	1,039	101	4	1,144	1,413
非經常項目	12,675	(26)	42	12,691	(45)
EBITDA（不包括非經常項目及利息收入）	468	216	(140)	544	1,221

博彩及娛樂業務

澳門博彩市場概覽

於二零零七年底，其他博彩營運商開設新娛樂場，令市場供應大幅增加。由二零零七年底起至二零零八年底期間，澳門博彩桌供應由 3,102 張增加 41%至最高 4,375 張，而二零零八年底則為 4,017 張，增幅達 29%。角子機數目由 8,234 台增加 64%至最高 13,552 台，二零零八年底則為 11,856 台，增幅達 44%。

二零零八年初，由於大量放貸資金投入貴賓廳市場，及其後提高向貴賓廳博彩中介人支付之佣金，導致娛樂場之利潤率下降。現階段我們看見佣金有下調的跡象，加上近期六家博彩企業一起成立澳門博彩業商會，我們對將會推行佣金上限感到樂觀，並認為該措施將可提高娛樂場之利潤。

自二零零八年六月起，中央政府實施限制內地居民申請訪澳簽證。儘管該項限制依然生效，博彩收益水平仍能保持。二零零八年澳門博彩總收益為 1,056.05 億元，較二零零七年增加 31%，然而二零零八年上半年之博彩總收益為 569.98 億元，下半年為 486.07 億元，當中以貴賓廳市場的增長放緩較為明顯。中場博彩收益維持理想增長，其總收益按年上升 24%。二零零八年訪澳旅客量由二零零七年 2,700 萬人次增加 12%至 3,000 萬人次。

二零零八年後期，全球經濟逐漸放緩，澳門一如世界各地般受到影響。

星際酒店

星際酒店是全球首屈一指的酒店及娛樂場，過去一年屢獲殊榮。當中包括：



二零零八年十一月	五星級鑽石獎 — 美國優質服務科學協會
二零零八年十月	中國百佳酒店 — 私家地理 «Travel + Leisure» 雜誌
二零零八年九月	中國酒店百強及中國十佳商務酒店 — 中國飯店業領袖峰會
二零零八年三月	中國十佳城市新銳酒店 — 亞洲酒店論壇 中國酒店星光獎
二零零八年一月	傑出企業獎 — Hong Kong Business Magazine

而於二零零九年，星際酒店繼續奪取殊榮，星際酒店於結算日後獲頒發以下獎項：

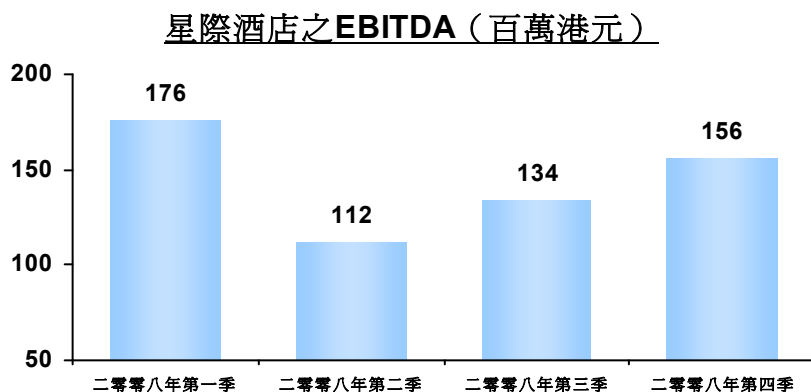


二零零九年一月	最佳娛樂場室內設計 — 國際博彩獎
二零零九年三月	中國十佳旅遊度假酒店 — 亞洲酒店論壇 中國酒店星光獎

截至二零零八年十二月三十一日止年度，星際酒店錄得穩健業績，收益總額為 71.57 億元，EBITDA 為 5.78 億元。

於二零零八年，星際酒店完成多項翻新及提升工程，以優化設施及服務水平。我們改動星際酒店一樓及三樓之設計，將三樓改為貴賓廳及將所有中場博彩桌設於一樓。由於撲克大賽反應熱烈，提高了華人博彩顧客對撲克之興趣，我們也於二樓開設一間全新撲克廳。一間名為珍味館之全新亞洲餐廳亦於一樓開業。於二零零八年期間，我們重整部份貴賓廳樓層，包括於三十九樓設立天際娛樂場。為確保貴賓廳的規模理想，我們調遷部份的貴賓廳，並選擇合適的貴賓廳進行擴建。

基於上述之博彩中介人於市場投入大量放貸資金及其後博彩營運商大幅提高向博彩中介人支付之佣金，星際酒店最初錄得按季 EBITDA 下跌。隨後，我們致力提升貴賓廳的轉碼數，並因此而逐漸提升我們的季度 EBITDA，詳情請參閱下列圖表。

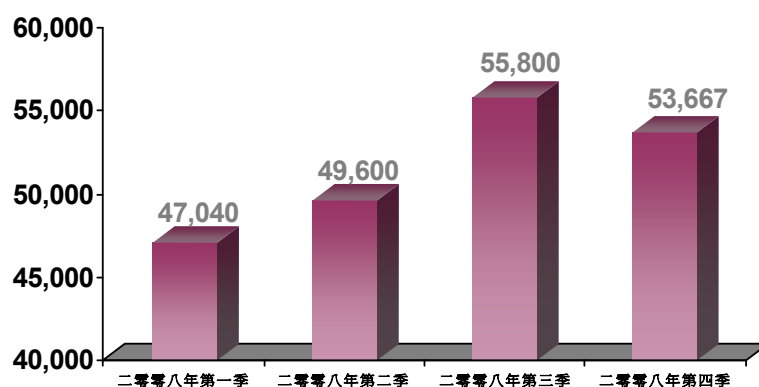


二零零八年，星際酒店積極應對嚴峻的營商環境，轉碼數由二零零七年之 2,030 億元增加 1.3%至 2,060 億元。假若淨贏率能維持於 2.8%之正常標準，星際酒店之貴賓廳博彩收益將會較錄得之 53.10 億元多 4.6 億元。

貴賓廳博彩

(百萬港元)	<u>二零零七年</u> <u>財政年度</u>	<u>二零零八年</u> <u>第一季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第二季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第三季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第四季</u>	<u>二零零八年</u> <u>財政年度</u>
轉碼數	\$203,428	\$47,043	\$49,581	\$55,801	\$53,667	\$206,092
博彩收益	\$6,028	\$1,391	\$1,191	\$1,241	\$1,487	\$5,310
淨贏率	3.0%	3.0%	2.4%	2.2%	2.8%	2.6%

貴賓廳之轉碼數〔百萬港元〕



二零零八年之中場博彩投注額為 90.12 億元，較二零零七年之 98.8 億元下跌 8.8%。淨贏率為 15.4%，略低於去年之 15.6%。中場博彩收益由 15.44 億元下跌 10.3%至 13.85 億元。

中場博彩

(百萬港元)	<u>二零零七年</u> <u>財政年度</u>	<u>二零零八年</u> <u>第一季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第二季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第三季</u>	<u>二零零八年</u> <u>第四季</u>	<u>二零零八年</u> <u>財政年度</u>
投注額	9,880	2,200	2,513	2,198	2,101	9,012
博彩收益	1,544	325	368	355	337	1,385
淨贏率	15.6%	14.8%	14.6%	16.2%	16.0%	15.4%

二零零八年角子機之博彩收益為19.78億元，二零零七年則為30.99億元。淨贏率為 6.3%，二零零七年則為6.1%。角子機博彩收益為1.25億元，二零零七年則為1.9億元。於六月，我們作出策略性決定而更改三樓之用途，角子機總數因而大幅下降。

角子機

(百萬港元)	二零零七年 財政年度	二零零八年 第一季	二零零八年 第二季	二零零八年 第三季	二零零八年 第四季	二零零八年 財政年度
投注額	\$3,100	\$612	\$518	\$430	\$418	\$1,978
博彩收益	\$190	\$37	\$32	\$27	\$29	\$125
淨贏率	6.1%	6.0%	6.2%	6.3%	6.8%	6.3%

二零零八年，星際酒店非博彩收益為3.29億元，較去年之2.34億元按年增加40%。收益增加是源於多項因素，包括價格上調、星際酒店宴會廳之開幕及啓用、以及取得一間合營餐廳之全面管理權。二零零八年度內，澳門五星級酒店可供應用客房之總數由250,542晚增加16%至290,408晚。星際酒店二零零七年及二零零八年之入住率均維持於83%。

路氹發展項目

位於路氹的渡假城發展項目，將會重新塑造澳門博彩體驗，並為亞洲的酒店業定下新標準。

本著『以客為本』及『亞洲心』的方針，渡假城將會為精明的亞洲消費者帶來世界級綜合消閒娛樂。發展項目的中心為建築華麗和充滿亞洲風情的娛樂場，當中包括購物大道、蒼翠茂綠的平臺花園、人造波浪池、白沙海灘、獨立別墅及池畔小屋。白色及金色的建築大樓聳立於路氹，必定成為旅客矚目的焦點。

銀河繼續致力興建渡假城項目的第一期工程，同時會密切留意全球金融危機帶來的影響。此項目的建築面積約 500 萬平方呎，由兩座大樓組成，包括三間豪華酒店及一間娛樂場。

第一座大樓的五星級酒店，將由銀河自行經營。位於第二座大樓的另外兩間酒店將分別由日本豪華酒店集團 Okura 及世界頂級渡假村品牌悅榕控股有限公司（Banyan Tree）管理。

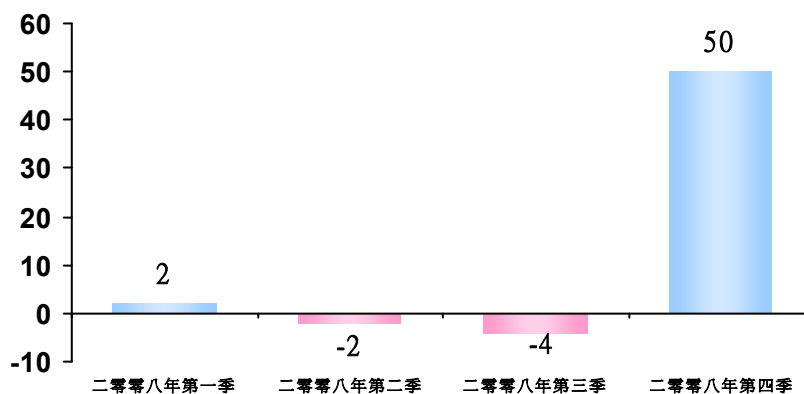
銀河於路氹擁有額外建築面積 1,020 萬平方呎的土地儲備，用作發展渡假城第二、三、四期。這確保銀河具有充足的靈活性，可因應市場機遇及經濟環境進行發展及增長。

在二零零八年，已公開表明我們對二零零九年經濟前景的關注。因此，集團作出策略性決定，配合市況而放緩路氹項目的發展速度。建築工程現正緊隨市場步伐進行，並有可能受惠於因建築材料價格和工資水平回落而減低工程的開支。我們謹此重申我們對澳門以及路氹發展的承落及信念，並預期將於二零零九年內購入路氹項目之土地業權。

城市娛樂會

一如澳門其他小型娛樂場，城市娛樂會於年內因市場出現大量新競爭者而受到衝擊。因此，我們重組管理協議，調整城市娛樂會的業務模式及營運規模，並成功地為集團帶來盈利貢獻。

城市娛樂會之EBITDA (百萬港元)



財務／營運效率措施

我們於年內已推行多項重大的節流措施，尤其針對員工效率及人數方面。我們已得到員工的全力配合，自二零零九年二月起落實一項無薪假期計劃。該等措施已見成效，並將對二零零九年全年的財務業績帶來正面影響。

為符合香港財務報告準則，公司須於每個結算日定時就其所有資產於資產負債表的賬面值進行評估，並在有需要時為項目的會計賬面值作出調整。因此，本集團已對博彩牌照作出非現金減值淨額 110 億元。博彩牌照減值後，由二零零九年九月起，將減低我們對此項無形資產的攤銷成本至每年約 1 億元。

我們已於年內成功展開債券回購，並於二零零九年一月順利完成。透過債券回購計劃，銀河以 8,600 萬美元（6.71 億港元）購買其 1.7 億美元（13.26 億港元）的債項。此舉減低我們的負債水平，改善資產負債表並節省我們在債券到期前達約 4,000 萬美元（3.12 億港元）的現金利息開支。

項目資金

本集團持有大量現金，而全部三個業務部門（星際酒店、城市娛樂會及建築材料業務）均為公司帶來大量流動現金，加上我們於債券回購後強化了資產負債表，集團將具備足夠實力，在需要時進行融資。

美國公認會計原則比較

在將博彩及娛樂業務部門之業績與該等根據美國公認會計原則（「美國公認會計原則」）編製其業績之美國公司比較時，應垂注，根據美國公認會計原則呈列之博彩收益總額，在扣除支付予博彩客之佣金及折扣後，將計算出博彩收益淨額。經調整之 EBITDA 利潤率乃根據該等經扣減後之博彩收益淨額計算，從而導致其遠較按照香港會計準則計算所得之 EBITDA 利潤率為高。銀河乃遵循香港會計準則。倘根據美國公認會計原則計算，星際酒店在二零零八年之 EBITDA 利潤率約為 13%，而根據香港公認會計原則計算，EBITDA 利潤率則為 8%。

建築材料業務

儘管前所未見的金融市場動盪導致營商環境充滿挑戰，建築材料業務部門於年內繼續錄得增長。該部門在地域、產品及最終用戶各方面作出平衡，減低了不同市場需求模式帶來的影響，並繼續錄得理想表現及現金流量。礦渣微粉及水泥業務的策略性投資成為業績改善的強大後盾。因此，二零零八年度之收益及 EBITDA 較去年均錄得 3% 的升幅。

香港及澳門

香港的建築材料需求於年內第四季整體回落，原因是市場因應經濟放緩，紛紛加強了成本控制及透過多種途徑精簡運作。由於環境欠佳加上能源成本上升失衡，本部門已積極落實多項重大節流措施，而此等強調營運效率的措施也為盈利貢獻帶來良好的基礎。澳門方面，雖然開始時的勢頭良好，但隨後由於中央政府推行措施收緊內地其他城市旅客到澳門旅遊之自由行政策，減慢了由博彩業擴充所帶動的建築項目。

中國內地

由於年內就經濟放緩帶來的影響，建築材料市場面對非常嚴竣的挑戰。在環境欠佳之下，儘管原材料成本上漲的壓力已見紓緩，但競爭仍然日益劇烈。儘管環境充滿挑戰，我們的業務仍繼續落實嚴謹的節流措施，以維持市場競爭優勢。

我們在內地從事生產及分銷礦渣微粉的合營公司繼續帶來良好之溢利貢獻。礦渣微粉生產設施已進一步擴充至河北省遷安市及秦皇島市以及江蘇省南京市，同時亦會考慮其他主要策略性地區之投資機遇，本部門將在這個增長市場中掌握優勢，擴展產能及銷售網絡至整個中國市場。

本部門於雲南省之水泥合營公司，連同已於二零零八年一月投入商業生產的保山市廠房，均為本部門提供良好盈利貢獻。第三家位於曲靖市師宗縣之水泥廠房建設亦正如期動工，預期於二零零九年下半年投產。中央政府開發西部地區之政策將會繼續帶動對水泥之殷切需求，而本部門已妥善部署，以期受惠於這個不斷發展及增長強勁的市場。

二零零九年及二零一零年建築材料部門展望

從事建築及建築材料供應之行業中，業務訂單為經濟復甦的其中一個重要指標，由於建築活動增加亦有助刺激就業市場。建築材料部門預期二零零九年下半年起，其業務將會提升，原因是香港及內地未來數年的經濟規劃會由道路建設及基礎設施所帶動。憑藉優越的地區覆蓋性及多元化的建材產品及服務，本部門的前景仍然樂觀，因本部門相信其作出妥善的策略性部署，會受惠於作為經濟火車頭的基建項目所帶來的經濟刺激。

二零零九年集團展望

儘管面對嚴竣的挑戰，我們於二零零八年的表現進度良好，並相信集團已為二零零九年及未來作好部署。星際酒店錄得理想業績，而我們也會繼續尋求其他方法，以進一步改善業務表現。城市娛樂會的協議已獲重組，令城市娛樂會為本集團帶來正面的財務貢獻。我們會繼續投資發展路氹項目，並已作出策略性決定修訂開業時間，以配合經濟改善的情況。我們已透過減少債務及利息開支，強化資產負債表，並持有大量現金。我們將繼續致力為股東帶來收益。

流動資金及財務資源

本集團於二零零八年十二月三十一日之股東權益為 70.11 億元，較於二零零七年十二月三十一日之 184.07 億元減少約 62%。本集團於二零零八年十二月三十一日之總資產為 186.52 億元，而於二零零七年十二月三十一日則為 317.61 億元。大幅減少主要因為博彩牌照的賬面值減值淨額約 110 億港元。

本集團之現金狀況繼續保持充裕。於二零零八年十二月三十一日之現金及銀行結餘總額為 60.42 億元，於二零零七年十二月三十一日則為 82.30 億元。於二零零八年十二月三十一日，本集團的總債務為 67.12 億元，於二零零七年十二月三十一日則為 65.06 億元。本集團於二零零八年十二月三十一日時負債比率為 5%。二零零七年十二月三十一日持有淨現金。

本集團的總債務主要包括銀行貸款、擔保票據、可換股票據及其他債務責任，大多以港元及美元為單位。本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。

本集團之流動資金狀況繼續保持穩健，本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

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

集團資產之抵押

賬面淨值 2.16 億元（二零零七年：2.22 億元）之租賃土地及 5,300 萬元（二零零七年：5,000 萬元）之銀行存款已作為銀行信貸之抵押。

擔保

本公司已就附屬公司獲授之信貸額向銀行作出為數 6.39 億元（二零零七年：6.27 億元）擔保，其中 4.79 億元（二零零七年：3.07 億元）經已動用。

本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（二零零七年：900 萬元）擔保。於二零零八年十二月三十一日，已動用信貸額為 900 萬元（二零零七年：900 萬元）。

買賣上市證券

於二零零八年十二月三十一日，本金額為 113,890,000 美元之二零一零年到期浮息擔保優先票據及本金額為 56,337,000 美元之二零一二年到期 9.875% 定息擔保優先票據（兩者均由本公司附屬公司 Galaxy Entertainment Finance Company Limited 發行並在新加坡證券交易所上市）獲以現金總額約為 86,350,000 美元（包括截至二零零九年一月二日交收日之應計利息）購回。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，並無購入、出售或贖回任何本公司之股份或上市債務證券。

審閱全年業績

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年業績，已經由本公司審核委員會審閱。本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所已對本集團此份截至二零零八年十二月三十一日止年度之初步業績公佈所載之金額，與本集團年內之綜合財務報表所載金額作出比對及相符。就此而言，羅兵咸永道會計師事務所之工作並不構成香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘。

企業管治

截至二零零八年十二月三十一日止之年度內，除守則條文第A.4.2條外，本公司已符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四內企業管治常規守則所載之守則條文。就守則條文第A.4.2條而言，鑑於其他董事根據本公司章程細則輪席退任，而主席因對本集團分佈各地的業務有深遠知識，其所具備的領導才能及遠見是本公司的可貴資產，他的留任對本公司而言有莫大裨益，而他不用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。

二零零八年年報

載有上市規則所規定全部資料之本公司二零零八年年報將於稍後時間分別在香港交易及結算所有限公司及本公司網頁上登載。

董事會變動

陳啓能先生於二零零八年五月一日起退任為本公司之執行董事，張惠彬博士於二零零八年六月十九日舉行之股東週年大會上輪席退任為本公司之獨立非執行董事。董事會謹此就陳先生及張博士在任期間對本集團所作出之努力及寶貴貢獻致以衷心感謝。

董事會歡迎黃龍德博士於二零零八年八月二十日起獲委任為本公司之獨立非執行董事，將其寶貴經驗貢獻予本集團。

退任董事

遵照本公司章程細則第一百零六（甲）條，呂耀東先生、徐應強先生、鄭慕智博士於即將舉行之股東週年大會將輪席告退。呂耀東先生及徐應強先生均符合資格及將願意膺選連任。鄭慕智博士已選擇不膺選連任，並將於即將舉行之股東週年大會上告退。遵照本公司章程細則第九十七條，黃龍德博士之任期直至即將舉行之股東週年大會，並符合資格及將願意膺選連任。

董事會

於本公佈日期，本公司之執行董事為呂志和博士（主席）、呂耀東先生、徐應強先生及鄧呂慧瑜女士，本公司之非執行董事為鄭慕智博士、唐家達先生、Martin Clarke 博士及 Guido Paolo Gamucci 先生，以及本公司之獨立非執行董事為顏志宏先生、葉樹林博士及黃龍德博士。

承董事會命
銀河娛樂集團有限公司
公司秘書
陳麗潔

香港，二零零九年四月二十四日

註冊辦事處：

香港中環

夏慤道10號

和記大廈16樓1606室

網址：www.galaxyentertainment.com