



銀河娛樂集團有限公司
Galaxy Entertainment Group Limited
股份代號：27

2008 年報



願景

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

銀河的經營理念

洞悉本地市場

深明中華文化，對亞洲及中國旅客喜好有透徹了解，
為銀河一大競爭優勢

專業經驗

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

定位清晰

將銀河定位為領先的綜合博彩及
休閒娛樂設施營運商

需求主導策略

密切注意市場發展並迅速作出
謹慎的應變



目 錄

2	公司資料
3	主席報告
6	管理層討論及分析
17	企業管治報告
25	博彩及酒店業務專才
27	企業社會責任
30	五年賬目摘要
31	其他公司資料
34	董事會報告書
45	獨立核數師報告書
47	綜合損益表
48	綜合資產負債表
50	公司資產負債表
51	綜合現金流量表
53	綜合權益變動表
54	綜合財務報表附註

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，*太平紳士*

非執行董事

鄭慕智博士，*GBS*，*OBE*，*太平紳士*
唐家達先生
Martin Clarke博士
Guido Paolo Gamucci先生

獨立非執行董事

顏志宏先生
葉樹林博士，*LLD*
黃龍德博士，*太平紳士*

審核委員會

顏志宏先生(主席)
鄭慕智博士，*GBS*，*OBE*，*太平紳士*
黃龍德博士，*太平紳士*

薪酬委員會

呂耀東先生(主席)
葉樹林博士，*LLD*
黃龍德博士，*太平紳士*

公司秘書

陳麗潔女士

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

註冊辦事處

香港中環夏慤道10號
和記大廈十六樓一六零六室

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

律師

齊伯禮律師行
世達國際律師事務所
萬盛國際律師事務所
洛圖律師樓暨私人公證員
華年達律師事務所

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心十七樓
一七一二室至一七一六室

美國預託證券存管處

The Bank of New York Mellon
101 Barclay Street
New York, NY 10286
USA

網頁地址

<http://www.galaxyentertainment.com>

股份上市

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)

股份編號

聯交所	:	27
彭博資訊	:	27 HK
路透社	:	0027.HK
美國預託證券	:	GXYEY

投資者關係聯絡

如有查詢歡迎聯絡：
投資關係部
電話：(852) 3150 1111
傳真：(852) 3150 1100
電郵：ir@galaxyentertainment.com



主席
呂志和博士

GBS, MBE, 太平紳士, LLD, DSSc, DBA

致各位股東：

本人欣然向各位股東公佈銀河娛樂集團有限公司於二零零八年度的業績表現。去年底爆發金融危機引發全球經濟急速放緩。

幸而本人過往經歷多次世界性的經濟起伏，一直提醒集團的管理團隊在作出任何商業決策時必須抱持周全和審慎的態度，有鑑於此務實之財政管理策略，因此，集團目前的財務狀況非常穩健，現時資產負債表包括現金結餘約50億港元，且於二零一零年十二月前並無債券到期而需要償還。

期內博彩及娛樂業務部門和建築材料業務部門的業務仍然表現理想。於2008年，集團博彩收益之市場佔有率由10%提升至13%。

澳門市場回顧

二零零八年澳門總博彩收益由810億港元增長至1,060億港元，增幅為31%，有關增長主要是由於二零零八年上半年有大量放貸資金投入澳門博彩市場所致。事實上，二零零八年上半年所錄得約50%的高增長率並不能長遠維持。

鑑於增長過度，中央政府遂實施旅遊限制，務求令增長速度維持於適當及能持續的水平。我們全力支持中央政府的行動，並認為此舉使澳門有更多時間進行基建發展，以配合市場需求，對澳門中線發展起了正面的作用。

在本年度內，到訪澳門的東南亞旅客人次大幅增長。這確認澳門對國際旅客是極具吸引力，亦引證澳門正在發展成為一個真正的國際性旅遊娛樂目的地，這對澳門來說是個好預示。銀河將繼續與澳門特別行政區政府旅遊局緊密合作，以進一步提升澳門在國際市場的吸引力。

進一步強化我們的管理團隊

銀河深感欣喜獲得萬卓祺先生(Mr. Michael Mecca)加盟銀河出任總裁及首席營運總監。萬卓祺先生擁有超過30年博彩及酒店行業經驗，曾在多間國際知名的娛樂場及酒店企業擔任重要的職位，包括拉斯維加斯Station Casinos Inc.、拉斯維加斯Mandalay Resorts Group及拉斯維加斯Caesars World Inc.。在加入銀河前，萬卓祺先生乃拉斯維加斯Planet Hollywood的總裁及首席行政總監。

銀河渡假城 一路氹

在全球性的金融風暴影響下，本集團作出策略性決定，減慢路氹項目的發展速度，待經濟情況好轉時才竣工並開業。我們謹此重申，路氹工程仍在進行當中，只是步伐稍緩而已。銀河已隨時準備就緒，待經濟指標顯示經濟環境好轉時，便迅即加快工程進度。

澳門市場展望

未來，澳門基建將繼續發展，令來往澳門的交通更為便捷。澳門關閘的擴展工作完成及第二個渡輪碼頭將於二零零九年底全面投入營運，兩個口岸可處理訪澳旅客的流量將會因此得到提升。二零一零年廣珠高鐵亦將建成，在完善鐵路網的覆蓋下，廣東地區與澳門之間的车程將會縮短至一小時。此外，中央政府已明確表明全力支持興建造價高達七百億港元的港珠澳大橋，預計有關工程將於二零零九年內動工。這些基建項目將有助澳門的長遠發展。

企業管治

本集團歡迎黃龍德博士於二零零八年八月二十日獲委任為獨立非執行董事，將其豐富的管理知識及業務經驗貢獻予本集團。

鄭慕智博士將於二零零九年六月二十二日的股東週年大會上退任獨立非執行董事，並將不會尋求重選留任。本人僅向鄭博士在任期間給予本集團的寶貴意見及貢獻致以深厚謝意。

總結

儘管2008年為極具挑戰性的一年，但集團的表現仍然穩健。在過去一年，集團成功達到多項重要指標，包括星際酒店在競爭激烈的情況下仍能保持強勁的表現，城市娛樂會的成功重新定位為集團帶來正面的貢獻。

本人謹藉此機會對在過去一年盡忠職守、努力不懈的銀河團隊全體成員致以衷心謝意。本人深信，銀河已為二零零九年和往後日子作好準備，而本人和集團亦將繼續為各位股東發放集團最新的發展動態。

主席

呂志和博士

GBS · MBE · 太平紳士 · LLD · DSSc · DBA

香港，二零零九年四月二十四日

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

回顧

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、債券剩餘年期內約節省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，本集團之除利息開支、稅項、折舊、攤銷及利息收入前盈利(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)	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
星際酒店博彩收益	7,761	1,753	1,591	1,623	1,852	6,819

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

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：



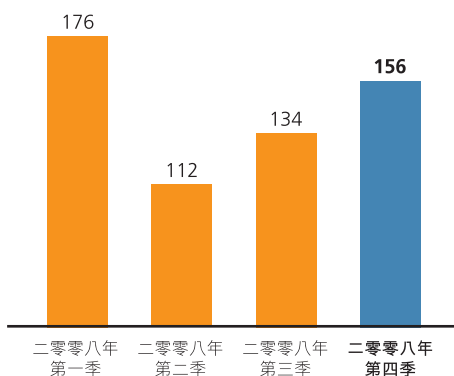
二零零九年一月	最佳娛樂場室內設計 — 國際博彩獎
二零零九年三月	中國十佳旅遊度假酒店 — 亞洲酒店論壇中國酒店星光獎

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。

星際酒店之EBITDA(百萬港元)



管理層討論及分析

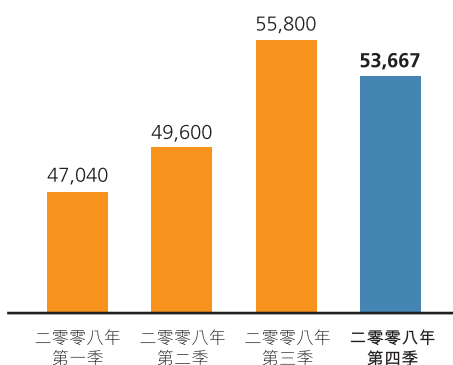
(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

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)	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
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)	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	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啟用、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、蒼翠茂綠的平台花園、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，我們已公開表明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。

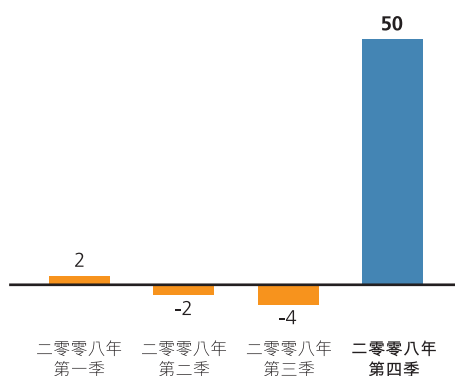
管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

城市娛樂會

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，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峻的挑戰。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。

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)

二零零九年集團展望

儘管面對嚴峻的挑戰，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、有擔保票據、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1,700萬元(二零零七年：1,900萬元)之樓宇，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)。

僱員及薪酬政策

本集團(不包括聯營公司及共同控制實體)於二零零八年十二月三十一日在香港、澳門及中國內地聘用約7,300名僱員。僱員成本(不包括董事酬金)為13.77億元。

薪酬政策

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

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

認股權計劃

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

培訓及發展

沒有全體僱員的才能和貢獻，本集團便沒有可能取得任何成就，因此本集團將員工視為最寶貴的資產。我們致力為所有僱員提供發展和成長的機會，並認為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，初步由入職培訓課程開始，其後則提供協助僱員提高在職能力和專業水平的培訓課程，以建立持續學習和不斷進步的企業文化。

管理層討論及分析

(除另有指明以外，所有金額以港元為單位)

我們的培訓和發展課程針對有利本集團長遠成功的主要元素：

1. **內部能力建立**—建立企業化培訓及發展團隊，提供核心培訓課程。此外，本集團已完成培訓設施翻新工作及成立卓越培訓中心。
2. **企業文化**—發展、傳達及整合企業的信念、使命及價值，以鞏固企業文化。
3. **計劃發展及修訂**—四個重點範疇：
 - A. **核心課程**：專注於入職培訓課程、發展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**：主力提供核心監督／管理技巧課程，發展分為三個階段的實習、進階及管理見習課程，以及因應中級和高級管理層的專業發展需要，個別設計領導才能發展培訓課程。
 - C. **管理效益**：主要設立管理繼任計劃、訂立標準營運程序的共同框架及設計質素保證計劃，以衡量及持續改善前線客戶服務。
 - D. **路氹開業前規劃**：集中發展職前培訓核心課程單位、按在職培訓需求協調新入職員工的履新程序，以確保新入職員工於開業前達致應有表現水平。

我們的培訓及發展計劃為集團的人力資源資本的投資及運用訂立方向。我們對於繼續成為澳門其中一個娛樂及酒店熱點感到非常高興。面對日益激烈的競爭環境，我們會致力發展員工的才能及專業知識，以確保本集團不斷增長及發展，成為以客戶為中心的機構。

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

董事會

本公司以董事會為首，董事會負責領導及監控本公司及其附屬公司（「本集團」），並有效地指導及監督本集團的事務，促使本集團邁向成功。董事會為本公司制定策略及處理事宜的優先次序、批准年度預算及表現目標，及監督管理層之表現。董事姓名及簡歷（按分類），以及彼等關係載於第2頁「公司資料」一節及第31頁至33頁「其他公司資料」一節。

主席、副主席及業務部門董事總經理

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

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

董事會之組成

董事會由四名執行董事及七名非執行董事（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。鄭慕智博士獲委任，並須根據本公司組織章程輪席退任及重選。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Guido Paolo Gamucci先生根據投資者權利協議（詳情載於本公司於二零零七年十一月五日刊發之通函）獲委任，須根據本公司組織章程輪席退任及重選。

除於董事簡歷披露的董事間之關係，鄭慕智博士乃胡百全律師事務所（香港一家律師事務所）的首席合夥人，該事務所按一般商業條款，為主席控制的若干公司提供法律服務。

董事之委任及重選

委任新董事加入董事會須按正式、經審慎考慮並具透明度的程序進行。獲甄選及獲推薦的候選人皆為具有豐富經驗及有才幹的人士，且能按照上市公司董事所須達到的標準，履行誠信責任及應有技能、謹慎和勤勉行事的責任。可以提供公正、獨立的意見，能夠獨立作出判斷，並願意為本公司事務獻出寶貴時間及精力，乃揀選非執行董事之額外標準。

於二零零八年八月二十日，黃龍德博士獲董事會委任為獨立非執行董事、審核委員會成員及薪酬委員會成員。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。於有關委任後，本公司已遵守上市規則第3.10(1)及3.21條的規定，委任至少三名獨立非執行董事及至少三名審核委員會成員。

董事會成員年內的變動已詳列在董事會報告第35頁。

獨立性之確認

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

董事之責任

董事有責任以良好誠信以本公司利益為依歸行事。本公司相信，為確保董事能為本公司作出最大貢獻，有必要讓董事獲知有關其職責和責任以及本集團守則、業務及發展的最新資料。為此，本公司為新董事提供一套全面的介紹資料，並不時為董事籌組公司研討會及安排他們考察本集團若干重要業務。公司秘書向董事提供有關適用於本集團之法律和規章變動及企業管治發展的最新資料，及有關本集團業務及活動的適當資料。所有董事能接觸管理層及公司秘書，取得執行職務時所需有關本集團的任何資料。本公司於例行董事會會議上向董事提供報告交代業務表現並與預算加以對照，以及對偏離預算給予所需評論及說明，董事會會議約每季舉行一次。

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

證券交易的操守準則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易之行為守則。本公司向所有董事作出特定查詢後確認，董事已遵守標準守則所載之規定準則。

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

董事會轉授權力 — 董事委員會

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

執行董事會

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

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

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

審核委員會

本公司自一九九九年設設審核委員會，該委員會由兩位獨立非執行董事（擔任主席的顏志宏先生及黃龍德博士）及一位非執行董事（鄭慕智博士）組成。

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

審核委員會每年至少舉行兩次會議，集團財務總監、財務總監、公司秘書及外聘核數師均會出席。審核委員會在每次會議後均向董事會呈交書面報告，向董事會提出需其關注之重要事項、報告該委員會認為需採取行動或改善之任何事項並作出適當建議。

為履行其職責，審核委員會年內主要工作包括下列各項：

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

薪酬委員會

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

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

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

薪酬委員會於年內履行職責進行的主要工作包括下列各項：

- (i) 檢討本公司董事之薪酬政策及架構；
- (ii) 就建議董事袍金（包括審核委員會及薪酬委員會成員袍金）向董事會提供意見，其後提呈董事會批准及股東於股東週年大會上批准；
- (iii) 批准薪酬上調、按表現分發年終酌情花紅及授予執行董事認股權。

截至二零零八年十二月三十一日止年度之董事薪酬載於財務報表附註9。

董事會及董事委員會會議

召開例行董事會會議的時間一律預先擬定，每年至少舉行四次，約每季舉行一次，讓董事有機會積極參與。在擬定例行董事會會議的議程時，會先行諮詢董事意見，讓其提出商議事項。如有需要，董事會亦會召開特別董事會會議。於二零零八年度，本公司召開七次董事會會議。董事會會議與上述的審核委員會會議及薪酬委員會會議相互配合，形成董事會及董事委員會履行職責和執行職務的有效架構。董事會及董事委員會的會議記錄，均由公司秘書妥為保存，並可供全體董事查閱。

董事二零零八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 (7)	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	4/7	—	—
呂耀東先生	7/7	—	1/1
陳啟能先生	2/2	—	—
徐應強先生	7/7	—	—
鄧呂慧瑜女士	7/7	—	—
非執行董事			
鄭慕智博士	6/7	2/2	—
唐家達先生	6/7	—	—
Martin Clarke博士	7/7	—	—
Guido Paolo Gamucci先生	7/7	—	—
獨立非執行董事			
張惠彬博士	2/2	1/1	0/1
顏志宏先生	7/7	2/2	—
葉樹林博士	7/7	—	1/1
黃龍德博士	4/4	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適時的資料，以便股東評核本公司之表現、財務狀況及前景。

董事的責任

董事確認，編製本公司財務報表乃其責任，而該等財務報表應真實公平，並且符合一切適用的監管規定及會計準則。編製截至二零零八年十二月三十一日止年度財務報表時，董事選擇了適當的會計政策加以貫徹應用，所作出的判斷及估計均屬審慎合理。據董事所知，於二零零八年十二月三十一日，並無任何重大不確定事件或條件可能對本公司的持續經營能力構成重大疑問。因此，董事按持續經營基準編製截至二零零八年十二月三十一日止年度財務報表。

董事會已根據上市規則第3.24條（其於二零零九年一月一日撤銷前），委任一位合資格會計師。年內本公司已聘用足夠合資格及經驗豐富的人員負責會計及財務報告職能。

核數師的責任

本公司的外聘核數師為羅兵咸永道會計師事務所（執業會計師）。核數師對其申報責任的陳述，載於第45頁及第46頁就本公司財務報表發表的獨立核數師報告。

外聘核數師經進行全面審核後才提出審核意見，在審核過程中並無受到任何限制，並可與本公司個別董事（包括審核委員會成員）及管理層接觸商討。

外聘核數師會列席本公司股東週年大會。

核數師酬金

截至二零零八年十二月三十一日止年度外聘核數師提供審核服務及非審核服務的費用載於財務報表附註8。

非審核服務的費用包括提供稅務及顧問服務收取的720,000港元。

內部監控

董事會負責維持穩健及有效的內部監控系統，讓本集團實現業務目標及管理業務風險，以保障股東權益及其資產。

內部監控系統包含一套明確界定的組織架構，規定本集團所有主要營運實體的權限、清晰書面政策、標準及程序，以及自我風險控制。該系統有助評核：

- 重要財務、管理及營運資料的可靠性、準確性及時間性以及報告該等資料時採用的內部監控的充裕性；
- 政策、程序、準則、法律及法規的遵守情況；
- 保障資產的措施，包括存在性及擁有權測試；及
- 本集團的資源是否以符合經濟效益、具效率及效益的方式運用。

該系統旨在提供合理但非絕對的保證，保證不存在重大失實陳述，以及管理但非消除風險。

內部審核職能就有關本集團內部監控的充足性和有效性，持續為董事會及行政管理層提供獨立保證。內部稽查部採納風險主導的方法，加上本集團的內部管治及外部監管機構的規定，經諮詢(但獨立於)管理層而編製其年度內部審計計劃。計劃經審核委員會批准後予以執行。

於完成審計後，內部稽查部與負責所審計範疇的管理層成員商討結果及所提出的建議。其後會進行跟進程序以評核管理層的審計後行動及保證所實施的變動足以解決審計發現的事項。重大內部監控弱點會提呈高級管理層以作出補救行動。審核委員會及高級管理層識別的注意範疇會進行特別審閱。內部稽查部每兩年向審核委員會匯報，說明管理層是否有按本集團的政策和程序的規定及外部監管機構定下的規定，維持及營運健全的內部監控系統。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，內部稽查部採納風險主導的方法，按照審核委員會批准的年度審計計劃審閱本集團內部監控系統的有效性，當中包括財務、營運及合規監控，以及本集團業務營運的風險管理職能。其結果已與部門主管商討，彼等同意按完成日期遵守大部份建議。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。

透過審核委員會的審閱，董事會信納本集團於回顧年內已全面遵守守則所載有關內部監控的守則條文。

與股東及投資界溝通

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

本公司根據上市規則規定發表中期及年度業績。此外，本公司自願提供首季及第三季的主要業務指標的最新管理資料，讓股東、投資者及公眾更有效評估本集團的業務狀況及表現。本公司公佈財務業績以及主要業務表現指標後舉行新聞發佈會、分析員簡報會及投資者會議／對話。本公司還舉辦了考察本集團旗艦物業的活動，讓分析員對我們的產品有深入的認識。本公司管理層（包括若干執行董事）參加國際性大型投資銀行舉辦的巡迴推介，定期與機構投資者及分析員會面。本年度內曾於香港、澳門及多個主要國際城市舉行多次投資者會議。本公司的網站www.galaxyentertainment.com設有投資者關係專欄，及時提供最新的財務報告、企業公佈、新聞稿及其他業務資訊。

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

遵行守則

回顧年度內，除守則條文第A.4.2條外，本公司已符合守則條文。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。

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

經驗豐富及具代表性的博彩及酒店行政人員履歷如下：

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

Robert Charles 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45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。他曾領導多項亞洲、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。

Ciaran Pearse Carruthers，營運總裁 — 星際酒店及娛樂場，於英國、美國北馬里亞納自由聯邦、菲律賓及新加坡等地累積22年博彩及渡假業經驗。彼於過去17年專門從事於亞太博彩業，擔任Crown、Tabcorp及Pagcor等多個娛樂場集團之顧問。彼自2002年年末加入銀河，曾出任城市俱樂部高級副總裁。

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

John Au，高級副總裁 — 業務發展，彼已加入本集團逾15年，亦為銀河開業前管理團隊的主要成員之一，負責設立人力資源及行政部門。在擔任現時的職位前，彼於本集團出任人力資源、公共關係及政府關係的高級行政職務，並在多間大型公司及機構任職，包括香港中華煤氣及香港生產力促進局。

博彩及酒店業務專才

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22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。

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

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

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

香港

嘉華建材部門一直以來堅持作為一家關愛社會的企業。於二零零八年，我們繼續致力參與一系列活動。

義工服務 — 「嘉信童心劃未來」計劃

為進一步推廣「嘉信童心劃未來」計劃（於二零零七年推出，為8-12歲來自單親家庭的小朋友提供「師徒導航」義工服務），我們的員工繼續擔當導師培養來自單親家庭的小朋友，並舉辦不同類型活動：

- 英語學習小組
- 英文圖書館
- 外遊 — 獅子會自然教育中心及參觀石礦場

關懷員工

嘉華建材同樂會組織多項家庭及團體活動，讓員工於閒時參與：

- 嘉華建材「繽紛Fun Fun日」
- 樂樂盈盈 海洋公園見
- 乒乓球比賽
- 羽毛球比賽
- 電影欣賞活動

公益慈善

嘉華建材的員工積極參與公益慈善活動，身體力行貢獻社區：

- 捐款予中國四川地震的災民
- 嘉華建材捐血日
- 公益金
- 公眾服飾日
- 渣打馬拉松

肯定 — 商界展關懷獎項

我們的企業公民形象獲得大眾的肯定。於本年度，我們參加香港社會服務聯會舉辦的商界展關懷獎項，並獲得連續5年商界展關懷標誌，以肯定我們對作為良好企業公民的持續努力。



健康、安全及環保

嘉華建材就香港、澳門及中國營運舉辦多項健康、安全及環保講座及推廣活動，推動工作健康及安全，並提高員工的環保意識。

澳門

我們的博彩及娛樂部門為澳門的領先博彩公司，致力回饋社會及創建美好的將來。於二零零八年，我們透過參與多項活動，繼續履行良好企業公民責任。

負責任博彩

集團透過以下渠道向員工及客人提供有關負責任博彩的資訊：

- 設立全澳門首個及唯一的每日廿四小時「負責任博彩熱線」，為員工提供專業電話輔導，也可根據情況提供面談及網上輔導
- 設立網上「負責任博彩在線培訓」和教室，定期向員工貫輸正確的博彩態度，提升相關知識
- 於星際酒店及娛樂場及四間城市娛樂會入口處及員工告示版，放置及張貼有關負責任博彩的小冊子及海報等宣傳印刷品

企業贊助

本集團全力支持澳門體育發展，於二零零八年冠名贊助下列的體壇盛事：

- 2008澳門銀河娛樂世界女排大獎賽
- 2008澳門銀河娛樂國際馬拉松

賑災及社會關懷

集團積極參與社會關懷活動，也鼓勵員工參與公益慈善活動。

捐款賑災

- 援助四川大地震的救災工作，捐款予中央人民政府駐澳門特別行政區聯絡辦公室
- 援助中國內地雪災的災後重建工作，捐款予澳門紅十字會

社會活動

- 參與「澳門扶輪愛心捐血日2008」活動
- 響應國際大眾體育聯會的號召，支持「國際挑戰日」

公益慈善

- 捐款予「澳門日報讀者公益基金會」，和組織三百名員工參與百萬行步行活動
- 星際酒店及娛樂場為「澳門聾人協會」辦籌款周，籌集善款
- 金都娛樂場向澳門明愛捐款，並為其二百二十位長者、小童、單親家庭和殘疾人士的服務對象，舉辦新春慈善午餐聚會

環保

- 參與澳門能源發展辦公室的「澳門節能周」，進行熄燈活動

研究和教育

為培育澳門未來的社會棟樑，集團分別贊助下列本地高等教育學院之經費及為成績優異的學生設立獎學金。

- 捐款予澳門大學的博彩研究所作研究和培訓基金
- 捐款予澳門大學的博彩研究所開辦「賭場管理文憑」課程
- 於澳門理工學院設立獎學金，獎勵成績優異的學生



五年賬目摘要

	截至二零零四年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零五年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零六年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至二零零八年 十二月三十一日 止年度 千港元
綜合損益表					
收益	1,299,143	1,291,927	4,669,495	13,035,439	10,496,657
股東應佔溢利／(虧損)	55,886	2,395,269	(1,531,546)	(466,200)	(11,390,368)
股息	25,805	—	—	—	—
每股盈利／(虧損)(仙)	4.4	110.7	(46.5)	(13.8)	(289.3)
每股股息(仙)	2.0	—	—	—	—
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	787,028	2,889,283	5,566,921	6,374,464	8,085,812
無形資產	—	16,493,230	15,520,486	14,520,665	1,488,039
共同控制實體及聯營公司	266,893	300,778	387,250	506,923	833,359
其他非流動資產	408,883	595,120	951,697	600,757	291,733
流動資產淨額	507,958	1,712,199	2,608,958	5,340,858	3,251,497
資產之運用	1,970,762	21,990,610	25,035,312	27,343,667	13,950,440
包括：					
股本	129,648	329,058	329,612	393,564	393,817
儲備	1,295,616	14,603,396	13,303,187	18,013,088	6,617,467
股東權益	1,425,264	14,932,454	13,632,799	18,406,652	7,011,284
少數股東權益	39,025	491,910	490,700	531,791	262,616
長期借貸	311,580	4,643,355	8,439,965	6,010,571	6,275,958
其他非流動負債	14,020	1,778,531	2,351,697	2,259,031	285,029
撥備	180,873	144,360	120,151	135,622	115,553
已運用資金	1,970,762	21,990,610	25,035,312	27,343,667	13,950,440
每股資產淨值(元)	1.10	4.54	4.14	4.68	1.78

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*，七十九歲，為本集團之創辦人，自一九九一年八月起任本公司之董事，現為本公司之主席，呂博士亦為嘉華國際集團有限公司之執行董事、主席兼董事總經理。彼於礦務、建築材料及地產發展方面具逾五十年之經驗，為英國礦業學會（香港分會）創會會長及東華三院前任主席。呂博士亦為香港酒店業主聯會創會主席、東尖沙咀地產發展商聯會會長、穗港經濟發展協會創會會長及滬港經濟發展協會名譽會長。呂博士自二零零七年起獲香港特別行政區政府委任為會展旅遊業督導委員會委員。此外，呂博士為第九屆中國人民政治協商會議全國委員會委員、香港特別行政區第一屆政府推選委員會及香港特別行政區選舉委員會委員。呂博士於二零零五年七月獲香港特別行政區政府頒授金紫荊星章榮譽。呂博士於二零零六年十二月再次當選為香港特別行政區選舉委員會之委員。呂博士於二零零七年獲DHL／南華早報香港商業獎頒授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。呂博士為呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士之父親。

呂耀東先生，五十三歲，於一九七九年加入本集團，自一九八七年六月起任本公司之執行董事，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士學位及結構工程學理學碩士學位。呂先生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弟。

徐應強先生，五十一歲，於一九八二年加入本集團，並於二零零四年四月起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，在建材業擁有逾二十七年經驗，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。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，*太平紳士*，五十五歲，於一九八零年加入本集團，並於一九九一年八月起任本公司之執行董事。彼亦為嘉華國際集團有限公司之執行董事。鄧女士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。鄧女士為香港特別行政區選舉委員會委員。彼亦為多間公共及社會服務團體之委員，包括海洋公園公司董事局、香港藝術發展局、統計諮詢委員會及公司法改革常務委員會。鄧女士於二零零六年十二月再次獲選為第三屆香港特別行政區行政長官選舉委員會（酒店界界別分組選舉）之成員。鄧女士為呂志和博士之女及呂耀東先生之胞姊。

非執行董事

鄭慕智博士，*GBS*，*OBE*，*太平紳士*，五十九歲，於一九九六年八月起任本公司之非執行董事。鄭博士為一間香港律師事務所胡百全律師事務所之首席合夥人，亦為香港董事學會之創會主席，現為該會之榮譽會長及主席。鄭博士亦為策略發展委員會之非官方委員。彼曾任香港立法局議員。

唐家達先生，六十三歲，於二零零三年加入本集團，並於二零零七年四月起任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，五十三歲，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行政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。

Guido Paolo Gamucci先生，五十六歲，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。彼現為Permira亞太區業務主席及Permira合夥人，曾管理Permira米蘭辦事處。彼曾參與多宗交易，當中包括DinoSol Supermercados、EEMS、Ferretti集團及Seat PG之項目。於一九九七年加入Permira前，彼曾任職意大利UBS Capital六年，為創辦合夥人兼董事總經理。此前，彼於意大利Citicorp任職投資銀行副主管及意大利區司庫。彼擁有意大利羅馬大學機械工程學士學位及法國INSEAD商學院工商管理碩士學位。

獨立非執行董事

顏志宏先生，五十五歲，於二零零四年四月起任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Churrgold 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*，七十一歲，於二零零四年十二月起任本公司之獨立非執行董事。葉博士持有加拿大康戈迪亞大學 (Concordia University) 文學士學位及榮譽法律博士學位。彼為加拿大置地有限公司之創辦人並擔任董事長一職。該公司於澳洲股票交易所上市，並從事地產發展和旅遊景區業務。彼亦為廣州嘉游旅遊景區開發有限公司之董事長。葉博士一向積極參與公眾服務，現為香港中華總商會之常務會董及康戈迪亞大學香港育才基金有限公司之主席；彼亦為香港加拿大商會之理事。此外，葉博士曾被選為廣州市榮譽市民。

黃龍德博士，太平紳士，六十一歲，於二零零八年八月起任本公司之獨立非執行董事。黃博士乃香港執業會計師，並為黃林梁郭會計師事務所有限公司之首席執業董事。彼於會計專業擁有逾三十年經驗。黃博士取得商業哲學博士學位，於一九九三年獲英女皇頒發榮譽獎章，並於一九九八年獲委任為太平紳士。彼亦於二零零二年起獲香港理工大學會計及金融學院委任為兼任教授。黃博士參與多項社區服務，並於多個官方組織及委員會及志願機構擔任職務。

高級管理層

本公司執行董事被視為本集團的高級管理層，直接掌管本集團業務。

根據上市規則第13.21條作出之披露

由本公司附屬公司Galaxy Entertainment Finance Company Limited發行之本金總額為6億美元並於二零一零年到期之浮息擔保優先票據及於二零一二年到期之9.875%擔保優先票據間接對本公司之控股股東，即呂志和博士、呂耀東先生、呂氏家族信託及與彼等相關聯之權益，施加特定履行責任，必須維持銀河娛樂場股份有限公司具投票權股本不少於35%，否則(連同若干事件之發生)將會構成違約事件。有關詳情載於本公司於二零零五年十二月八日發表之公佈內。

本公司於二零零八年十月二十四日就一項為期十二個月之非循環式固定貸款融資最高達3億港元，與一家銀行訂立融資函件，有關安排對呂志和博士、其家族、家族信託及與彼等相關聯之權益，施加特定履行責任，必須維持為本公司最大股東及持有本公司具投票權股本不少於35%。有關詳情載於本公司於二零零八年十月二十四日發表之公佈內。

本董事會同寅謹向各股東提呈本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度之董事會報告書及經審核財務報表。

主要業務

本公司乃一間投資控股公司。本公司主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司的主要業務為於澳門從事博彩及娛樂業務，並在香港、澳門及中國內地製造、銷售及分銷建築材料，有關主要業務及其他詳情載於財務報表附註45。

業績及分派

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之業績載列於本年報第47頁綜合損益表內。

年內並無派付任何中期股息(二零零七年：無)。董事已決議不建議就截至二零零八年十二月三十一日止年度派付任何末期股息(二零零七年：無)。

股本

本公司股本於年內之變動詳情載於財務報表附註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分別按每股0.5333港元及4.59港元，發行2,500,000股每股面值0.10港元的新股(「股份」)及30,000股新股。

債務證券

由本公司附屬公司Galaxy Entertainment Finance Company Limited發行並在新加坡證券交易所上市之本金總額為600,000,000美元並於二零一零年到期之浮息擔保優先票據(「浮息票據」)及於二零一二年到期之9.875%擔保優先票據(「定息票據」)之詳情，載於財務報表附註32。

於二零零八年十二月三十一日，本金額為113,890,000美元之浮息票據及本金額為56,337,000美元之定息票據以現金購入，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)。

有關本公司發行本金總額為240,000,000美元並於二零一一年到期之零息可換股票據之詳情載於財務報表附註32。

買賣上市證券

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

儲備

本集團及本公司於年內之儲備變動詳情載於財務報表附註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、呂耀東先生、陳啟能先生(於二零零八年五月一日退任)、徐應強先生、鄧呂慧瑜女士、張惠彬博士(於二零零八年六月十九日退任)、鄭慕智博士、顏志宏先生、葉樹林博士、唐家達先生、Martin Clarke博士、Guido Paolo Gamucci先生與黃龍德博士(於二零零八年八月二十日獲委任)。各現任董事之個人資料載於本年報第31頁至第33頁。

遵照本公司細則第一百零六(甲)條，呂耀東先生、徐應強先生及鄭慕智博士於即將舉行之股東週年大會將輪席告退。呂耀東先生和徐應強先生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，並將於應屆股東週年大會上告退。遵照本公司細則第九十七條，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。

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年內終止時須作出賠償之服務合約(法定賠償除外)。

待股東於即將舉行之股東週年大會批准後，董事就截至二零零八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	120,000	100,000
審核委員會	100,000	80,000
薪酬委員會	50,000	40,000

董事之合約權益

除了本董事會報告書披露者外，於二零零八年十二月三十一日或該年度內任何時間，本公司或其附屬公司並無就有關本集團之業務訂立與本公司任何董事直接或間接或曾經直接或間接擁有重大實益之重大合約。

董事之證券及認股權權益

於二零零八年十二月三十一日，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」）所載之上市公司董事進行證券交易之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）				合計	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		
呂志和	20,637,632	2,181,518	395,362,426 ⁽¹⁾	2,547,267,923 ⁽²⁾	2,965,449,499	75.30
呂耀東	16,498,896	—	407,558,099 ⁽³⁾	2,541,392,504 ⁽²⁾	2,965,449,499	75.30
徐應強	3,103,000	—	—	—	3,103,000	0.08
鄧呂慧瑜	10,939,722	—	—	2,954,509,777 ⁽²⁾	2,965,449,499	75.30
鄭慕智	500,000	—	—	—	500,000	0.01
顏志宏	250,000	—	—	—	250,000	0.01
葉樹林	250,000	—	—	—	250,000	0.01
唐家達	2,800,000	—	—	—	2,800,000	0.07
Martin Clarke	—	—	—	—	—	—
Guido Paolo Gamucci	—	—	—	—	—	—
黃龍德	—	—	—	—	—	—

附註：

(1) 由呂志和博士所控制之Best Chance Investments Ltd.、步基證券有限公司、Super Focus Company Limited、Sutimar Enterprises Limited、Premium Capital Profits Limited、Mark Liaison Limited及Favor Right Investments Limited分別持有本公司80,387,837股、305,401股、106,716,107股、162,484,047股、13,308,179股、9,660,855股及22,500,000股股份。

(2) 由呂志和博士以創立人身份成立之一項全權家族信託擁有1,313,887,206股股份權益。呂志和博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士為該等全權家族信託之直接或間接全權受益人，因此被視為擁有該等信託所持有之股份權益。

（其中包括）呂志和博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士為證券及期貨條例第三百一十七條適用的若干安排項下的參與方，就證券及期貨條例第XV部的披露規定而言，在該等安排生效期間，彼等分別被視為持有該等安排下其他參與方持有的任何股份權益。呂志和博士、呂耀東先生及鄧呂慧瑜女士根據該等安排被視為擁有的權益分別為1,233,380,717股、1,227,505,298股及1,640,622,571股股份。

(3) 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。Kentlake及Top Notch均由呂耀東先生控制。相關股份並未交予Top Notch及Kentlake及仍然計入公眾持股量。

(b) 認股權

詳情載於以下「認股權計劃」內。

上述所有權益均指好倉。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，本公司董事概無在本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有任何權益或淡倉。

主要股東之權益

於二零零八年十二月三十一日，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.	2,965,449,499 ⁽¹⁾	75.30
ENB Topco 2 S.à.r.l	2,965,449,499 ⁽¹⁾⁽³⁾	75.30
銀河娛樂集團有限公司	2,965,449,499 ⁽¹⁾	75.30
HSBC International Trustee Limited	1,313,887,206 ⁽²⁾	33.36
Mark Liaison Limited	2,965,449,499 ⁽¹⁾	75.30
Permira Holdings Limited	2,965,449,499 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	75.30
Permira Holdings LLP	2,965,449,499 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	75.30
Premium Capital Profits Limited	2,965,449,499 ⁽¹⁾	75.30
Recurrent Profits Limited	2,965,449,499 ⁽¹⁾	75.30
Super Focus Company Limited	2,965,449,499 ⁽¹⁾	75.30

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、Permira Holdings LLP、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1,651,562,293股、2,322,730,916股、2,965,449,499股、2,955,788,644股、2,167,065,499股、2,167,065,499股、2,952,141,320股、2,850,945,460股及2,696,249,345股股份。
- (2) HSBC International Trustee Limited乃由呂志和博士以創立人身份成立之全權家族信託之信託人，該等信託持有本公司1,313,887,206股股份權益。
- (3) ENB Topco 2 S.à.r.l由於其全資附屬公司ENB Lux 2 S.à.r.l直接持有股份而被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) Permira Holdings Limited作為控制持有股份的該等公司的基金的一般合夥人及經理的控股公司，因此視為以其身份於該等股份中擁有權益。Permira Holdings LLP作為Permira Holdings Limited的控股公司，因此視為以其身份於該等股份中擁有權益。

下列權益乃重複者：

- (i) 呂志和博士、呂耀東先生、鄧呂慧瑜女士、City Lion Profits Corp. 及 HSBC International Trustee Limited 擁有之 1,313,887,206 股股份；
- (ii) 呂志和博士及 Mark Liaison Limited 擁有之 9,660,855 股股份；
- (iii) 呂志和博士及 Premium Capital Profits Limited 擁有之 13,308,179 股股份；
- (iv) 呂志和博士及 Super Focus Company Limited 擁有之 269,200,154 股股份；
- (v) 呂耀東先生及 Recurrent Profits Limited 擁有之 114,504,039 股股份；
- (vi) ENB Topco 2 S.à.r.l.、Permira Holdings Limited 及 Permira Holdings LLP 擁有之 642,718,583 股股份；及
- (vii) 除上文所述外，於證券及期貨條例第三百一十七條適用的若干安排中擁有權益的參與方呂志和博士、呂耀東先生、鄧呂慧瑜女士、City Lion Profits Corp.、ENB Topco 2 S.à.r.l.、銀河娛樂集團有限公司、Mark Liaison Limited、Permira Holdings Limited、Permira Holdings LLP、Premium Capital Profits Limited、Recurrent Profits Limited 及 Super Focus Company Limited 均存在重複權益。因此，根據證券及期貨條例第 XV 部的披露規定，彼等分別被視為擁有在該等安排下其他各方持有的任何股份權益。各方的重複權益於上述有關附註披露。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，概無任何人士曾知會本公司擁有根據證券及期貨條例第三百三十六條須予記錄之股份或相關股份之權益或淡倉。

認股權計劃

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

(1) 目的

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

(2) 參與者

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

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

(3) 可予發行之股份總數

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

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

於本年報刊發之日，根據認股權計劃可予發行之股份總數為303,377,936股，佔本公司當時已發行股本約7.7%。

(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

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

(6) 認股權歸屬前必須持有之最低期限

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

(7) 接納認股權須付款項

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

(8) 認購價之釐定基準

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

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

(9) 認股權計劃之餘下年期

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

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，根據認股權計劃或根據本公司任何其他認股權計劃授出並由本公司各董事、本公司全體僱員合計及其他參與者持有之認股權之變動詳情載列如下：

姓名	授出日期	認股權數目				於二零零八年十二月三十一日持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零零八年一月一日持有	於年內授出	於年內行使	於年內失效			
呂志和	一九九八年五月二十日	1,500,000	—	1,500,000 ^(a)	—	0.5333	一九九九年五月二十日 至二零零八年五月十九日	
	一九九九年十二月三十日	1,800,000	—	—	1,800,000	0.5216	二零零零年十二月三十日 至二零零九年十二月二十九日	
	二零零三年二月二十八日	2,000,000	—	—	2,000,000	0.5140	二零零四年三月一日 至二零一三年二月二十八日	
	二零零五年十月二十一日	2,700,000	—	—	2,700,000	4.5900	二零零五年十月二十二日 至二零一一年十月二十一日	
	二零零五年十月二十一日	590,000	—	—	590,000	4.5900	二零零六年十月二十二日 至二零一一年十月二十一日	
	二零零八年一月十七日	—	862,500	—	862,500	6.9720	二零一零年一月十七日 至二零一四年一月十六日	
	二零零八年一月十七日	—	862,500	—	862,500	6.9720	二零一一年一月十七日 至二零一四年一月十六日	
	二零零八年一月十七日	—	1,725,000	—	1,725,000	6.9720	二零一二年一月十七日 至二零一四年一月十六日	
呂耀東	一九九八年五月二十日	1,000,000	—	1,000,000 ^(b)	—	0.5333	一九九九年五月二十日 至二零零八年五月十九日	
	一九九九年十二月三十日	1,600,000	—	—	1,600,000	0.5216	二零零零年十二月三十日 至二零零九年十二月二十九日	
	二零零三年二月二十八日	1,870,000	—	—	1,870,000	0.5140	二零零四年三月一日 至二零一三年二月二十八日	
	二零零五年十月二十一日	6,000,000	—	—	6,000,000	4.5900	二零零五年十月二十二日 至二零一一年十月二十一日	
	二零零五年十月二十一日	580,000	—	—	580,000	4.5900	二零零六年十月二十二日 至二零一一年十月二十一日	
	二零零八年一月十七日	—	1,250,000	—	1,250,000	6.9720	二零一零年一月十七日 至二零一四年一月十六日	
	二零零八年一月十七日	—	1,250,000	—	1,250,000	6.9720	二零一一年一月十七日 至二零一四年一月十六日	
	二零零八年一月十七日	—	2,500,000	—	2,500,000	6.9720	二零一二年一月十七日 至二零一四年一月十六日	
徐應強	二零零五年十月二十一日	270,000	—	—	270,000	4.5900	二零零六年十月二十二日 至二零一一年十月二十一日	
	二零零八年八月十八日	—	383,000	—	383,000	3.3200	二零零九年八月十八日 至二零一四年八月十七日	
鄧慧瑜	二零零五年十月二十一日	3,000,000	—	—	3,000,000	4.5900	二零零五年十月二十二日 至二零一一年十月二十一日	
	二零零五年十月二十一日	400,000	—	—	400,000	4.5900	二零零六年十月二十二日 至二零一一年十月二十一日	
	二零零八年一月十七日	—	500,000	—	500,000	6.9720	二零一零年一月十七日 至二零一四年一月十六日	
	二零零八年一月十七日	—	500,000	—	500,000	6.9720	二零一一年一月十七日 至二零一四年一月十六日	
	二零零八年一月十七日	—	1,000,000	—	1,000,000	6.9720	二零一二年一月十七日 至二零一四年一月十六日	
鄭慕智	—	—	—	—	—	—	—	
顏志宏	二零零五年十月二十一日	250,000	—	—	250,000	4.5900	二零零六年十月二十二日 至二零一一年十月二十一日	
葉樹林	二零零五年十月二十一日	250,000	—	—	250,000	4.5900	二零零六年十月二十二日 至二零一一年十月二十一日	

認股權數目

姓名	授出日期	於二零零八年				於二零零八年 十二月三十一日 持有	行使價 (港元)	行使期
		於二零零八年 一月一日持有	於年內授出	於年內行使	於年內失效			
唐家達	二零零五年十月二十一日	2,500,000	—	—	—	2,500,000	4.5900	二零零五年十月二十二日 至二零零一年十月二十一日
Martin Clarke	—	—	—	—	—	—	—	—
Guido Paolo Gamucci	—	—	—	—	—	—	—	—
黃龍德	—	—	—	—	—	—	—	—
僱員(合計)	二零零三年二月二十八日	*110,000	—	—	—	110,000	0.5140	二零零四年三月一日 至二零零三年二月二十八日
	二零零五年十月二十一日	5,900,000	—	—	—	5,900,000	4.5900	二零零五年十月二十二日 至二零零一年十月二十一日
	二零零五年十月二十一日	*2,148,000	—	30,000 ^(d)	194,000	1,924,000	4.5900	二零零六年十月二十二日 至二零零一年十月二十一日
	二零零八年一月十七日	—	10,252,000	—	1,700,000	8,552,000	6.9720	二零零一年一月十七日 至二零零四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	—	10,252,000	—	1,700,000	8,552,000	6.9720	二零零一年一月十七日 至二零零四年一月十六日
	二零零八年一月十七日	—	20,504,000	—	3,400,000	17,104,000	6.9720	二零零一年一月十七日 至二零零四年一月十六日
	二零零八年七月十一日	—	750,000	—	—	750,000	3.8420	二零零一年七月十一日 至二零零四年七月十日
	二零零八年七月十一日	—	750,000	—	—	750,000	3.8420	二零零一年七月十一日 至二零零四年七月十日
	二零零八年七月十一日	—	1,500,000	—	—	1,500,000	3.8420	二零零一年七月十一日 至二零零四年七月十日
	二零零八年八月十八日	—	4,911,000	—	—	4,911,000	3.3200	二零零九年八月十八日 至二零零四年八月十七日
	二零零八年八月十八日	—	2,522,000	—	250,000	2,272,000	3.3200	二零零一年八月十八日 至二零零四年八月十七日
	二零零八年八月十八日	—	2,522,000	—	250,000	2,272,000	3.3200	二零零一年八月十八日 至二零零四年八月十七日
	二零零八年八月十八日	—	5,044,000	—	500,000	4,544,000	3.3200	二零零二年八月十八日 至二零零四年八月十七日
其他	二零零五年十月二十一日	3,500,000	—	—	—	3,500,000	4.5900	二零零五年十月二十二日 至二零零一年十月二十一日
	二零零五年十月二十一日	*250,000	—	—	250,000	—	4.5900	二零零六年十月二十二日 至二零零一年十月二十一日

陳啟能先生於年內辭任作為本公司董事後，將認股權由「董事」重新分類至「僱員」。

* 陳啟能先生持有的270,000份認股權由「董事」重新分類至「僱員」。

⊙ 張惠彬博士於年內辭任作為本公司董事後，將認股權由「董事」重新分類至「其他」。

附註：

- 於年內緊接認股權行使日期前一天本公司股份之加權平均收市價為5.10港元。
- 於年內緊接認股權行使日期前一天本公司股份之加權平均收市價為5.55港元。
- 於年內緊接認股權行使日期前一天本公司股份之加權平均收市價為5.38港元。

董事會報告書

上述認股權之歸屬期由以上披露的認股權的各自授出日期起至各自行使期開始之日期止。每位承授人在每次獲授認股權時所付之代價為1.00港元。

年內授出或失效之認股權之詳情如上。年內並無註銷任何認股權。

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

	每份認股權 公平值 (港元)	於授出日期 之股份價格 (港元)	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
於二零零八年一月十七日授出 — 44,658,000份認股權 於二零零八年 十二月三十一日尚未行使	1.87元	6.60元	6.972元	39%	4至6年	2%	2.2%至 2.4%
於二零零八年七月十一日授出 — 3,000,000份認股權 於二零零八年 十二月三十一日尚未行使	1.12元	3.70元	3.842元	39%	4至6年	2%	3.0%至 3.3%
於二零零八年八月十八日授出 — 5,294,000份認股權 於二零零八年 十二月三十一日尚未行使	0.89元	3.22元	3.32元	41%	3至6年	2%	2.8%至 3.0%
於二零零八年八月十八日授出 — 9,088,000份認股權 於二零零八年 十二月三十一日尚未行使	1.01元	3.22元	3.32元	41%	4至6年	2%	2.8%至 3.0%

預期股價回報標準差之波幅乃按授出日期之前兩年本公司股價變動計算。主觀參數假設之變動，對公平值之估計可能有重大影響。

年內於緊接二零零八年一月十七日、二零零八年七月十一日及二零零八年八月十八日授出認股權之日期前一天股份收市價分別為6.59港元、3.80港元及3.43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

於二零零九年二月十八日，泉高有限公司(「泉高」)及嘉華建材(香港)有限公司(「嘉華建材」)(兩者均為本公司之全資附屬公司)與派安石礦有限公司(「派安」)及友盟建築材料有限公司(「友盟」)訂立買賣協議，據此泉高向派安出售昌勝投資有限公司(「昌勝」)已發行股本之50%及相關股東貸款，總代價為47,084,895港元。昌勝為嘉華建材發展(惠東)有限公司(K. Wah Materials and Development (Huidong) Company Limited)之唯一股

東，嘉華建材發展(惠東)有限公司(K. Wah Materials and Development (Huidong) Company Limited)則是惠東嘉華材料有限公司(K. Wah Materials (Huidong) Limited)之兩名股東之一。惠東嘉華材料有限公司是一間中外合作經營企業，獲許可於中國內地廣東省惠東市的石礦場進行採礦及提取石塊。同日，泉高、嘉華建材、派安及友盟，連同昌勝訂立股東協議，以規管昌勝之合營條款。據此(其中包括)派安須向泉高分七個年期支付合共110,000,000港元。

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

持續關連交易

本公司的間接附屬公司根據於二零零五年六月二日訂立之租賃協議(統稱「租賃協議」)繼續向上海嘉匯達房地產開發經營有限公司(「嘉匯達」，嘉華國際控股有限公司(「嘉華國際」)一家間接非全資附屬公司)租用位於中華人民共和國上海市徐匯區淮海中路1010號上海嘉華中心1802-1804號辦公室單位。該等租賃自二零零五年六月一日起至二零零八年五月三十一日止為期三年。有關租賃協議之詳情載於本公司與嘉華國際於二零零五年八月二十三日刊發之聯合公佈內。該等持續關連交易於截至二零零八年五月三十一日止年度按照二零零八年的相應年度上限於年內進行。

本公司各獨立非執行董事已審閱租賃協議項下之交易，並確認有關交易：

- (1) 於本公司日常及正常業務過程中；
- (2) 按一般商業條款；及
- (3) 根據規管有關交易之租賃協議按公平合理及符合本公司股東整體利益的條款訂立。

本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所已向本公司董事會確認：

- (1) 交易已獲本公司董事會批准；
- (2) 交易已根據規管有關交易之租賃協議條款進行；及
- (3) 截至二零零八年五月三十一日止五個月，租賃協議下之租金總額約為839,590港元，屬相應年度上限之內。

租賃協議屆滿後，嘉匯達與本公司的間接附屬公司就上海嘉華中心1803、1804及1806號辦公室單位訂立另外三項新租賃協議。該三項新租賃協議構成持續關連交易，但年度租金總額並無超逾各相關百分比率的0.1%，因此獲豁免遵守上市規則第14A章項下的申報、公告及獨立股東批准規定。

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30頁。

主要客戶及供應商

在截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本集團最大五個顧客之營業額佔本集團整體營業額少於百分之三十。在採購方面(不包括資本性採購)，最大五個供應商之採購額佔本集團整體採購額亦少於百分之三十。

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

管理合約

本年度本公司並無訂立或存有任何重要之管理及行政合約。

捐獻

本集團於年內的慈善及其他捐獻金額為4,927,000港元(二零零七年：10,668,000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

本公司截至二零零八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，二零零九年四月二十四日



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

致銀河娛樂集團有限公司股東
(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第47至126頁銀河娛樂集團有限公司(「貴公司」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零八年十二月三十一日的貴公司及貴集團資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合現金流量表和綜合權益變動表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

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

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零八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虧損及現金流量，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，二零零九年四月二十四日

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	7	10,496,657	13,035,439
銷售成本	8a	(9,447,353)	(11,383,472)
毛利		1,049,304	1,651,967
其他收入	8b	279,643	415,732
博彩牌照減值	18	(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	8c	(13,189,499)	81,282
財務收入/(費用)淨額	10	79,290	(557,395)
應佔共同控制實體溢利減虧損		51,885	52
除稅前虧損		(13,058,324)	(476,061)
稅項計入/(支出)	11	1,503,093	(26,172)
本年度虧損		(11,555,231)	(502,233)
以下人士應佔：			
股東	31	(11,390,368)	(466,200)
少數股東權益		(164,863)	(36,033)
		(11,555,231)	(502,233)
每股虧損	13	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	15	6,480,783	4,731,187
投資物業	16	64,500	62,500
租賃土地和土地使用權	17	1,540,529	1,580,777
無形資產	18	1,488,039	14,520,665
共同控制實體	20	832,629	506,193
聯營公司	21	730	730
衍生金融工具	22	1,522	1,155
其他非流動資產	23	290,211	599,602
		10,698,943	22,002,809
流動資產			
存貨	24	94,022	90,449
應收賬款及預付款	25	1,607,505	1,039,336
應收共同控制實體款項	26	191,621	339,168
可收回稅項		1,999	1,299
其他投資	27	15,574	57,768
現金和銀行結餘	28	6,042,300	8,230,362
		7,953,021	9,758,382
總資產		18,651,964	31,761,191

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
權益			
股本	29	393,817	393,564
儲備	31	6,617,467	18,013,088
股東權益		7,011,284	18,406,652
少數股東權益		262,616	531,791
總權益		7,273,900	18,938,443
負債			
非流動負債			
借貸	32	6,275,958	6,010,571
遞延稅項負債	33	267,224	1,781,500
衍生金融工具	22	17,805	477,531
撥備	34	115,553	135,622
		6,676,540	8,405,224
流動負債			
應付賬款及應計費用	35	3,979,776	3,901,630
承建商申索撥備	5j	274,757	—
應付共同控制實體款項	26	348	2,177
借貸	32	435,903	495,247
應付稅項		10,740	18,470
		4,701,524	4,417,524
負債總額		11,378,064	12,822,748
總權益及負債		18,651,964	31,761,191

呂耀東
董事

徐應強
董事

公司資產負債表

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			
附屬公司	19	8,550,455	15,212,438
流動資產			
應收賬款及預付款	25	651	21,378
可收回稅項		339	339
現金和銀行結餘	28	726,059	4,548,722
		727,049	4,570,439
總資產		9,277,504	19,782,877
權益			
股本	29	393,817	393,564
儲備	31	7,062,150	17,172,132
股東權益		7,455,967	17,565,696
負債			
非流動負債			
借貸	32	1,433,585	1,320,525
衍生金融工具	22	6,820	468,858
		1,440,405	1,789,383
流動負債			
應付賬款及應計費用	35	6,132	30,198
借貸	32	375,000	397,600
		381,132	427,798
負債總額		1,821,537	2,217,181
總權益及負債		9,277,504	19,782,877

呂耀東
董事

徐應強
董事

綜合現金流量表

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
經營業務之現金流量			
(用於)／來自經營業務之現金	36(a)	(440,083)	1,267,776
已付香港利得稅		(9,560)	(4,017)
已付中國內地所得稅及澳門所得補充稅		(8,815)	(6,477)
已付利息		(461,981)	(646,454)
現金流量對沖收入		23,747	27,298
		(896,692)	638,126
投資業務之現金流量			
購買物業、機器及設備		(1,526,219)	(1,303,467)
購買租賃土地和土地使用權		—	(104)
購買無形資產		(12,633)	(4,268)
出售物業、機器及設備所得款項		7,667	18,022
出售附屬公司所得款項		—	49,217
出售共同控制實體部分權益所得款項		44,113	102,257
增購附屬公司額外權益	37(a)	(11,080)	—
收購附屬公司，扣除購入之現金	37(b)(c)	(9,613)	—
投資於共同控制實體及聯營公司		(184,679)	(110,686)
應收共同控制實體及聯營公司款項減少／(增加)		20,742	(157,423)
遞延支出		(432)	(13,232)
遞延應收賬款減少		1,785	2,730
應收融資租賃款項減少		56,796	38,419
非流動投資減少		725	7,212
出售上市投資所得款項		—	49,902
出售非流動投資所得款項		8,273	5,509
已收利息		166,263	205,357
受限制銀行存款(增加)／減少		(2,890)	209,153
已收共同控制實體股息		10,905	21,504
已收非上市及上市投資股息		13,038	17,018
		(1,417,239)	(862,880)

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
融資活動之現金流量		
發行新股	670	3,948,508
新增銀行借款	636,561	135,063
償還銀行借款	(533,357)	(240,460)
償還定息票據	—	(1,187,939)
融資租賃付款資本部分	(3,990)	(3,282)
少數股東出資	25,703	13,584
已付予少數股東股息	(1,724)	(4,582)
來自融資活動的現金淨額	123,863	2,660,892
現金及銀行結餘(減少)／增加淨額	(2,190,068)	2,436,138
於年初之現金及銀行結餘	8,230,362	5,783,197
匯率變動	2,006	11,027
於年末之現金及銀行結餘	6,042,300	8,230,362

綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	股本 千港元	儲備 千港元	股東權益 千港元	少數股東權益 千港元	總計 千港元
於二零零七年一月一日	329,612	13,303,187	13,632,799	490,700	14,123,499
非流動投資公平值變動	—	(14,938)	(14,938)	1,817	(13,121)
匯兌差額	—	47,995	47,995	8,562	56,557
現金流量對沖公平值變動	—	(61,802)	(61,802)	(316)	(62,118)
於權益內直接確認的淨(虧損)/收入	—	(28,745)	(28,745)	10,063	(18,682)
本年度虧損	—	(466,200)	(466,200)	(36,033)	(502,233)
本年度確認的總虧損	—	(494,945)	(494,945)	(25,970)	(520,915)
注入少數股東權益	—	—	—	71,643	71,643
發行新股	63,019	5,167,851	5,230,870	—	5,230,870
認股權獲行使時發行股份	933	36,995	37,928	—	37,928
已付予少數股東股息	—	—	—	(4,582)	(4,582)
於二零零七年十二月三十一日	393,564	18,013,088	18,406,652	531,791	18,938,443
非流動投資公平值變動	—	(88,384)	(88,384)	(363)	(88,747)
出售非流動投資	—	(3,363)	(3,363)	—	(3,363)
匯兌差額	—	42,429	42,429	7,343	49,772
現金流量對沖公平值變動	—	12,013	12,013	259	12,272
於權益內直接確認的淨(虧損)/收入	—	(37,305)	(37,305)	7,239	(30,066)
本年度虧損	—	(11,390,368)	(11,390,368)	(164,863)	(11,555,231)
本年度確認的總虧損	—	(11,427,673)	(11,427,673)	(157,624)	(11,585,297)
注入少數股東權益	—	—	—	33,253	33,253
收購少數股東權益	—	—	—	(143,080)	(143,080)
認股權獲行使時發行股份	253	417	670	—	670
認股權公平值	—	31,635	31,635	—	31,635
已付予少數股東股息	—	—	—	(1,724)	(1,724)
	253	32,052	32,305	(111,551)	(79,246)
於二零零八年十二月三十一日	393,817	6,617,467	7,011,284	262,616	7,273,900

1. 一般資料

銀河娛樂集團有限公司(「本公司」)乃一家於香港註冊成立的有限公司，其上市地是香港聯合交易所有限公司主板。註冊辦事處及主要營業地點為香港中環夏慤道10號和記大廈16樓1606室。

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

該等綜合財務報表於二零零九年四月二十四日獲董事會批准刊發。

2. 編製基準

本集團主要透過業務營運收益、銀行結餘以及銀行的信貸融資，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的簽證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繼續加劇。

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、1,900,000,000港元額外資本開支(附註38)及1,300,000,000港元償還借貸，當中900,000,000港元已用於提前償還部分有擔保票據及可換股票據(附註43(a)及(c))。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，探索機會增大其信貸融資額度，從而加強財務資源。

星際酒店於二零零九年首季博彩收益淨額約為1,900,000,000港元，與二零零八年首季相比增加約10%。二零零九年三月三十一日銀行結餘約為5,000,000,000港元，當中已扣減二零零九年一月提前償還本金額約1,300,000,000港元的有擔保票據(附註43(a))。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。

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。

2. 編製基準(續)

(a) 採納新訂／經修訂財務準則

在二零零八年，本集團採納下列由香港會計師公會頒佈在二零零八年一月一日或之後開始之會計期間生效並與業務有關之有關財務準則之新詮釋。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	財務準則第2號－集團及庫存股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶維繫計劃

本集團已評估採納該等新詮釋之影響，並認為對本集團之業績及財務狀況並無重大影響，亦不會導致本集團的會計政策及財務報表的呈報出現任何重大變動。

(b) 尚未生效的準則、準則修訂及詮釋

本集團並未提早採納以下已公佈且與本集團業務及綜合財務報表相關並於二零零九年一月一日或之後開始之會計期間生效之新準則，對現有準則之詮釋及修訂如下：

自二零零九年一月一日起生效

香港會計準則第1號的修訂	財務報表之呈報
香港會計準則第23號的修訂	借貸成本
香港會計準則第32號的修訂及 香港會計準則第1號的修訂	金融工具：財務報表的呈列－可沽售金融工具 及清盤所產生責任
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
財務準則第2號的修訂	以股份形式付款
財務準則第8號	業務分部

自二零零九年七月一日起生效

香港會計準則第27號的修訂	綜合及獨立財務報表
財務準則第3號的修訂	企業合併
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(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	來自客戶的資產轉讓

在二零零八年十月公佈於二零零九年一月一日或之後開始之會計期間生效之對財務準則之改進：

香港會計準則第1號的修訂	財務報表之呈報
香港會計準則第16號的修訂	物業、機器及設備
香港會計準則第19號的修訂	僱員福利
香港會計準則第23號的修訂	借貸成本
香港會計準則第28號的修訂	聯營公司的投資
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31號的修訂	合營公司權益
香港會計準則第36號的修訂	資產減值
香港會計準則第38號的修訂	無形資產
香港會計準則第39號的修訂	金融工具：確認及計量
香港會計準則第40號的修訂	投資物業

2. 編製基準(續)

(b) 尚未生效的準則、準則修訂及詮釋(續)

本集團已開始評估該等準則、詮釋及準則修訂之影響，但現階段未能就其是否對本集團之會計政策及綜合財務報表的呈報有重大影響而作結論。

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。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，一般附帶超過半數投票權的股權(直接或間接)。在評定本集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。

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

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

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

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股息收入入賬。

3.3 少數股東權益

少數股東權益即外部股東於附屬公司之經營業績及資產淨值之權益。

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

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。

在本公司之資產負債表內，於共同控制實體按成本值扣除減值虧損撥備列賬。共同控制實體之業績由本公司按股息收入記賬。

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

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

3. 主要會計政策概要(續)

3.5 聯營公司

聯營公司乃非附屬公司或合營公司，但本集團在股權中擁有長期權益，並對其管理有重大影響力，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。

3.6 商譽

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

收購附屬公司的商譽包括在無形資產內，收購共同控制實體及聯營公司的商譽包括在其投資內。商譽就減值進行測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不會撥回。

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

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

3. 主要會計政策概要(續)

3.7 物業、機器及設備

物業、機器及設備按歷史成本減去累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購該資產直接應佔的開支。其後成本只有在與該資產有關的未來經濟利益很有可能流入本集團，而該資產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	50年
廠房及機器	4至20年
博彩設備	3至5年
其他資產	2至10年

資產之剩餘價值及可用年限在每個結算日進行檢討，及在適當時調整。如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。

3.8 投資物業

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

投資物業初步按其成本計量，包括相關的交易成本。在初步確認後，投資物業按公平值列賬。公平值乃根據外部估值師每年的評估。公平值變動在損益表確認。

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

若投資物業變成業主自用，會被重新分類為物業、機器及設備，其於重新分類日期的公平值，就會計目的而言變為其成本。現正興建或發展供日後用作投資物業的物業，被分類為發展中物業，並按成本列賬，直至建築或發展完成為止，屆時重新分類為投資物業並其後按投資物業記賬。

3. 主要會計政策概要(續)

3.8 投資物業(續)

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、聯營公司及非金融資產投資之減值

沒有確定使用年限或尚未可供使用之資產無需攤銷，但每年就減值進行測試，及當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額於損益表內確認。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。

3.12 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. 主要會計政策概要(續)

3.13 金融資產

本集團將其金融資產分類為按公平值透過損益列賬的金融資產(包括其他投資)、貸款及應收款項及可供出售之金融資產。管理層在初步確認時視乎所購入金融資產之目的而釐定其投資的分類，並於每個結算日重新評估有關指定。

(a) 按公平值透過損益列賬的金融資產(包括其他投資)

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

(b) 貸款及應收款

貸款及應收款均為並無活躍市場報價之固定或可釐定付款期之非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但到期日由結算日起計超過十二個月者，則分類為非流動資產。貸款及應收款以實際利率法按攤銷成本列賬。

(c) 可供出售之金融資產

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

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

上市投資的公平值根據當時的買盤價計算。若某項金融資產的市場並不活躍(及就非上市證券而言)，本集團利用估值技術設定公平值。這些技術包括利用近期公平原則交易、參考大致相同的其他工具、折現現金流量分析和經改良的期權定價模式，以反映發行人的具體情況。

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. 主要會計政策概要(續)

3.14 衍生金融工具

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

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

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權益內確認。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撥入損益表內。然而,當對沖之預期交易導致非金融資產或負債的確認,過往在權益內遞延之收益或虧損自權益轉撥並計入資產或負債最初計量之成本。

任何不符合對沖會計處理方法之衍生工具之公平值上變動,於損益表內立即確認。

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扣經營開支。

3. 主要會計政策概要(續)

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。

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。

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。

3. 主要會計政策概要(續)

3.20 可換股票據(續)

(a) 附有權益部份的可換股票據(續)

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。根據融資租賃持有之資產乃在估計可用年限或租期兩者中較短者予以折舊。

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

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

3. 主要會計政策概要(續)

3.22 應付賬款及應計費用

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

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

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

遞延稅項資產是就可能有未來應課稅溢利而就此可使用暫時差異而確認。

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

3. 主要會計政策概要(續)

3.25 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。

3.26 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。

3.27 收益確認

收益包括於本集團日常業務過程中就銷售貨品及服務代價之公平值。收益於扣除增值稅、退貨、回扣及折扣、信貸津貼以及其他導致收入減少之因素後列賬。

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

3. 主要會計政策概要(續)

3.27 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。

(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。

3.28 外幣滙兌

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

外幣交易採用交易日的匯率換算為功能貨幣。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，乃列為公平值盈虧的一部分呈列。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)

3.28 外幣滙兌(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) 所有由此產生的滙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滙兌差額列入權益內。當部分出售或售出一項海外業務時，該等滙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。

3.29 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務的一組資產和業務，而產品或服務的風險和回報與其他業務分部的不同。地區分部指在某個特定經濟環境中從事提供產品或服務，其產品或服務的風險和回報與其他經濟環境中營運的分部的不同。

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

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

由於若干因素影響全球經濟放緩及信貸市場緊縮，本集團在建築材料業務之客戶應收款及博彩業務合作伙伴及於金融機構的銀行存款面對更大信貸風險；就其浮息借貸面對更大利率風險；就其服務供應商及博彩業務合作伙伴面對更大合作伙伴風險；及就對金融負債的責任及發展項目的承擔面對流動資金風險。

4.1 財務風險因素

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

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

外匯風險於適當時以遠期合約或交叉貨幣利率掉期合約減低風險。

於二零零八年十二月三十一日，本集團訂立跨貨幣掉期合約就有擔保票據外匯風險作為現金流量對沖和公平值對沖（請參閱附註32(a)）。

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

由於本集團持有的股權投資在綜合資產負債表中分類為其他投資(參閱附註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(b)披露，於二零零八年十二月三十一日，本集團因本公司發行附有轉換權的可換股票據而承受股權價格風險。

倘若本公司股份價格(就若干可換股票據的轉換選擇權而言)上升或下跌5%(二零零七年：5%)，所有其他因素不變，下表顯示本集團除稅後虧損受到的概約影響。

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
如本公司股份市價上升5%(二零零七年：5%)， 所有其他因素不變		
除稅後虧損增加	853	43,000
如本公司股份市價下跌5%(二零零七年：5%)， 所有其他因素不變		
除稅後虧損減少	1,240	41,000

4. 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 利率風險

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

由於本集團除存款及於銀行持有的現金外，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。

於二零零八年十二月三十一日，倘若借貸利率上升或下降0.5%，所有其他因素不變，年內除稅後虧損將增加或減少3,562,000港元(二零零七年：3,056,000港元)，主要由於浮息借貸的較高或較低利息開支。

於二零零八年十二月三十一日，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，年內除稅後虧損將減少或增加26,000,000港元(二零零七年：37,234,000港元)。

(b) 信貸風險

信貸風險來自衍生金融工具和銀行與財務機構的存款，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、借款予博彩業務合作伙伴及其他應收賬款總額約39%(二零零七年：19%)。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。

財務資產於二零零八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。

4. 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險

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

本集團亦設置穩健水平之流動資產，以確保有充裕之可動用流動現金流量，應付日常業務中任何突如其來之重大現金需求。

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

本集團

	一年內 千港元	一至兩年 千港元	二至五年 千港元	五年以上 千港元	總計 千港元
二零零八年					
十二月三十一日					
銀行貸款	434,539	262,660	7,656	12,990	717,845
有擔保票據	409,743	2,347,293	3,248,303	—	6,005,339
可換股票據	—	—	1,860,048	—	1,860,048
其他借貸	4,389	—	—	—	4,389
衍生金融工具	—	10,985	6,820	—	17,805
應付賬款及應計費用	3,625,318	292,460	61,955	43	3,979,776
二零零七年					
十二月三十一日					
銀行貸款	589,828	3,267	9,157	16,477	618,729
有擔保票據	461,248	461,248	5,680,423	—	6,602,919
可換股票據	—	—	1,403,142	—	1,403,142
其他借貸	3,990	4,389	—	—	8,379
衍生金融工具	—	60	477,471	—	477,531
應付賬款及應計費用	3,523,414	62,921	1,889	313,406	3,901,630

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
二零零八年十二月三十一日				
銀行貸款	375,955	—	—	375,955
可換股票據	—	—	1,860,048	1,860,048
衍生金融工具	—	—	6,820	6,820
應付賬款及應計費用	6,132	—	—	6,132

二零零七年十二月三十一日

銀行貸款	397,891	—	—	397,891
可換股票據	—	—	1,403,142	1,403,142
衍生金融工具	—	—	468,858	468,858
應付賬款及應計費用	30,198	—	—	30,198

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

	一年內 千港元	一至兩年 千港元	二至五年 千港元	總計 千港元
二零零八年十二月三十一日				
交叉貨幣掉期合約				
流出	(3,112,858)	(2,079,517)	—	(5,192,375)
流入	3,122,313	2,079,427	—	5,201,740

二零零七年十二月三十一日

交叉貨幣掉期合約				
流出	(427,888)	(3,144,888)	(2,111,548)	(5,684,324)
流入	461,248	3,191,248	2,141,661	5,794,157

4. 財務風險管理(續)

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，本集團亦可向股東發還資本、發行新股或出售資產以減低債項。

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

二零零八年及二零零七年十二月三十一日的資產負債比率如下。

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
借貸總額(附註32)	(6,711,861)	(6,505,818)
減：現金及銀行結餘(附註28)	6,042,300	8,230,362
(負債)／現金淨額	(669,561)	1,724,544
總資產減現金及銀行結餘	12,609,664	23,530,829
資產負債比率	5%	不適用

4.3 公平值之估計

在活躍市場買賣的金融工具之公平值是依據結算日的市場報價列賬。本集團持有的金融資產的市場報價為當時買盤價；而金融負債的適當市場報價為當時賣盤價。

本集團使用各種方法並依據結算日市況作出的假設，進行對非公開交易的證券、其他金融資產及嵌入式衍生金融工具負債的公平值之評估。

長期借貸的公平值是按預期未來之付款額以市場利率折現估計。

一年內到期之金融資產及負債，包括應收賬款、現金及銀行結餘、應付賬款及流動借貸的面值減估計信貸調整，被假定接近其公平值。

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）減值

當出現減值跡象，本集團會測試現金產生單位內的資產是否有任何減值。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。

博彩及娛樂部門現金產生單位於二零零八年扣除減值12,300,000,000港元，導致博彩牌照之賬面值被撇減至其可收回金額。倘用作計算公平值的年增長率於未來各年低於或高於管理層於二零零八年十二月三十一日之估計1%，博彩牌照減值將會增加或減少約500,000,000港元，有關詳情於附註18內披露。倘折現率增加或減少1%，博彩牌照減值將會增加或減少約600,000,000港元。

(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。

5. 關鍵會計估算及判斷(續)

(f) 撥備

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

(g) 以股份為基礎之支付

授出之認股權之公平值，由獨立專業估值師根據有關流動性、認股權年期、派息率及年度無風險利率，不包括任何非市場歸屬條件之影響，一般為認股權於授出日之公平值之最佳估算。

(h) 所得稅

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

(i) 呆壞賬撥備

本集團對呆壞賬撥備的政策乃基於評估可收回性及賬目之賬齡分析，並由管理層判斷得出。評估最終變現之該等應收款涉及一定程度的判斷，包括各合作伙伴現時的信譽度及過往收回記錄。於二零零八年十二月三十一日之撥備金額為97,716,000港元(二零零七年：54,400,000港元)。倘本集團合作伙伴之財務狀況轉差，削減其付款能力，將可能須作額外撥備。

(j) 承建商申索撥備

由於管理層決定將位於路氹之銀河渡假城的開業時間轉為二零零九年之後而修訂發展時間表，本集團已根據最新的可供參考資料估計承建商申索撥備，倘沒有相關資料，最佳估計則從合理假設、經驗及判斷且參考獨立測量師編製的估計得出。已收申索總額達到約500,000,000港元，而應清償之最終申索金額將取決於商業磋商，當中考慮業務商譽、長期夥伴關係、現金流量代價、經濟環境等因素。倘最終所清償的百分比與估計相差10%，年內虧損將增加或減少約50,000,000港元。

6. 分部資料

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，及主要不包括投資、衍生金融工具、可收回稅項及現金及銀行結餘。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。

(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	8,893,583	1,603,074	—	10,496,657
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
應佔共同控制實體溢利減虧損	1,192	50,693	—	51,885
除稅前虧損				(13,058,324)
稅項計入				1,503,093
本年度虧損				(11,555,231)
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	(37,000)	(6,032)	—	(43,032)

附註：博彩及娛樂業務分部業績包括銀河渡假城之開辦前開支59,636,000港元。

6. 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)
應佔共同控制實體溢利減虧損	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)
業務應收賬款減值	—	(3,016)	—	(3,016)

附註： 博彩及娛樂業務分部業績包括銀河渡假城之開辦前開支22,199,000港元。

6. 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				18,651,964
分部負債	3,707,576	552,335	7,118,153	11,378,064
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				31,761,191
分部負債	3,153,545	586,592	9,082,611	12,822,748

(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
	10,496,657	2,116,564	18,651,964
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
	13,035,439	1,269,940	31,761,191

7. 收益

收益包括銷售建築材料、博彩經營業務及酒店業務的營業額。

	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相關稅項後釐定。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相關稅項後予以確認，以反映本集團經濟利益之總流入。此外，若干城市娛樂會娛樂場在經營上有關之所有營運及行政費用，並無於綜合財務報表內確認為本集團開支。

7. 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
	1,871,963	1,750,890
營運費用		
向澳門政府支付的特別博彩稅及其他相關稅項	(744,390)	(698,314)
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼	(700,723)	(615,260)
僱員福利費用	(241,756)	(292,793)
其他營運費用	(168,033)	(84,770)
	(1,854,902)	(1,691,137)
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	116,828	78,966

8. 銷售成本、其他收入及經營(虧損)/溢利

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
(a) 銷售成本		
向澳門政府支付的特別博彩稅及其他相關稅項	3,382,448	4,439,215
博彩業務合作伙伴的佣金及津貼	3,248,754	4,207,442
已售存貨成本	1,358,540	1,306,974
其他直接成本	1,457,611	1,429,841
	9,447,353	11,383,472
(b) 其他收入		
租金收入	4,843	3,792
利息收入		
銀行存款	132,893	219,281
借款予共同控制實體(附註26a)	11,776	5,409
遞延應收款(附註23c)	499	719
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
非上市投資已變現收益	4,500	—
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	—
出售非流動投資收益	—	1,736
出售附屬公司收益	8,255	—
進一步收購一家附屬公司後公平值超逾代價部分(附註37a)	22,000	—
融資租賃總盈利	12,054	14,514
匯兌收益	—	1,146
投資物業公平值變動	2,000	—
其他	28,625	28,558
	279,643	415,732

8. 銷售成本、其他收入及經營(虧損)/溢利(續)

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
(c) 經營(虧損)/溢利已扣除下列各項：		
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
改善石礦場費用	15,057	20,609
發展石礦場費用	917	3,105
租賃土地及土地使用權	40,480	41,484
經營租賃租金		
土地及樓宇	68,099	81,169
廠房及機器	444	1,738
專利費	2,067	4,790
上市投資未變現虧損	42,194	—
出售物業、機器及設備之虧損	8,267	1,229
出售附屬公司之虧損	—	2,337
員工成本，包括董事酬金(附註)	1,418,312	1,406,263
博彩牌照減值	12,330,305	—
非流動投資減值	23,992	4,569
物業、機器及設備減值	—	27,457
貿易及其他應收賬款減值	43,032	3,016
承建商申索撥備	274,757	—
投資物業支銷	463	518
匯兌虧損	4,926	—
核數師酬金		
核數服務		
本年度撥備	6,739	7,525
上年度(超額撥備)/撥備不足	(722)	54
非核數服務		
本年度撥備	711	2,501
上年度撥備不足	9	77

附註： 員工成本乃於在建資產資本化金額合共105,882,000港元(二零零七年：92,210,000港元)後列賬，並已包括認股權支出31,635,000港元(二零零七年：無)。

9. 管理層酬金

(a) 董事酬金

	薪金、津貼 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	二零零八年 總計 千港元	二零零七年 總計 千港元
執行董事							
呂志和博士	120	3,308	3,000	166	2,150	8,744	6,408
呂耀東先生	150	12,127	5,000	606	3,117	21,000	15,254
陳啟能先生	100	1,047	—	34	—	1,181	2,767
徐應強先生	100	2,793	636	247	142	3,918	3,183
鄧呂慧瑜女士	100	—	—	—	1,247	1,347	80
羅志聰先生	—	—	—	—	—	—	1,079
	570	19,275	8,636	1,053	6,656	36,190	28,771
非執行董事							
張惠彬博士	240	—	—	—	—	240	217
鄭慕智博士	180	—	—	—	—	180	160
顏志宏先生	180	—	—	—	—	180	160
葉樹林博士	140	—	—	—	—	140	117
唐家達先生	70	—	—	—	—	70	98
Martin Clarke博士	—	—	—	—	—	—	—
Guido Paolo Gamucci先生	—	—	—	—	—	—	—
黃龍德博士	—	—	—	—	—	—	—
	810	—	—	—	—	810	752
二零零八年總計	1,380	19,275	8,636	1,053	6,656	37,000	
二零零七年總計	1,201	20,462	6,782	1,078	—		29,523

二零零八年已支付之酌情花紅乃依二零零七年之表現發放。

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(二零零七年：兩名)董事，其酬金亦已在附註(a)中反映。其餘三名(二零零七年：三名)人士之酬金如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
薪金及其他酬金	13,822	12,915
酬情花紅	4,634	2,188
退休福利	547	476
認股權(附註d)	4,239	—
	23,242	15,579

此等人士之酬金組別如下：

	人數	
	二零零八年	二零零七年
4,500,001港元至5,000,000港元	—	2
5,500,001港元至6,000,000港元	1	1
6,000,001港元至6,500,000港元	1	—
11,000,001港元至11,500,000港元	1	—
	3	3

(c) 退休福利計劃

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

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

9. 管理層酬金(續)

(c) 退休福利計劃(續)

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40,398,000港元(二零零七年：43,298,000港元)，扣除沒收之供款12,103,000港元(二零零七年：27,571,000港元)，剩餘5,516,000港元(二零零七年：1,389,000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(收入)／費用淨額

	二零零八年 千港元	二零零七年 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	466,815	493,842
在建資產資本化金額	(194,180)	(104,120)
	272,635	389,722
利息支出		
須於五年內全數償還之定息票據	—	123,141
須於五年內全數償還之可換股票據	122,272	111,630
銀行貸款及透支	10,036	35,792
須於五年內全數償還之融資租賃承擔	838	1,227
可換股票據中之衍生部份公平值變動	(461,994)	(105,924)
對沖交叉貨幣掉期淨收入	(38,216)	(14,174)
其他借款成本	15,139	15,981
財務(收入)／費用淨額	(79,290)	557,395

11. 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(附註33)	(1,514,276)	2,912
稅項(計入)／支出	(1,503,093)	26,172

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%(二零零七年：17.5%)稅率提撥。香港以外地區稅項乃按有關國家之現行稅率就當地產生之應課稅溢利提撥。有關稅率介乎12%至25%(二零零七年：12%至33%)。

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

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
除稅前虧損	(13,058,324)	(476,061)
應佔共同控制實體溢利減虧損	(51,885)	(52)
	(13,110,209)	(476,113)
按適用稅率之稅項	1,563,882	73,925
稅務減免之收入	556	527
無須課稅之收入	95,686	20,607
豁免澳門所得補充稅之溢利(附註)	59,992	97,881
不可扣稅之支出	(165,804)	(163,216)
使用先前未確認之稅項虧損	5,070	1,257
未確認之稅項虧損	(53,373)	(56,653)
稅項超額撥備／(撥備不足)	667	(500)
香港稅率變動	1,204	—
中國內地預扣稅	(4,787)	—
稅項計入／(支出)	1,503,093	(26,172)

附註： 根據澳門政府行政長官於二零零四年九月三十日發出之第249/2004號批示，本公司獲豁免繳納有關其博彩活動之澳門所得補充稅，由二零零四年度開始直至二零零八年度終結，為期五年。根據澳門政府行政長官於二零零八年十一月二十日發出之第326/2008號批示，本公司獲豁免繳納有關其博彩活動之澳門所得補充稅，由二零零九年度開始直至二零一三年度終結，為期五年。

12. 股東應佔虧損

股東應佔虧損乃在本公司財務報表中處理，為數10,142,034,000港元（二零零七年：虧損25,886,000港元）。

13. 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之轉換並無對每股虧損造成攤薄影響。

14. 股息

董事會決議於截至二零零八年十二月三十一日止年度不宣派任何股息（二零零七年：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						
於二零零七年十二月三十一日	1,863,868	54,559	1,149,085	960,091	1,790,481	5,818,084
匯兌差額	2,541	180	12,774	10,675	—	26,170
收購附屬公司	—	7,596	—	9,731	—	17,327
增加	2,718	23,980	87,517	94,774	1,894,943	2,103,932
轉撥	(262,322)	—	262,461	(139)	—	—
出售附屬公司	(18,457)	—	(32,639)	(1,117)	—	(52,213)
出售	(5,646)	(5,506)	(84,857)	(34,765)	—	(130,774)
於二零零八年十二月三十一日	1,582,702	80,809	1,394,341	1,039,250	3,685,424	7,782,526
累積折舊及減值						
於二零零七年十二月三十一日	89,717	43,322	583,673	370,185	—	1,086,897
匯兌差額	1,467	179	6,765	8,074	—	16,485
本年度金額	36,437	12,437	147,223	156,320	—	352,417
轉撥	(26,602)	—	26,602	—	—	—
出售附屬公司	(18,457)	—	(19,642)	(1,117)	—	(39,216)
出售	(741)	(5,372)	(81,750)	(26,977)	—	(114,840)
於二零零八年十二月三十一日	81,821	50,566	662,871	506,485	—	1,301,743
賬面淨值						
於二零零八年十二月三十一日	1,500,881	30,243	731,470	532,765	3,685,424	6,480,783

15. 物業、機器及設備(續)

集團(續)

	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						
於二零零六年十二月三十一日	1,694,939	53,251	1,246,604	866,015	798,305	4,659,114
匯兌差額	2,933	6	19,608	12,788	—	35,335
增加	173,268	4,989	38,964	42,939	992,176	1,252,336
轉撥	376	(1,434)	(60,395)	61,453	—	—
出售附屬公司	(5,294)	—	(51,719)	(1,341)	—	(58,354)
出售	(2,354)	(2,253)	(43,977)	(21,763)	—	(70,347)
於二零零七年十二月三十一日	1,863,868	54,559	1,149,085	960,091	1,790,481	5,818,084
累積折舊及減值						
於二零零六年十二月三十一日	21,652	35,368	511,403	208,187	—	776,610
匯兌差額	488	100	8,872	8,823	—	18,283
本年度金額	57,280	6,697	99,430	164,873	—	328,280
出售附屬公司	(2,498)	—	(9,156)	(983)	—	(12,637)
出售	(986)	(706)	(38,461)	(10,943)	—	(51,096)
減值	13,781	1,863	11,585	228	—	27,457
於二零零七年十二月三十一日	89,717	43,322	583,673	370,185	—	1,086,897
賬面淨值						
於二零零七年十二月三十一日	1,774,151	11,237	565,412	589,906	1,790,481	4,731,187

(a) 其他資產包括躉船、傢俬及設備、營運設備及汽車。

(b) 根據融資租賃持有的其他設備賬面淨值為數3,851,000港元(二零零七年：7,702,000港元)。

(c) 本年度內，因就興建一座樓宇而特別訂立之融資安排所產生之借貸成本194,180,000港元(二零零七年：104,120,000港元)已予資本化並計入在建資產內。所用資本化比率為5.16%(二零零七年：3.84%)，乃用作在建資產之貸款之實際融資成本。

(d) 賬面淨值17,084,000港元(二零零七年：19,109,000港元)之樓宇已抵押作為銀行借貸之抵押品(附註32)。

16. 投資物業

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
按估值		
年初	62,500	62,500
公平值變動	2,000	—
年末	64,500	62,500

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

17. 租賃土地和土地使用權

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
年初賬面淨值	1,580,777	1,621,917
匯兌差額	232	240
增加	—	104
攤銷	(40,480)	(41,484)
年末賬面淨值	1,540,529	1,580,777
成本值	1,766,509	1,766,277
累積攤銷	(225,980)	(185,500)
賬面淨值	1,540,529	1,580,777
十年至五十年租賃期		
澳門	1,309,564	1,344,091
香港	227,571	233,503
中國內地	3,394	3,183
	1,540,529	1,580,777

賬面淨值為215,610,000港元(二零零七年：222,173,000港元)之租賃土地已抵押作為銀行借貸之擔保(附註32)。

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				
於二零零六年十二月三十一日	33,014	16,887,329	18,201	16,938,544
增加	—	—	4,268	4,268
出售	—	—	(2)	(2)
於二零零七年十二月三十一日	33,014	16,887,329	22,467	16,942,810
增加	—	—	12,633	12,633
出售	—	—	(456)	(456)
於二零零八年十二月三十一日	33,014	16,887,329	34,644	16,954,987
累積攤銷及減值				
於二零零六年十二月三十一日	—	1,416,851	1,207	1,418,058
本年度金額	—	998,360	5,728	1,004,088
出售	—	—	(1)	(1)
於二零零七年十二月三十一日	—	2,415,211	6,934	2,422,145
本年度金額	—	706,987	7,494	714,481
出售	—	—	17	17
減值支出	—	12,330,305	—	12,330,305
於二零零八年十二月三十一日	—	15,452,503	14,445	15,466,948
賬面淨值				
於二零零八年十二月三十一日	33,014	1,434,826	20,199	1,488,039
於二零零七年十二月三十一日	33,014	14,472,118	15,533	14,520,665

- (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(二零零七年：28,524,000港元)及4,490,000港元(二零零七年：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。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。

18. 無形資產(續)

- (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。

面對環球經濟下滑及中國內地收緊中國居民到澳門旅遊之自由行政策，澳門旅客增長放緩，對澳門博彩市場造成不利影響。來自另外五家批給牌照／轉批給牌照持有之激烈競爭，加上澳門勞工及經營成本上升，對本集團之博彩業務純利率造成壓力。經計及目前已有的指標，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，有關評估顯示於二零零八年十二月三十一日出現博彩牌照減值。

參考獨立專業估值師美國評值中國有限公司進行的估值，於二零零八年十二月三十一日，博彩牌照的賬面值已撇減約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在用價值。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。

估值所採用之主要假設如下：

二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年	-9%、9%、18%、-1%
市場增長率	
市場份額	16.67%
客戶組合(貴賓廳：中場)	
二零零九年	64%：36%
二零一零年	62%：38%
二零一一年	66%：34%
二零一二年	65%：35%
折現率	16%

超出四年的市場增長率預測乃按3%年率推算得出。計算公平值所用的與估計現金流量有關的其他主要假設包括毛利率，此乃按博彩部門的過往表現、管理層對市場發展之預期及行業資料估計得出。所用平均增長率與行業報告所載預測一致。所用折現率反映相關博彩及娛樂分部之特定風險。

經計及遞延稅項負債約13億港元對應回撥，撇減淨值約為110億港元。

19. 附屬公司

	公司	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非上市股份，按成本值	1	1
應收附屬公司貸款	3,921,679	381,208
應收附屬公司款項 撥備	15,140,848 (10,512,073)	14,831,229 —
應收附屬公司款項減撥備	4,628,775	14,831,229
	8,550,455	15,212,438

應收貸款為無抵押、免息及無固定還款期，惟38.3億港元(二零零七年：無)由附屬公司於償還有擔保票據(附註32(a))後可酌情償還的貸款除外。

應收款項為無抵押、免息及無固定還款期。

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

20. 共同控制實體

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應佔資產淨值	832,629	506,193

20. 共同控制實體(續)

(a) 本集團應佔共同控制實體之資產、負債及業績概述如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產	835,630	814,795
流動資產	378,784	443,256
流動負債	(327,258)	(540,202)
非流動負債	(54,527)	(211,656)
	832,629	506,193
收入	630,969	469,028
開支	(579,084)	(468,976)
	51,885	52

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

21. 聯營公司

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應佔資產淨值	730	730

21. 聯營公司（續）

(a) 本集團應佔聯營公司之資產、負債及業績概述如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產	9,847	7,211
流動資產	13,963	12,385
流動負債	(5,702)	(4,700)
非流動負債	(17,378)	(14,166)
	730	730
收入	24,164	5,929
開支	(24,164)	(5,929)
本年度應佔業績	—	—

(b) 聯營公司詳情載於附註45(c)。

22. 衍生金融工具

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
對沖現金流量交叉貨幣掉期合約（附註a）	1,522	1,155
對沖現金流量及公平值交叉貨幣掉期合約（附註a）	(10,985)	(8,673)
可換股票據衍生部分（附註32b）	(6,820)	(468,858)
	(17,805)	(477,531)

22. 衍生金融工具(續)

- (a) 於二零零六年八月，本集團訂立定息及浮息交叉貨幣掉期合約以對沖有擔保票據(附註32)之相關利息及外幣風險。根據定息掉期合約，本集團按固定利率支付港元借貸以按固定利率換取美元款項。根據浮息掉期合約，本集團根據香港銀行同業拆息按浮動利率支付港元借貸以根據倫敦銀行同業拆息按浮動利率換取美元款項。

定息及浮息交叉貨幣掉期合約之名義本金額分別為350,000,000美元及250,000,000美元(二零零七年：350,000,000美元及250,000,000美元)。定息及浮息掉期合約之年期由二零零六年八月起分別至二零零九年十二月及二零一零年十二月止。

於二零零八年十二月三十一日，固定利率介乎9.47%至9.495%不等(二零零七年：9.47%至9.495%)。於二零零八年十二月三十一日，就交叉貨幣掉期合約於權益中確認的對沖儲備盈虧(附註31)將繼續撥入損益表直至償還有擔保票據(附註32)之日。

23. 其他非流動資產

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動投資(附註a)	38,626	256,257
應收融資租賃款(附註b)	80,049	137,438
遞延支出		
清除表土費用	36,609	51,538
發展石礦場費用	15,518	15,867
改善石礦場費用	63,034	83,675
遞延應收款(附註c)	3,485	4,827
受限制銀行存款(附註d)	52,890	50,000
	290,211	599,602

23. 其他非流動資產(續)

(a) 非流動投資

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非上市投資，按公平值	38,626	123,256
借予投資公司墊款	23,010	133,001
減：減值撥備	(23,010)	—
	38,626	256,257

借予投資公司墊款為無抵押、免息及無固定還款期。該等墊款性質被視為權益。

(b) 應收融資租賃款

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收款總額	135,272	204,435
未賺取融資收入	(18,236)	(30,603)
	117,036	173,832
計入流動資產之現期部分	(36,987)	(36,394)
	80,049	137,438

23. 其他非流動資產(續)

(b) 應收融資租賃款(續)

應收融資租賃款指服務供應商償付之博彩設備款項。本年度本集團概無應計之無擔保剩餘價值及概無確認或然收入。

融資租賃可於下列年度收取：

	現值		最低收取款項	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
一年內	36,987	36,394	46,497	50,709
第一至第五年	80,049	121,685	88,775	137,550
五年以上	—	15,753	—	16,176
	117,036	173,832	135,272	204,435

- (c) 遞延應收款為借予承建商款項，墊款由承建商之資產作抵押，並以當時市場利率計息，按月分期攤還直至二零一二年。應收款項之流動部分已計入其他應收款內。
- (d) 於二零零八年十二月三十一日，受限制銀行存款53,000,000港元(二零零七年：50,000,000港元)乃抵押作為本公司及本集團所獲銀行融資之擔保。銀行融資包括為數291,000,000港元之擔保，自二零零七年四月一日起計至批給協議屆滿後90天或二零二二年三月三十一日(以較早者為準)，該項擔保以澳門政府為受益人，涵蓋批給協議項下本集團及本公司之法律及合約責任。

24. 存貨

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
建築材料		
石料及沙	33,476	33,019
混凝土產品	8,480	8,485
水泥	8,459	7,118
零件	17,117	14,767
消耗品	13,041	14,770
	80,573	78,159
博彩及娛樂		
撲克牌	5,104	6,462
餐飲	3,021	2,052
消耗品	5,324	3,776
	13,449	12,290
	94,022	90,449

25. 應收賬款及預付款

	集團		公司	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	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(附註a)	581,092	616,574	—	—
借款予博彩業務合作伙伴(附註b)	705,000	205,000	—	—
其他應收賬款扣除撥備(附註c)	238,608	143,254	52	21,138
預付款	41,099	32,948	599	240
應收聯營公司款項(附註d)	4,719	5,166	—	—
應收融資租賃款 之現期部分(附註23(b))	36,987	36,394	—	—
	1,607,505	1,039,336	651	21,378

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

本集團之業務應收賬款賬面值以下列貨幣列值：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
人民幣	383,502	398,942
港元	161,700	161,365
澳門幣	35,890	56,267
	581,092	616,574

本集團之業務應收賬款包括賬面值為數349,634,000港元(二零零七年：354,343,000港元)之未到期應收賬款。賬面值為數231,458,000港元(二零零七年：262,231,000港元)之應收賬款在信貸期限過後仍未獲支付，本集團並無就該等應收賬款之減值虧損計提撥備。該等業務應收賬款依到期日之賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
到期日：		
一個月內	66,050	66,566
二至三個月	74,239	73,867
四至六個月	44,990	63,051
六個月以上	46,179	58,747
	231,458	262,231

25. 應收賬款及預付款(續)

(a) (續)

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

於二零零八年十二月三十一日，本集團為數60,716,000港元(二零零七年：54,400,000港元)之業務應收賬款已減值並全數計提撥備。

業務應收賬款之減值撥備變動分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
於一月一日之結餘	54,400	50,288
額外撥備	6,032	3,016
年內撇銷為無法收回之應收款	(3,386)	(3,133)
匯兌差額	3,670	4,229
於十二月三十一日之結餘	60,716	54,400

(b) 本集團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。

(c) 其他應收賬款238,608,000港元(二零零七年：143,254,000港元)主要以港元列值，尚未到期償還。於二零零八年十二月三十一日，本集團之其他應收賬款37,000,000港元(二零零七年：無)已減值及全數撥備。

(d) 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	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收共同控制實體款項(附註a)	191,621	339,168
應付共同控制實體款項(附註b)	(348)	(2,177)

(a) 為數178,083,000港元(二零零七年：187,226,000港元)之應收款當中5,648,000港元(二零零七年：5,648,000港元)為有抵押、按當時之市場利率計息及須於一年內償還。其餘應收款13,538,000港元為無抵押、免息及無固定還款期。於二零零八年十二月三十一日，應收款主要以美元列值。

(b) 應付款為無抵押、免息及無固定還款期。該筆應付款以澳門幣列值。

27. 其他投資

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
香港上市之股本證券，按市值	15,574	57,768

28. 現金及銀行結餘

	集團		公司	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銀行及庫存現金(附註a)	1,142,293	1,339,154	636	438
短期銀行存款(附註a)	4,231,005	6,891,208	725,423	4,548,284
於認可結算機構之現金(附註b)	669,002	—	—	—
	6,042,300	8,230,362	726,059	4,548,722

(a) 於二零零七年十二月三十一日，本集團及本公司之現金及銀行結餘分別為1,934,000,000港元及1,577,000,000港元，受限於附註32(a)及(b)所載票據發售協議，該款項須用於指定用途。二零零八年十二月三十一日無該等款項。

(b) 於二零零八年十二月三十一日，於認可結算機構之現金指定作購買尚未贖回應付票據(附註32a)用途。

現金及銀行結餘賬面值以下列貨幣列值：

	集團		公司	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
港元	3,132,630	5,587,741	723,753	2,647,691
美元	2,648,829	2,264,440	2	1,901,031
澳門幣	188,110	306,976	—	—
人民幣	70,427	71,205	—	—
英鎊	2,304	—	2,304	—
	6,042,300	8,230,362	726,059	4,548,722

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:

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
有外部信貸評級(標準普爾或穆迪)之合作伙伴		
AAA	669,002	—
AA- 至AA+	1,131,712	4,566,105
A- 至 A+	852,584	661,319
BBB+	2,640,075	1,493,263
BBB	256,780	838,853
無評級及庫存現金	492,147	670,822
	6,042,300	8,230,362

29. 股本

	每股面值0.10港元 之普通股	千港元
法定:		
於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日	9,000,000,000	900,000
發行及繳足:		
於二零零六年十二月三十一日	3,296,117,361	329,612
發行新股	630,188,000	63,019
認股權獲行使時發行股份	9,334,000	933
於二零零七年十二月三十一日	3,935,639,361	393,564
認股權獲行使時發行股份	2,530,000	253
於二零零八年十二月三十一日	3,938,169,361	393,817

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，但按照舊認股權計劃所授予之認股權仍然有效。根據計劃，認股權可授予本公司或其聯屬公司之董事、高級行政人員或僱員。每宗授出之認股權均收取1.00港元作為代價。董事會決定可根據認股權認購股份之期限，但該段期間不得超逾認股權授出日期起計十年。

本年度尚未行使之認股權及相關之加權平均行使價變動如下：

	二零零八年		二零零七年	
	平均行使價 港元	認股權數目	平均行使價 港元	認股權數目
年初	3.54	38,218,000	3.64	47,552,000
已授出	6.03	69,840,000	—	—
已行使	0.58	(2,530,000)	4.06	(9,334,000)
已失效	6.40	(8,244,000)	—	—
年末	5.16	97,284,000	3.54	38,218,000
年末歸屬	3.74	35,244,000	3.54	38,218,000

年內行使之認股權在行使日期之加權平均股價為5.69港元(二零零七年：7.94港元)。

於二零零八年十二月三十一日之尚未行使認股權之行使價介乎0.5140港元至6.9720港元(二零零七年：0.5140港元至4.5900港元)，加權平均尚餘合約年期為4.30年(二零零七年：3.54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	
		二零零八年	二零零七年
董事			
一九九九年五月二十日至二零零八年五月十九日	0.5333	—	2,500,000
二零零零年十二月三十日至二零零九年十二月二十九日	0.5216	3,400,000	3,400,000
二零零四年三月一日至二零一三年二月二十八日	0.5140	3,870,000	3,980,000
二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.5900	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	4.5900	2,340,000	2,860,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	2,612,500	—
二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	2,612,500	—
二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	5,225,000	—
二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	383,000	—
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	0.5140	110,000	—
二零零五年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.5900	9,400,000	9,400,000
二零零六年十月二十二日至二零一一年十月二十一日	4.5900	1,924,000	1,878,000
二零一零年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	8,552,000	—
二零一一年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	8,552,000	—
二零一二年一月十七日至二零一四年一月十六日	6.9720	17,104,000	—
二零一零年七月十一日至二零一四年七月十日	3.8420	750,000	—
二零一一年七月十一日至二零一四年七月十日	3.8420	750,000	—
二零一二年七月十一日至二零一四年七月十日	3.8420	1,500,000	—
二零零九年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	4,911,000	—
二零一零年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	2,272,000	—
二零一一年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	2,272,000	—
二零一二年八月十八日至二零一四年八月十七日	3.3200	4,544,000	—
		97,284,000	38,218,000

按柏力克—舒爾斯估值模式計算，年內於二零零八年一月十七日、二零零八年七月十一日、二零零八年八月十八日及二零零八年八月十八日授予之認股權之公平值估計分別為每份認股權1.87港元、1.12港元、1.01港元及0.89港元。該模式之主要參數為於授出日之股份價格分別6.60港元、3.70港元、3.22港元及3.22港元，行使價分別6.972港元、3.842港元、3.32港元及3.32港元，預期股價回報標準差39%、39%、41%及41%，三至六年之預期認股權年期，預期派息率2%及無風險年利率2.2%至3.3%。預期股價回報標準差之波幅乃按授出日期之前兩年本公司股價變動計算。主觀參數假設之變動，對公平值之估計可能有重大影響。

31. 儲備 集團

	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	股本 贖回儲備 千港元	對沖儲備 千港元	法定儲備 (附註a) 千港元	投資儲備 千港元	認股權 儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	盈餘儲備 千港元	總計 千港元
於二零零八年一月一日	16,669,970	4,395	70	(14,730)	—	103,195	28,762	100,397	1,121,029	18,013,088
匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	42,429	—	42,429
現金流量對沖公平值變動	—	—	—	12,013	—	—	—	—	—	12,013
認股權獲行使時發行股份	445	—	—	—	—	—	(28)	—	—	417
認股權公平值	—	—	—	—	—	—	31,635	—	—	31,635
認股權失效	—	—	—	—	—	—	(417)	—	417	—
非流動投資公平值變動	—	—	—	—	—	(88,384)	—	—	—	(88,384)
出售非流動投資	—	—	—	—	—	(3,363)	—	—	—	(3,363)
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	45,631	—	—	—	(45,631)	—
本年度虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(11,390,368)	(11,390,368)
於二零零八年十二月三十一日	16,670,415	4,395	70	(2,717)	45,631	11,448	59,952	142,826	(10,314,553)	6,617,467
於二零零七年一月一日	11,456,959	4,395	70	47,072	—	118,133	36,927	52,402	1,587,229	13,303,187
匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	47,995	—	47,995
現金流量對沖公平值變動	—	—	—	(61,802)	—	—	—	—	—	(61,802)
發行新股	5,167,851	—	—	—	—	—	—	—	—	5,167,851
認股權獲行使時發行股份	45,160	—	—	—	—	—	(8,165)	—	—	36,995
非流動投資公平值變動	—	—	—	—	—	(14,938)	—	—	—	(14,938)
本年度虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(466,200)	(466,200)
於二零零七年十二月三十一日	16,669,970	4,395	70	(14,730)	—	103,195	28,762	100,397	1,121,029	18,013,088

附註：

- (a) 根據澳門商法典第432號，一間本集團之附屬公司（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。法定儲備不可分派。

31. 儲備(續)

公司

	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	股本 贖回儲備 千港元	認股權儲備 千港元	盈餘儲備 千港元	總計 千港元
於二零零八年一月一日	16,669,970	235,239	70	28,762	238,091	17,172,132
認股權獲行使時發行股份	445	—	—	(28)	—	417
認股權公平值	—	—	—	31,635	—	31,635
認股權失效	—	—	—	(417)	417	—
本年度虧損	—	—	—	—	(10,142,034)	(10,142,034)
於二零零八年 十二月三十一日	16,670,415	235,239	70	59,952	(9,903,526)	7,062,150
於二零零七年一月一日	11,456,959	235,239	70	36,927	263,977	11,993,172
發行新股	5,167,851	—	—	—	—	5,167,851
認股權獲行使時發行股份	45,160	—	—	(8,165)	—	36,995
本年度虧損	—	—	—	—	(25,886)	(25,886)
於二零零七年 十二月三十一日	16,669,970	235,239	70	28,762	238,091	17,172,132

於二零零八年十二月三十一日，本公司並無可供分配予股東之儲備(二零零七年：238,091,000港元)。

32. 借貸

	集團		公司	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銀行借款				
有抵押	98,140	178,700	75,000	153,400
無抵押	614,354	432,597	300,000	244,200
其他借貸	712,494	611,297	375,000	397,600
有擔保票據(附註a)	4,561,393	4,565,617	—	—
可換股票據(附註b)	1,433,585	1,320,525	1,433,585	1,320,525
銀行借款及其他借貸	6,707,472	6,497,439	1,808,585	1,718,125
融資租賃承擔(附註c)	4,389	8,379	—	—
借貸總額	6,711,861	6,505,818	1,808,585	1,718,125
列為流動負債之現期部分	(26,549)	(6,150)	—	—
短期借款	(409,354)	(489,097)	(375,000)	(397,600)
	(435,903)	(495,247)	(375,000)	(397,600)
	6,275,958	6,010,571	1,433,585	1,320,525

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

票據所得款項限於用作償還特定銀行貸款、有擔保票據的利息付款、在建資產之興建及發展以及一般公司用途(附註28)。

32. 借貸(續)

- (b) 於二零零六年十二月十四日，本公司發行總本金額為240,000,000美元(相當於約1,872,000,000港元)零息票可換股票據(「可換股票據」)。可換股票據為無抵押、不計息並將於二零一一年十二月十四日到期。在可換股票據之條款規限下，可換股票據持有人可選擇於二零零七年六月十四日或之後至到期日為止，隨時按每股初步兌換價9.36港元(可予調整)將可換股票據兌換為本公司之普通股。根據可換股票據條款，兌換價可按重定機制予以調整。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。

可換股票據所得款項限於用作撥資在建資產之興建及發展以及一般公司用途(附註28)。

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

於資產負債表確認之可換股票據及衍生部分之負債分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
可換股票據下之負債		
年初	1,320,525	1,205,377
匯兌差額	(9,212)	3,518
利息開支	122,272	111,630
年末	1,433,585	1,320,525

可換股票據之利息開支按實際利率9.23%(二零零七年：9.23%)利用實際利率法計算。

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
衍生部分		
年初	468,858	573,109
公平值變動	(461,994)	(105,924)
匯兌差額	(44)	1,673
年末(附註22)	6,820	468,858

32. 借貸(續)

(b) (續)

衍生部分公平值參考「二項式」模式釐定。計算有關公平值所用之主要假設如下：

- (i) 估值乃假設可換股票據將會繼續而並無不履約支付、延遲付款，且並無提前贖回。
- (ii) 本公司股價之預期波幅為62%(二零零七年：45%)乃按過往三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%(二零零七年：0.1%)。

(c) 融資租賃負債

融資租賃負債須於下列年度支付：

	最低付款		現值	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
一年內	4,828	4,828	4,389	3,990
第二年	—	4,828	—	4,389
	4,828	9,656	4,389	8,379

32. 借貸(續)

(d) 借貸到期日：

	集團					
	銀行借款		有擔保票據		可換股票據	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
一年內	431,514	491,257	—	—	—	—
第一至第二年	262,160	99,060	1,900,580	—	—	—
第二至第五年	6,480	6,480	2,660,813	4,565,617	1,433,585	1,320,525
五年以上	12,340	14,500	—	—	—	—
	712,494	611,297	4,561,393	4,565,617	1,433,585	1,320,525

	公司			
	銀行借款		可換股票據	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
一年內	375,000	397,600	—	—
第二至第五年	—	—	1,433,585	1,320,525
	375,000	397,600	1,433,585	1,320,525

(e) 實際利率：

	二零零八年			二零零七年		
	港元	人民幣	美元	港元	人民幣	美元
銀行借款	1.8%	5.5%	—	3.8%	5.8%	—
定息票據	—	—	—	5.7%	—	—
有擔保票據	—	—	9.9%	—	—	10.9%
可換股票據	—	—	9.23%	—	—	9.23%

32. 借貸(續)

(f) 本集團借貸之利率變動風險及重訂合約價格日期或到期日(以較早者為準)如下:

	集團		公司	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
六個月或以下	2,617,463	2,513,637	375,000	397,600
一至五年	4,094,398	3,992,181	1,433,585	1,320,525
	6,711,861	6,505,818	1,808,585	1,718,125

(g) 借貸之賬面金額及公平值如下:

	集團				公司			
	賬面金額		公平值		賬面金額		公平值	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銀行借款	712,494	611,297	712,494	611,297	375,000	397,600	375,000	397,600
有擔保票據	4,561,393	4,565,617	2,126,461	4,661,763	—	—	—	—
可換股票據	1,433,585	1,320,525	1,191,654	1,183,827	1,433,585	1,320,525	1,191,654	1,183,827
其他借貸	4,389	8,379	4,162	8,425	—	—	—	—
	6,711,861	6,505,818	4,034,771	6,465,312	1,808,585	1,718,125	1,566,654	1,581,427

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

32. 借貸(續)

(h) 銀行借貸及其他借貸賬面金額按下列貨幣列值：

	集團		公司	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
港元	679,701	539,800	375,000	397,600
美元	5,994,979	5,886,142	1,433,585	1,320,525
人民幣	32,792	71,497	—	—
澳門幣	4,389	8,379	—	—
	6,711,861	6,505,818	1,808,585	1,718,125

33. 遞延稅項負債

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
於年初	1,781,500	1,778,588
稅率變動影響	(901)	—
在損益表(計入)/扣除	(1,513,375)	2,912
於年末	267,224	1,781,500

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。

33. 遞延稅項負債(續)

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 千港元	公平值調整 千港元	總計 千港元
於二零零六年十二月三十一日	39,125	(24,367)	1,763,830	1,778,588
在損益表(計入)/扣除	(6,317)	12,611	(3,382)	2,912
於二零零七年十二月三十一日	32,808	(11,756)	1,760,448	1,781,500
稅率變動影響	(1,403)	502	—	(901)
在損益表(計入)/扣除	(4,956)	2,973	(1,511,392)	(1,513,375)
於二零零八年十二月三十一日	26,449	(8,281)	249,056	267,224

未用稅項虧損及其他暫時差異合共713,141,000港元(二零零七年：460,394,000港元)產生之遞延稅項資產49,710,000港元(二零零七年：63,862,000港元)並無在綜合財務報表中確認。未動用稅項虧損77,426,000港元(二零零七年：138,352,000港元)並無到期日，而其餘結餘將於二零一四年或以前之多個日期到期。

根據澳門政府行政長官於二零零八年十一月二十日發出之第326/2008號批示，本公司獲豁免繳納有關其博彩活動之澳門所得補充稅，由二零零九年度開始直至二零一三年度終結，為期五年。

34. 撥備

	集團		
	環境復原 千港元	採礦權利 千港元	總計 千港元
於二零零六年十二月三十一日	119,870	67,200	187,070
撥備撥回	(1,597)	—	(1,597)
在損益表扣除	1,438	17,740	19,178
本年度使用	(16,807)	(15,258)	(32,065)
於二零零七年十二月三十一日	102,904	69,682	172,586
撥備撥回	(42)	—	(42)
在損益表扣除	1,236	17,738	18,974
本年度使用	(14,114)	(21,800)	(35,914)
於二零零八年十二月三十一日	89,984	65,620	155,604

撥備現期部分金額40,051,000港元(二零零七年：36,964,000港元)計入其他應付賬款。

35. 應付賬款及應計費用

	集團		公司	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
業務應付賬款(附註a)	961,502	1,038,002	—	—
其他應付賬款	605,457	678,030	—	—
已發出籌碼	1,299,099	1,322,394	—	—
少數股東貸款(附註b)	91,177	89,672	—	—
營運應計費用	1,013,697	765,649	6,132	30,198
已收按金	8,844	7,883	—	—
	3,979,776	3,901,630	6,132	30,198

(a) 本集團之業務應付賬款依發票日期之賬齡分析如下：

	二零零八年 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

本集團之業務應付賬款之賬面值以下列貨幣列值：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
澳門幣	197,215	206,157
人民幣	214,276	204,646
港元	545,196	617,369
其他	4,815	9,830
	961,502	1,038,002

(b) 為數32,844,000港元(二零零七年：32,281,000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

(a) 經營(虧損)/溢利與來自經營業務之現金對賬表

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
經營(虧損)/溢利	(13,189,499)	81,282
折舊	352,417	328,280
投資物業公平值變動	(2,000)	—
出售物業、機器及設備虧損	8,267	1,229
出售無形資產虧損	473	—
上市及非上市投資已變現及未變現虧損/(收益)	37,694	(68,429)
經進一步收購附屬公司後公平值超出代價	(22,000)	—
出售附屬公司(收益)/虧損	(8,255)	2,337
部分出售共同控制實體收益	—	(28,863)
視為出售共同控制實體收益	(15,697)	—
出售非流動投資收益	—	(1,736)
收購代價超逾所收購附屬公司之公平值	9,344	—
無形資產減值	12,330,305	—
非流動投資減值	23,992	4,569
物業、機器及設備減值	—	27,457
利息收入	(145,168)	(225,409)
融資租賃總盈利	(12,054)	(14,514)
上市及非上市投資股息收入	(13,038)	(13,196)
遞延支出攤銷	36,573	38,771
無形資產攤銷	714,481	1,004,088
租賃土地及土地使用權攤銷	40,480	41,484
授予認股權公平值	31,635	—
營運資本變動前之經營溢利	177,950	1,177,350
存貨(增加)/減少	(3,168)	227
應收賬款及預付款增加	(583,397)	(329,928)
應付賬款及應計費用(減少)/增加	(30,086)	423,411
應付共同控制實體款項減少	(1,382)	(3,284)
(用於)/來自經營業務之現金	(440,083)	1,267,776

(b) 出售附屬公司相關現金流入淨額分析

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
以現金償付之代價	—	49,217
出售時之現金流入淨額	—	49,217

37. 業務合併

- (a) 本集團持有銀河娛樂場股份有限公司(「銀河娛樂場股份有限公司」)88.11% 權益。銀河娛樂場股份有限公司及其附屬公司之主要業務是經營娛樂場幸運博彩或其他形式之博彩及相關業務，提供酒店、娛樂及有關服務。於二零零八年九月二十九日，本集團收購銀河娛樂場股份有限公司1.89%權益。

	千港元
現金代價	10,164
收購相關之直接成本	916
收購時之現金流出	11,080
轉讓出售非流動投資之代價	110,000
總收購成本	121,080
以往由少數股東持有之權益	143,080
所收購資產淨值之公平值超逾收購代價	(22,000)

- (b) 本集團持有友誼來餐飲管理有限公司(「友誼來」)40%權益。該公司於星際酒店提供餐飲服務。於二零零八年二月二十日，本集團收購友誼來餘下60%權益。交易完成後，友誼來成為本集團之全資附屬公司。

	千港元
現金代價	10,000
轉讓其他股東之貸款	(7,185)
總收購成本	2,815

37. 業務合併(續)

(b) (續)

於收購日期之資產及負債如下：

	賬面金額 千港元	公平值 千港元
物業、機器及設備	5,189	5,189
貿易及其他應收款	3,099	3,099
存貨	135	135
現金及銀行結餘	815	815
貿易及其他應付款	(14,140)	(14,140)
已收購負債淨額	(4,902)	(4,902)
以往由本集團持有為共同控制實體投資之權益		1,961
收購代價超逾所收購資產淨值之公平值		5,756
總收購成本		2,815
現金代價		10,000
已收購現金及銀行結餘		(815)
收購時之現金流出淨額		9,185

自收購以來期間，已收購業務為本集團貢獻收益18,718,000港元及虧損淨額5,667,000港元。倘收購已於二零零八年一月一日發生，本集團年內收益及虧損會分別增加1,801,000港元及1,178,000港元。

37. 業務合併(續)

- (c) 本集團持有多利來餐飲管理有限公司(「多利來」)50%權益。該公司於星際酒店提供餐飲服務。於二零零八年二月二十八日，本集團收購多利來餘下50%權益。交易完成後，多利來成為本集團之全資附屬公司。

	千港元
現金代價	1,146
轉讓其他股東之貸款	(1,069)
總收購成本	77

於收購日期之資產及負債如下：

	賬面金額 千港元	公平值 千港元
物業、機器及設備	12,137	12,137
貿易及其他應收賬款	1,184	1,184
存貨	270	270
現金及銀行結餘	718	718
貿易及其他應付款	(21,331)	(21,331)
已收購負債淨額	(7,022)	(7,022)
以往由本集團持有為共同控制實體投資之權益		3,511
收購代價超逾所收購資產淨值之公平值		3,588
總收購成本		77
現金代價		1,146
已收購現金及銀行結餘		(718)
收購時之現金流出淨額		428

自收購以來期間，已收購業務為本集團貢獻收益9,714,000港元及虧損淨額5,974,000港元。倘收購已於二零零八年一月一日發生，本集團年內收益及虧損會分別增加3,665,000港元及628,000港元。

38. 資本承擔

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
已簽約但未撥備	1,867,222	2,519,750
已批准但未簽約	5,842,168	3,866,781

39. 經營租賃承擔

根據不可撤銷之土地及樓宇及設備經營租賃而於未來應付之最低租賃支出總額如下：

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
第一年	48,453	29,245
第二至第五年	76,423	43,518
五年以上	105,082	108,742
	229,958	181,505

40. 經營租賃應收租金

根據不可撤銷之土地及樓宇經營租賃而於未來應收之最低租賃收入總額如下：

	集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
第一年	15,530	15,752
第二至第五年	52,796	54,670
五年以上	15,400	35,098
	83,726	105,520

41. 有關連人士交易

年內，在集團正常業務範圍內進行之重大有關連人士交易如下：

- (a) 按訂約方協定之條款，應收共同控制實體利息收入為11,776,000港元(二零零七年：5,409,000港元)及沒有向本公司主要股東嘉華國際集團有限公司(「嘉華國際」)一間附屬公司收取利息(二零零七年：無)。
- (b) 收取自共同控制實體之管理費為3,047,000港元(二零零七年：3,286,000港元)。
- (c) 租賃費用2,008,000港元(二零零七年：2,015,000港元)乃支付予嘉華國際之一間附屬公司，條款根據訂約方於租賃協議內所定。
- (d) 並無出售物業、機器及設備予聯營公司(二零零七年：3,122,000港元)。
- (e) 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。
- (f) 主要管理人員包括主席、副主席、董事總經理、副董事總經理及其他執行董事。主要管理人之總薪酬載列如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
袍金	570	547
薪金及其他花紅	19,275	20,364
酌情花紅	8,636	6,782
退休福利	1,053	1,078
認股權	6,656	—
	36,190	28,771

42. 擔保

本公司已就附屬公司取得之信貸額638,800,000港元(二零零七年：627,109,000港元)向銀行出具擔保，其中已動用479,425,000港元(二零零七年：307,087,000港元)。

本集團已就一間聯營公司取得之信貸額9,125,000港元(二零零七年：9,125,000港元)向銀行出具擔保。於二零零八年十二月三十一日，已動用之信貸額為9,125,000港元(二零零七年：9,125,000港元)。

43. 結算日後事項

- (a) 於二零零八年十二月三十一日，本集團透過其附屬公司Galaxy Entertainment Finance Company Limited，以現金購入本金額為113,890,000美元之浮息票據及本金額為56,337,000美元之定息票據，總額約為86,350,000美元（包括截至二零零九年一月二日結算日之應計利息）。該購買事項已於二零零九年一月二日支付款項時完成，估計收益約650,000,000港元將於二零零九年財務報表內確認。
- (b) 於二零零九年二月十八日，本集團與第三方（「買方」）訂立買賣協議，向派安出售本集團間接全資附屬公司昌勝投資有限公司（「昌勝」）已發行股本之50%及相關股東貸款，總代價為47,084,895港元（「買賣協議」）。昌勝為嘉華建材發展（惠東）有限公司（K. Wah Materials and Development (Huidong) Company Limited）之唯一股東，嘉華建材發展（惠東）有限公司（K. Wah Materials and Development (Huidong) Company Limited）則是惠東嘉華材料有限公司（K. Wah Materials (Huidong) Limited）之兩名股東之一。惠東嘉華材料有限公司是一間中外合作經營企業，獲許可於中國內地廣東省惠東市的石礦場進行採礦及提取石塊。同日，本集團及買方訂立股東協議，以規管昌勝之合營條款，據此（其中包括），買方須分七個年期向本集團支付合共110,000,000港元。買賣協議已經完成，並已於二零零九年二月十八日收到總代價47,084,895港元。
- (c) 於二零零九年三月十三日，本公司購買本金額50,000,000美元之可換股票據。本公司已付之總金額將約為22,500,000美元，估計收益約為125,000,000港元。款項已於二零零九年四月一日支付。

44. 綜合財務報表批核

綜合財務報表已於二零零九年四月二十四日獲董事會批准。

45. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司

(a) 附屬公司

公司名稱	主要經營地點	已發行股本			集團持有股權百分比	主要業務
		普通股股數	無投票權遞延股數	每股面值 港元		
在香港註冊成立						
百利昌有限公司	香港	3,000,000	—	1	99.93	銷售及分銷混凝土管筒
Chelsfield Limited	香港	2,111,192	—	10	100	投資控股
Construction Materials Limited	香港	30,000	—	10	100	經銷石料
多倫(香港)有限公司	香港	1,000	—	10	100	銷售及分銷混凝土管筒
盈徽有限公司	香港	1	—	1	100	投資控股
銀河娛樂企業管理有限公司	香港	1	—	1	100	提供管理服務
嘉華瀝青有限公司	香港	1,100,000	—	10	100	製造、銷售、分銷及鋪覆柏油
嘉華混凝土有限公司	香港	2	1,000	100	100	製造、銷售及分銷預拌混凝土
嘉華建材(香港)有限公司	香港	2	2	10	100	提供管理服務
嘉華建築材料有限公司	香港	2	1,000	100	100	製造、銷售及分銷混凝土產品
嘉華材料有限公司	香港	28,080,002	—	1	100	貿易
嘉華石礦有限公司	香港	200,002	100,000	100	100	經銷石料
嘉華石業(珠海)有限公司	珠海	2	1,000	10	100	石礦採石
嘉安石礦有限公司	香港	9,000,000	—	1	63.5	石礦採石
禮榮有限公司	香港	2	2	1	100	物業投資
匯達通有限公司	香港	2	—	1	100	投資控股
貴通有限公司	香港	2	—	1	100	設備租賃
彩城有限公司	香港	2	—	1	100	投資控股
達浩企業有限公司	香港	1	—	1	100	投資控股

45. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

(a) 附屬公司(續)

公司名稱	主要經營 地區	註冊資本	集團 持有股權 百分比	主要業務
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	美元350,000	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	美元2,420,000	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	美元2,100,000	100	製造、銷售及 分銷混凝土管筒
合作經營企業				
北京嘉華高強混凝土有限公司	北京	美元2,450,000	100	製造、銷售及 分銷預拌混凝土
惠東嘉華材料有限公司	惠東	美元2,800,000	100	石礦採石
南京嘉華混凝土有限公司	南京	美元1,330,000	100	製造、銷售及 分銷預拌混凝土
上海北蔡混凝土有限公司	上海	人民幣31,500,000	100	製造、銷售及 分銷預拌混凝土
上海嘉建混凝土有限公司	上海	人民幣17,400,000	100	製造、銷售及 分銷預拌混凝土
上海嘉華混凝土有限公司	上海	人民幣10,000,000	100	製造、銷售及 分銷預拌混凝土及 提供品質保證服務
合資經營企業				
上海港匯混凝土有限公司	上海	美元4,000,000	60	製造、銷售及 分銷預拌混凝土

45. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

(a) 附屬公司(續)

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

公司名稱	主要經營 地區	配額	註冊資本	集團 持有股權 百分比	主要業務
在澳門註冊成立					
星際酒店有限公司	澳門	2	澳門幣100,000	100	物業控股及酒店
友誼來餐飲管理有限公司	澳門	2	澳門幣25,000	100	餐飲
多利來餐飲管理有限公司	澳門	2	澳門幣25,000	100	餐飲
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
威盛混凝土有限公司	澳門	2	澳門幣25,000	75	貿易

* 本公司直接全資擁有

45. 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司(續)

(b) 共同控制實體

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

公司名稱	主要經營地區	註冊資本	集團 持有股權 百分比	主要業務
在中國內地註冊成立				
安徽馬鋼嘉華新型建材有限公司	馬鞍山	美元4,290,000	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253,000,000	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	美元6,000,000	35	製造、銷售及分銷礦渣
馬鞍山馬鋼嘉華商品混凝土有限公司	馬鞍山	美元2,450,000	30	製造、銷售及分銷預拌混凝土
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	美元4,000,000	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	美元5,000,000	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660,000,000	25.6	製造、銷售及分銷水泥

(c) 聯營公司

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



Fine Dining 國際美食



Hospitality 熱誠待客



Hotel 酒店 Entertainment 娛樂



Beginning of a Happy Journey
美滿旅程由此起

