



Melco Crown Entertainment
新濠博亞娛樂



2012 · 成就輝煌

Melco Crown Entertainment Limited
新濠博亞娛樂有限公司

2012年年報

香港聯合交易所（代號：6883）及美國納斯達克（代號：MPEL）上市

目錄

財務摘要	2
市場概覽及主要摘要	4
聯席主席兼行政總裁報告書	8
業務概覽	10
企業公民及負責任博彩	16
管理層討論與分析	18
董事及高級管理層	51
董事會報告	59
企業管治報告	84
獨立註冊執業會計師行報告	99
綜合資產負債表	102
綜合營運報表	104
綜合全面收入報表	106
綜合股東權益報表	107
綜合現金流量表	109
綜合財務報表附註	111
其他資料 — 財務報表附表 — 母公司財務資料	197
財務概要	201
公司資料	202
釋義及詞彙	203
附錄 — 二零零六年股份獎勵計劃 及二零一一年股份獎勵計劃	211



新濠天地



新濠天地之皇冠度假酒店 — 澳門路氹城首家福布斯五星級酒店

ALTIRA

新濠鋒 MACAU



澳門新濠鋒 — 連續四年(2010-2013)榮獲《福布斯旅遊指南》五星級酒店大獎(酒店及水療組別)



摩卡

MochaTM



澳門最大型非賭場電子博彩機營運商

財務摘要

淨收益

**4,080,000,000
美元**

截至二零一二年十二月三十一日止年度的淨收益為4,080,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,830,000,000美元增加250,000,000美元，增幅為6.5%。

淨收入

**417,200,000
美元**

截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔淨收入為417,200,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為294,700,000美元。

每股基本淨收入

0.254美元

截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔每股基本淨收入為0.254美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為0.184美元。

經調整EBITDA

**920,200,000
美元**

截至二零一二年十二月三十一日止年度之經調整EBITDA為920,200,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的809,400,000美元增加110,800,000美元，增幅為13.7%。



市場概覽及主要摘要

澳門市場

二零一二年，澳門博彩收益總額為38,000,000,000美元，較二零一一年增長13.5%。中場賭桌分部增長一直領先市場同業，二零一二年相比以往增長約33%。由於中場分部增長強勁，二零一二年中場賭桌及博彩機分部貢獻總收益約30.7%，而二零一一年則約26.8%。新濠博亞娛樂全面發展中場分部（主要透過旗艦物業新濠天地及即將開業的新濠影滙項目），可充分把握迅速發展且日漸重要的澳門中場分部的機會。

澳門二零一二年接待約28,100,000名訪客，相比二零一一年溫和增長。二零一二年，中國遊客量相比二零一一年增加4.6%，佔澳門整體訪客量60.2%，而二零一一年則佔57.7%。二零一二年，香港及台灣遊客分別佔澳門訪客量的25.2%及3.8%。

澳門基建的進一步改善進展迅速，將有助吸引更多不同的旅客，帶動訪澳旅客數字的增長。澳門出色的基建發展計劃，加上橫琴的全方位發展藍圖，勢必令澳門



綻放更璀璨的魅力，為旅客提供更稱心的旅遊體驗，從而穩固澳門作為世界級休閒及旅遊勝地的成就。

主要摘要

新濠影滙

新濠影滙發展項目進展順利，已完成大部分樁基工程，預計可於二零一五年年中開業。新濠影滙是本公司在澳門路氹城開發的另一個綜合度假村，以電影為主題的全新獨特設計配合多個互動景點，將進一步擴展本公司全面發展的中場分部業務，亦將令澳門的休閒旅遊項目更加豐富。

本公司亦已透過新濠影滙票據成功籌集了825,000,000美元，並與牽頭經辦銀行簽署了價值1,400,000,000美元的新濠影滙優先擔保融資協議。兩筆融資均無須公司提供公司擔保。公司預期，加上已承諾的股東權益全部注資金額，該等融資於全數提取後將能為新濠影滙項目提供一切所需的資金。公司對新濠影滙的融資策略，配合一次性固定總額的外判策略，讓我們更能掌控項目成本及時間。

新濠天地

*Hard Rock Cafe*開業：於二零一二年二月，我們在澳門開設第一家Hard Rock Cafe，為顧客帶來精彩及與別不同的娛樂及餐飲體驗。



新濠天地皇璽會：於二零一二年第二季，新濠天地的全新高注碼中場博彩區在澳門君悅酒店大堂開幕，為我們的主要賓客提供專享豪華博彩體驗、鞏固我們在該主要分部的主導地位並為澳門高注碼中場博彩市場訂立全新標準。

Taboo色惑表演：於二零一二年七月，新濠天地在嬌比夜店推出另一項演期有限而獨一無二的聲色藝華麗薈萃娛樂表演。佛郎哥德拉戈(Franco Dragone)打造的精品力作顯示我們致力不斷豐富澳門訪客的休閒及娛樂項目。

菲律賓發展項目

二零一二年十月，我們透過全資附屬公司MCE Leisure Philippines完成簽署與菲律賓訂約方訂立之合作協議，發展及經營菲律賓項目。

菲律賓項目預計於二零一四年年中開業，屆時將有1,451台角子機、242張賭桌、6間酒店(共約967間客房，包括貴賓房、五星級豪華客房及高檔精品客房)、5間特色餐廳以及多間酒吧和多層停車場，亦將有三個獨立娛樂場館，即家庭娛樂中心、娛樂場內中間的現場表演區以及Fortune Egg內的夜店。Fortune Egg是一座



漂亮的圓頂形建築物，將配備創新外圍燈光設計，預計會成為菲律賓項目的主要景點。連接構築物(包括樁基工程)已動工。

本公司亦於二零一二年十二月收購MCP大部分股權，透過MCP開發及營運菲律賓項目。MCP最近宣佈有意進行先舊後新配售，包括發售及出售MCP普通股及超額配股權。先舊後新配售及超額配股權均須待MCP董事會及菲律賓證券交易所批准。

亞洲博彩與娛樂業發展迅速，預計菲律賓項目可豐富本公司在該重要目標市場的產品組合，進一步鞏固亞洲中產階級消費市場。

MCP對於項目直至開幕時的淨投入估計約為620,000,000美元，主要包括用於資本開支、初期營運資金及其他開業前開支的資金。但是，該估算可能基於若干可變因素而需要調整，包括最終設計及發展計劃、融資成本、能否按可接納條款融資，以及當時市況。我們正考慮以不同方式獲取項目資金，包括但不限於債務及股權融資。

其他近期發展

本公司近日成功發行價值1,000,000,000美元的優先票據，票面利率低至極具吸引力的5.0%，所得款項用於購回二零一零年優先票據及支付贖回費用，而所得款項餘下淨額將用於部分償還人民幣債券。上述再融資可以降低未來利息開支及承擔。



聯席主席兼行政總裁報告書

新濠博亞娛樂於二零一二年成功達致多個重要里程碑，在財務及業務表現上均創出佳績，並在澳門及亞洲區內取得策略性進展。在澳門市場，以電影為主題的綜合度假村項目新濠影滙的工程進展順利，預期將按計劃於二零一五年年中開業。亞洲區內，我們最近與菲律賓的合作夥伴達成了在馬尼拉發展綜合度假村的合作協議，標誌著集團正式進軍菲律賓這個增長迅速的旅遊勝地。此外，我們亦繼續就新濠天地新一期的擴展計劃作評估，致力為公司創造更多盈利增長動力，全面提升物業回報。

以上的發展機會進一步實現公司成為亞洲領先博彩企業的願景。同時，公司亦繼續優化以新濠天地為首的澳門核心營運項目，以創造更強勁的財務及業務表現。

二零一二年，新濠博亞娛樂全年EBITDA創下920,200,000美元的佳績，主要受惠於中場賭桌及博彩機收益的大幅增加，以及嚴格成本控制措施下所帶動的EBITDA利潤率與現金流強勁增長。此外，中場分部錄得顯著按年增長，推動公司盈利能力全面提升及提供更穩定的盈利以進一步完善中場產品組合，包括發展中的新濠影滙。

旗艦項目新濠天地的營運基礎較去年顯著造好，其中，中場下注額與中場賭桌贏款百分比的增長尤為強勁。新濠天地的中場賭桌平均收益率繼續領先同儕，而澳門新濠鋒與新濠天地泥碼分部的賭桌收益率亦於二零一二年下旬錄得顯著增長。此外，我們不斷擴大的高端客戶群使公司在固定的賭桌供應下，仍能在中場賭桌分部以較少的賭桌賺取較高的收益。

新濠影滙的樁基工程現已大致完成，項目正順利推進。此外，公司成功以有利條款籌集資金，並採用定價承包策略，以更有效地控制項目的成本與時間。位於路氹城的全新綜合度假村將主打中場業務，並與新濠博亞娛樂的現有資產項目產生協同效應，同時透過引入獨特的互動娛樂體驗等元素，豐富公司旗下整體的非博彩設施。

菲律賓方面，公司最近完成收購菲律賓證券交易所上市公司Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation (前稱Manchester International Holdings Unlimited Corporation)的主要權益，更順利與菲律賓合作夥伴訂立合作協議。我們深信，菲律賓市場會為公司帶來更多元化的盈利來源，並為公司於亞洲的未來業務發展提供理想平台。公司將與菲律賓最具規模的高端住宅與休閒物業發展商之一的SM集團旗下之Belle Corporation及其他享負盛名的菲律賓合作夥伴攜手合作，於菲律賓發展全新綜合度假村項目，預計於二零一四年年中開業。

新濠博亞娛樂在開拓亞洲區內發展商機的同時，亦會繼續專注發展澳門現有的核心資產項目。旗下世界級水上滙演「水舞間」在去年繼續成為澳門的娛樂亮點，自二零一零年九月首演以來，已吸引了近200萬名觀眾入場觀賞。同時，公司亦打造了多項精采娛樂表演，包括聲色藝華麗薈萃「Taboo色惑」以及韓國巨星PSY於大中華區的首場演出。

展望未來，有見澳門及鄰近地區的移民政策及大型基建工程進展迅速，公司對澳門的前景充滿信心。澳門輕軌系統、港珠澳大橋、以及即將投入營運的氹仔客運碼頭將為訪澳旅客提供更稱心便捷的服務。此外，廣東以外省市的來澳訪客不斷增加，加上橫琴島擴建計劃，勢將推高澳門的訪客量。隨著新濠影滙及新濠天地的擴展計劃將於未來數年完成，公司將會為澳門的長期可持續發展再出一分力，促進澳門發展成為亞洲領先多元娛樂、休閒旅遊目的地。

最後，再次衷心感謝董事會、股東、各位同事及業務夥伴一直以來的支持。公司將致力推行強效管理，務求在各業務上達致卓越成績及發揮無限創意，全力為客戶打造世界級娛樂體驗，從而為公司的股東以至社會創造長遠的價值。

何猷龍

聯席主席兼行政總裁

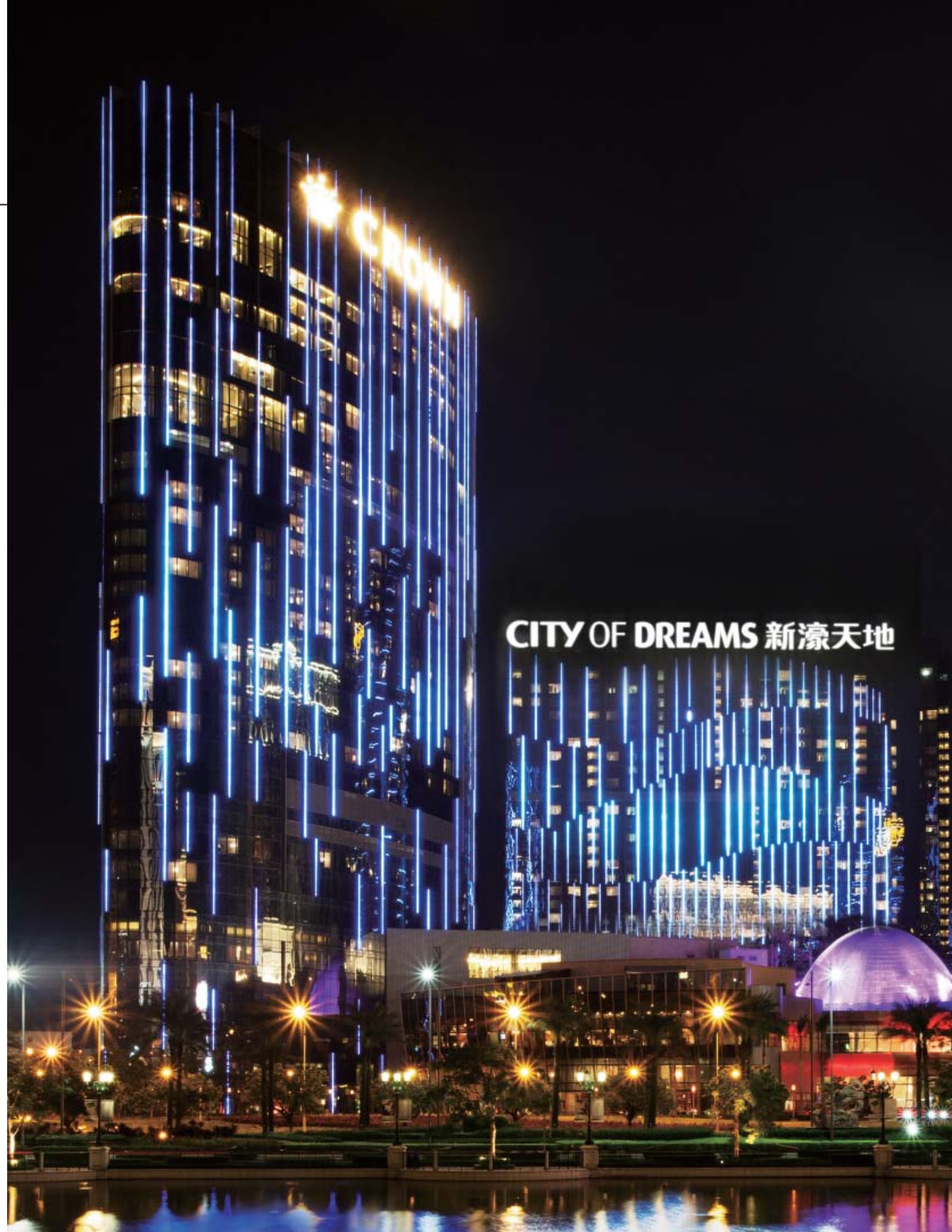
業務概覽

我們作為一家發展商及資產擁有者，透過附屬公司新濠博亞澳門在澳門經營娛樂場博彩及娛樂度假村業務。

我們現時經營兩個大型娛樂場業務（即新濠天地及澳門新濠鋒），亦以非賭場模式經營摩卡娛樂場業務。本公司亦正發展擬於澳門路氹城開發以電影為主題而集娛樂、零售及博彩於一體的綜合度假村新濠影滙項目。我們現時及未來的澳門業務計劃迎合各式賭客，包括高注碼泥碼賭客及尋求更豐富娛樂體驗的賭客。我們目前在澳門擁有及經營澳門新濠鋒及皇冠度假酒店兩家福布斯五星級酒店。我們的目標客戶群是來自整個亞洲，尤其以大中華地區為主。

我們的現有經營設施主要位於澳門博彩市場，相信該市場會繼續成為全球最大博彩目的地之一。根據博監局的資料，二零一二年澳門的博彩收益約為38,000,000,000美元，較二零一一年增長13.5%。此外，澳門目前是大中華地區唯一的博彩市場，即使在亞洲區亦是少數合法經營娛樂場博彩業的地方之一。

菲律賓方面，MCP一間附屬公司與SM集團成員公司Belle Corporation合作於馬尼拉娛樂城發展及經營娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合度假村。





本公司的美國預託股份於二零零六年十二月在納斯達克全球市場上市，自二零零九年一月起升級至納斯達克全球精選市場買賣。本公司亦於二零一一年十二月成功於香港聯交所完成兩地主要上市。

新濠天地

新濠天地是位於澳門路氹城的綜合度假村發展項目，於二零零九年六月開幕，專門招待亞洲各區域市場的高注碼中場及泥碼客戶。二零一二年十二月三十一日，娛樂場面積約448,000平方呎，共有約450張賭桌及約1,400台博彩機。

皇冠度假酒店 (Forbes Five-Star (福布斯五星級) 酒店) 及 Hard Rock 酒店各有約300間客房，而澳門君悅酒店約有800間客房。新濠天地設有20多間餐廳及酒吧、約70間商店，亦有視聽多媒體的消閒娛樂設施，包括健身室、三個泳池、水療及美容室、宴會與會議設施。二零一一年四月在新濠天地開幕的嬌比夜店有大約26,210平方呎的現場表演場地。

水舞間劇院於二零一零年九月開幕，是一個水上匯演劇院，約有2,000個座位，公演國際知名且屢獲獎項的「水舞間」匯演。

本公司繼續衡量新濠天地下一階段發展計劃，目前預期下一階段發展計劃包括興建一間豪華酒店，惟有待政府批准。

澳門新濠鋒

澳門新濠鋒於二零零七年五月開幕，設有娛樂場及酒店，專門招待主要由博彩中介人介紹的亞洲泥碼賭客。

二零一二年十二月三十一日，澳門新濠鋒娛樂場面積約173,000平方呎，共有約170張賭桌。澳門新濠鋒分為多層，包括泥碼賭客的賭廳及私人賭廳，另有不同下注限額的中場大賭廳，招待各類中場客戶。多層設計可以靈活改變娛樂場格局以配合賭客不斷轉變的需求和吸引特定客戶類別。





位於38層高的澳門新濠鋒之中的新濠鋒酒店持續獲得五星認可，因此我們認為新濠鋒酒店是澳門最頂尖的酒店之一。酒店大堂及接待處位於頂層，住客可以俯瞰四周風景。酒店設有約200間客房，包括套房及度假套間，房內有各種娛樂及通訊設施。澳門新濠鋒有多間餐廳，包括意大利頂級餐廳奧羅拉、多間中菜廳及國際餐廳，餐廳設在娛樂場周圍，另有若干酒吧。新濠鋒酒店亦有非博彩娛樂設施，例如水療、健身室、室外花園及空中走廊。

澳門新濠鋒提供豪華住宿設施。新濠鋒酒店先後於二零一零年、二零一一年及二零一二年福布斯旅遊指南(前稱Mobil Travel Guide)的住宿及水療組別分別獲得「Forbes Five Star」(「福布斯五星級」)評級。澳門新濠鋒亦獲得二零一零年TTG

China旅遊大獎的「澳門最佳豪華酒店(Best Luxury Hotel in Macau)」獎，二零零九年TTG China旅遊大獎的「澳門最佳商務酒店(Best Business Hotel in Macau)」獎，及二零零八年International Gaming Awards的「娛樂場室內設計獎(Casino Interior Design Award)」。

摩卡娛樂場

首家摩卡娛樂場於二零零三年九月開幕，現已擴展至十間，博彩面積約介乎3,000平方呎至21,500平方呎。二零一二年十二月三十一日，摩卡娛樂場有1,993台博彩機，根據博監局的資料，佔整個博彩機市場12.0%。摩卡娛樂場以非傳統賭場的一般中場賭客為目標，包括一日遊的旅客。除位於澳門新濠鋒的摩卡新濠鋒外，我們亦於租賃或分租的物業或根據使用權協議經營摩卡娛樂場。

摩卡娛樂場是澳門最大的非賭場電子博彩機業務，設於人流密集的地區，一般設在三星級酒店。我們亦可在符合相關監管規定的地點開設摩卡娛樂場。

除角子機外，各娛樂場亦提供不設荷官的電子賭桌。我們相信摩卡娛樂場提供的博彩設施技術最為先進，有累積大獎的各種單人博彩機，亦有與娛樂場對賭的多人博彩機，有輪盤、百家樂及骰寶(傳統中國骰子遊戲)等遊戲。

新濠影滙

我們現正開發以電影為主題的大型綜合娛樂、零售及博彩度假村新濠影滙，預期將於二零一五年年中開幕。新濠影滙竣工後將包括大型博彩區、五星級酒店以及各種娛樂項目、零售及餐飲以吸引廣泛顧客。新濠影滙旨在以不同旅遊勝地為主題，配合獨特創新的互動景點，吸引日益重要的中場分部，尤其亞洲市場為目標。

新濠影滙坐落於澳門路氹區面積130,789平方米(約1,400,000平方呎)的一幅土地，緊鄰蓮花大橋出入境檢查站及擬建的輕軌車站。我們認為，除各式各樣的娛樂消閒設施外，新濠影滙的地理位置是主要的競爭優勢之一。

新濠影滙的獲批總建築面積為707,078平方米(約7,600,000平方呎)。我們目前初步估計新濠影滙的設計及建築成本約為2,040,000,000美元。

本公司已透過新濠影滙票據成功籌集了825,000,000美元，並與牽頭經辦銀行簽署了價值1,400,000,000美元的新濠影滙優先擔保融資協議。兩筆融資均無須公司提供公司擔保。公司預期，加上已承諾的股東權益全部注資金額，該等融資於全數提取後將能為新濠影滙項目提供一切所需的資金。公司融資策略，配合固定價格、固定總額的外判策略，讓我們更能掌控成本及時間。

於二零一二年七月二十五日，澳門特別行政區公報刊載向新濠影滙批出的經修訂新濠影滙土地特許權合同(「**土地特許權合同**」)。土地特許權合同乃由澳門特別行政區與本公司間接附屬公司新濠影滙發展有限公司(「**新濠影滙發展**」)訂立。土地特許權合同原於二零零一年十月十七日於澳門特別行政區公報刊載。根據該合同，新濠影滙發展將向澳門政府租用新濠影滙土地，自澳門特別行政區公報公佈之日起計25年，且有權在符合相關法例的情況下續期。

菲律賓項目

我們最近透過全資附屬公司與菲律賓訂約方就發展菲律賓項目訂立合作協議。菲律賓項目計劃於二零一四年年中竣工後開業，屆時會成為菲律賓領先的娛樂城綜合旅遊度假村。項目位於馬尼拉市一幅土地面積約6.2公頃的娛樂城，毗鄰馬尼拉都會區的國際機場及中央商務區。

竣工後，菲律賓項目總建築面積約300,100平方米，預計包括總面積約20,100平方米的博彩區，惟須待最終物業設計確定。該度假村預計設有約1,451台角子機及242張賭桌、六棟酒店（共有約967間酒店客房，包括貴賓及五星級豪華客房和高檔精品酒店客房）、五家特色餐廳和多間酒吧以及多層停車場。預期項目亦包括三座獨立的娛樂場館，包括家庭娛樂中心、娛樂場內中間的現場表演區及Fortune Egg內的夜總會。Fortune Egg為圓頂結構構築物，有獨具匠心的外圍燈光，引人入勝，預期會成為項目主要景點。

菲律賓項目於二零一零年三月動工。項目主樓的整體樁基工程、樓宇架構、樓宇服務及主要配電安裝於二零一二年十月完成。截至今日，已開始建設連接構築物（包括樁基工程），本公司預計連接構築物的建設於二零一四年年中完成。



企業公民 及負責任博彩

新濠博亞娛樂的企業社會責任策略專注於澳門的社會問題及與當地慈善機構維持長期夥伴關係，以創新的項目及支援去解決問題。除各種慈善資助外，青少年、教育、婦女、文化、環境及負責任博彩亦是重點關注領域。

勞工問題是澳門的首要問題，而民眾（尤其是澳門本地僱員）的發展為澳門長期可持續發展作出重要貢獻。新濠博亞娛樂培訓學院是澳門首間內部培訓學院，自二零零九年成立，致力提倡全人發展，提供管理、金融、營銷及生活方式等各種課程。「50/2010計劃」承諾截至二零一零年底，我們於澳門半數以上管理職位會由本地居民擔任，而該計劃自二零零八年開始以來早已超出目標。新濠博亞娛樂亦與教育局合作，通過創新方法提供在職高中文憑課程，該課程是首個以支持澳門政府鼓勵高中畢業生計劃為目標的項目。

作為一個具有社會責任感的企業，新濠博亞娛樂致力在營運時體現環境管理責任。為表彰本公司致力推行環保，並率先於營運過程中採用環保設施及設備，新濠天地成為澳門首個取得室內環境質量認證的設施。此外，新濠天地的三間酒店——皇冠度假酒店、Hard Rock 酒店及澳門君悅酒店於二零一一年六月同時榮獲「2010 Macao Green Hotel Award」(「二零一零年澳門環保酒店獎」)。

負責任博彩亦是新濠博亞娛樂的其中一項核心計劃，全體僱員會接受社會責任發展培訓。而新濠博亞娛樂與澳門政府密切合作，向僱員、客戶及公眾提供專業輔導服務以促進負責任博彩行為。



管理層討論與分析

財務業績概要

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的淨收益總額為4,080,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的淨收益3,830,000,000美元增長6.5%。本公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度的應佔淨收入為417,200,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為294,700,000美元。淨收益總額增加主要是由於中場賭桌下注額與混合贏款百分比大幅提高以及博彩機業務下注額增加所致，惟部分被集團整體泥碼下注額減少所抵銷。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
	(千美元)		
淨收益	\$ 4,078,013	\$ 3,830,847	\$ 2,641,976
營運成本及開支總額	(3,570,921)	(3,385,737)	(2,549,464)
營運收入	507,092	445,110	92,512
新濠博亞娛樂應佔淨收入(虧損)	\$ 417,203	\$ 294,656	\$ (10,525)



我們所呈列年度的營運業績不可完全比較，原因如下：

- 我們於二零一一年七月二十七日收購新濠影滙發展商SCI的60%股權。
- 二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance發行新濠影滙票據。
- 二零一二年十二月十九日，我們完成收購MCP已發行股本的大部份股權。

影響我們當前及日後業績的因素

我們的營運業績主要受下列各項影響：

- 澳門博彩及休閒市場的發展。該市場的增長受多項因素及措施推動，其中包括我們各個亞洲主要旅客市場的有利人口結構及經濟增長、澳門的大額私人股本投資(尤其是發展品牌及多元化度假物業)，以及中國中央及澳門地方政府積極改善及發展連接澳門更廣泛地區的基建政策；
- 目前經濟及營運環境，包括全球及地方經濟狀況的影響、資本市場狀況變化及中國中央及澳門地方政府的簽證及其他監管政策的影響；
- 澳門的競爭環境。由於澳門將建設更多博彩及非博彩設施，包括預期澳門路氹區將興建更多綜合度假村，競爭將愈趨激烈，而整個亞洲博彩市場當前或日後擴展亦會產生影響；
- 娛樂場內賭桌與博彩機的不同組合(例如泥碼賭桌及中場賭桌分部的組合)、賭客習慣，以及透過博彩中介人介紹或來自直接貴賓關係的泥碼業務組合變更；





- 與博彩中介人的關係。我們的大部分娛樂場收益有賴博彩中介人，而日常業務活動中會向大部分博彩中介人提供信貸，因而面對信貸風險，亦受澳門博彩中介人佣金政策轉變影響。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，分別約53.4%、61.0%及62.3%的娛樂場收益來自泥碼博彩中介人介紹的賭客。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的五大客戶及最大客戶均為博彩中介人，分別佔娛樂場收益約21.4%及6.1%。我們相信，自營運以來，我們與博彩中介人關係良好，佣金水平亦大致穩定。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，向泥碼博彩中介人支付的佣金（已扣除間接回贈客人的金額）分別為308,600,000美元、321,600,000美元及222,400,000美元；

- 我們的利率風險在於有相當計息債務以浮動利率計算利息。我們嘗試以長期固定利率借貸和浮動利率借貸組合管理利率風險，另外，我們可能需要輔以我們認為謹慎的方式進行對沖活動。我們於二零一二年及二零一一年十二月三十一日分別約有67%及57%的長期債項按固定利率計息。上升主要是由於二零一二年十一月發行新濠影滙票據。基於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的債務及利率掉期水平計算，香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息升跌100個基點，我們的年度利息成本將有分別約10,500,000美元及8,900,000美元的改變；及
- 我們的外匯風險與營運及債務的貨幣有關，原因在於我們財務報表的呈報貨幣為美元。我們的收入以港元為主，而港元是澳門博彩業使用的主要貨幣，通常與澳門幣互換使用，但我們的開支以澳門幣為主。此外，由於二零一零年優先票據、二零一三年優先票據及新濠影滙票據而有相當的債務與若干

開支已經並將以美元計算，償還利息及負債亦以美元計算。由於我們發行人幣債券加上相關的受限制現金結餘，我們亦有相當部分資產及負債以人民幣計算，償還有關的利息及債務亦以人民幣計算。

港元或澳門幣兌美元匯率的任何重大波動或會對我們的收益及財務狀況造成重大不利影響。

我們接納客戶以外幣付款，於二零一二年十二月三十一日，除港元及澳門幣之外，我們亦持有少量外幣。然而，該等貨幣所涉及的外匯風險微不足道。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們並無就日常營運收支的外匯風險安排對沖。然而，我們的營運資金保留若干數額的相關外匯應付所需，以減少外幣波動的風險。不過，我們由於財務交易及資本開支項目中會間中安排外匯交易。

本年報綜合財務報表附註11載有關於我們二零一二年十二月三十一日之債務及外匯風險的詳情。

於二零一二年十二月三十一日持有的現金及現金等價物以及受限制現金的主要貨幣有美元、港元、人民幣、新台幣、菲律賓比索和澳門幣。基於二零一二年及二零一一年十二月三十一日現金及現金等價物結餘及受限制現金結餘（不包括人民幣債券收入人民幣2,300,000,000元（因其兌美元的外幣波動會被人民幣債券兌美元的外幣波動所抵銷））計算，假設美元以外貨幣兌美元的匯率增減1%，則會引致截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度各有最大外匯交易盈虧約18,300,000美元及11,300,000美元。

基於二零一二年及二零一一年十二月三十一日非美元的長期負債及人民幣債券收入人民幣2,300,000,000元之受限制現金計算，假設港元或人民幣兌美元的匯率增減1%，則會引致截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度各有外匯交易盈虧約13,700,000美元。

由於我們持續擴張及改良於各物業提供的服務種類以及發展及設置新物業，故我們的過往財務業績未必可反映潛在未來業績。

主要表現指標

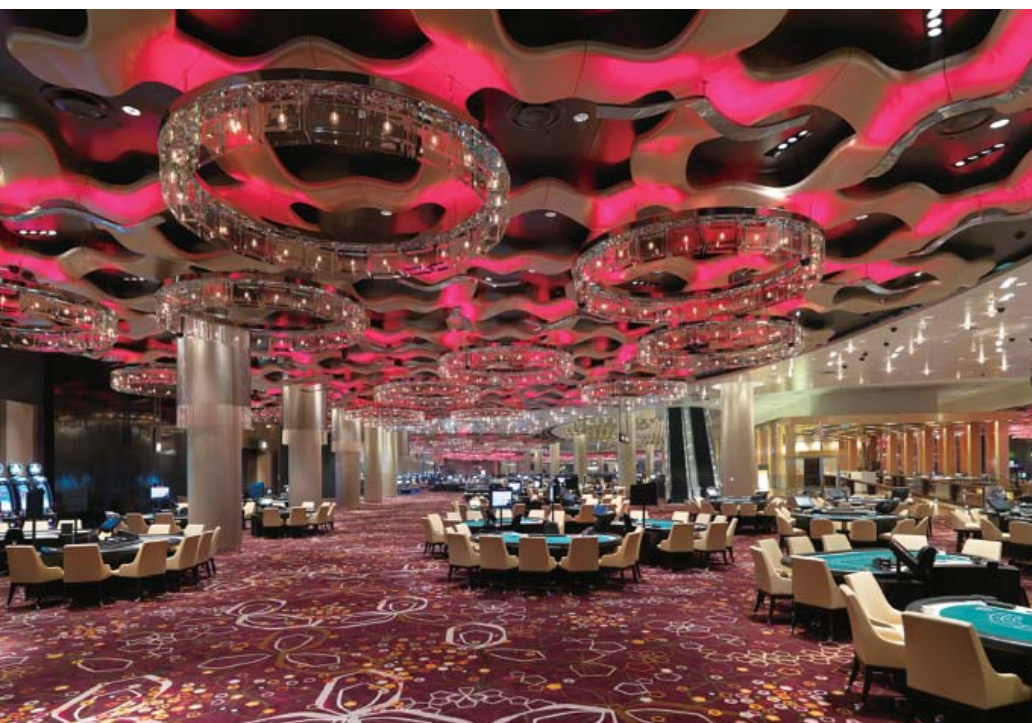
我們根據下列主要表現指標評估娛樂場營運，包括賭桌及博彩機：

- *泥碼下注額*：於泥碼分部下注和輸掉的不可兌換籌碼之金額。
- *泥碼贏款百分比*：泥碼賭桌贏款佔泥碼下注額的百分比。
- *中場賭桌下注額*：中場賭桌分部賭桌的入箱數目金額。
- *中場賭桌贏款百分比*：中場賭桌贏款佔中場賭桌下注額的百分比。
- *賭桌贏款*：賭桌贏得的賭注金額減去輸掉的賭注金額，保留及列賬為娛樂場收益。

- *博彩機處理(額)*：博彩機下注的總額。
- *博彩機贏款百分比*：博彩機贏款佔博彩機處理的百分比。

泥碼分部方面，客人於娛樂場兌換籌碼處購買可識別籌碼(即不可兌換籌碼或泥碼)，而自兌換籌碼處購買的泥碼不得放入賭桌銀箱。泥碼下注額與中場賭桌下注額不同。泥碼下注額是下注及輸掉之金額，而中場賭桌下注額則是購買金額。泥碼下注額一般大幅高於中場賭桌下注額。由於該等金額乃計算贏款百分比的分母，而分子同為贏款金額，因此泥碼分部的贏款百分比一般較中場賭桌分部低。

我們物業的合併預計泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)介乎2.7%至3.0%。由於每張賭桌各有本身的理論贏款百分比，故根據我們娛樂場物業的賭桌組合計算，預計合併中場賭桌贏款百分比介乎25%至30%。預計合併博彩機贏款百分比則介乎4%至6%。



我們使用下列主要表現指標評估我們的酒店營運：

- **日均房租**：已租出客房的平均每日租金，按客房總收益(扣除服務費，如有)除以總入住客房所得出的數據。
- **酒店入住率**：期內已入住酒店客房總數佔可出租酒店客房平均總數的百分比。
- **每間可出租客房收益**：按客房總收益(減服務費，如有)除以可出租客房總數計算，即酒店日均房租及入住率的合計數目。

免租客房(房租按標準即時入住率予以折扣計算)計入上述計算內。由於並非所有可出租客房均會租出，因此日均房租一般較每間可出租客房收益為高。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的淨收益總額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,830,000,000美元增加250,000,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4,080,000,000美

元，增幅為6.5%。淨收益總額增加主要是由於中場賭桌博彩下注額及混合贏款百分比大幅提高以及博彩機業務下注額增加所致，惟部分被集團泥碼下注額減少所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益3,930,000,000美元(佔淨收益總額96.5%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)143,300,000美元。截至二零一一年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益3,680,000,000美元(佔淨收益總額的96.0%)及非賭場淨收益151,400,000美元。

娛樂場。截至二零一二年十二月三十一日止年度娛樂場收益為3,930,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之3,680,000,000美元增加250,000,000美元，增幅為6.9%，主要是由於新濠天地之娛樂場收益增加439,300,000美元(即增長18.6%)，惟部分因澳門新濠鋒之娛樂場收益減少207,300,000美元(即減少17.9%)所抵銷。娛樂場收益增加主要是由於受中場賭桌贏款百分比及中場賭桌下注額均獲提升，導致中場賭桌分部(尤其是新濠天地)大幅增長。中場賭桌博彩收益持續增加是由於成功實行一系列改善博彩大廳效率的計劃、娛樂場訪客量上升及娛樂場市場推廣措施，加上該分部良好的整體市場發展環境所致。

澳門新濠鋒。截至二零一二年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為44,000,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之51,200,000,000美元減少7,200,000,000美元，降幅為14.1%。澳門新濠鋒之泥碼下注額受到近期市場泥碼分部發展放緩以及多項改善集團賭桌效率計劃的影響下導致澳門新濠鋒截至二零一二年十二月三十一日止年度的泥碼賭桌數目較二零一一年減少。截至二零一二年十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為2.89%，介乎我們的預期2.7%至3.0%範圍，低於截至二零一一年十二月三十一日止年度的3.03%。中場賭桌分部方面，截至二零一二年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為601,400,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之581,800,000美元增加3.4%。截至二零一二年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為16.7%，介乎我們預期的15.0%至17.0%範圍，略高於截至二零一一年十二月三十一日止年度之16.6%。

新濠天地。截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為81,300,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之78,800,000,000美元增加2,500,000,000美元，增幅為3.2%。截至二零一二年十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為2.92%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之2.89%略為上升。中場賭桌分部方面，截至二零一二年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為3,590,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之2,940,000,000美元增加650,000,000美元，增幅為22.0%。中場賭桌下注額增加是受到娛樂場訪客量上升及娛樂場市場推廣措施有所改善，以及中場賭桌分部之整體市場發展的有利影

響。截至二零一二年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為29.1%，介乎我們預期的25.0%至31.0%範圍，遠高於截至二零一一年十二月三十一日止年度之24.4%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，每部博彩機的每日平均淨贏款為313美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的268美元增加45美元，增幅為16.8%。

摩卡娛樂場。截至二零一二年十二月三十一日止年度，摩卡娛樂場每部博彩機的每日平均淨贏款為186美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的217美元減少約31美元，減幅為14.3%。每部博彩機的平均淨贏款是受到二零一一年末及二零一二年初新開設兩間摩卡娛樂場導致博彩機增加超過500台的影響。截至二零一二年十二月三十一日止年度，摩卡娛樂場的博彩機平均數目約為2,100台，而二零一一年則約為1,700台。

客房。截至二零一二年十二月三十一日止年度的客房收益為118,100,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的客房收益103,000,000美元增加15,100,000美元，增幅為14.6%，主要是由於酒店入住率上升及日均房租提高的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一二年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為221美元、98%及216美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度分別為196美元、98%及191美元。新濠天地截至二零一二年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為185美元、93%及171美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度分別為172美元、91%及156美元。

餐飲及其他。截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益包括餐飲收益72,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益約90,800,000美元。截至二零一一年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益包括餐飲收益61,800,000美元以及娛樂、零售及其他收益約86,200,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一一年十二月三十一日止年度增加15,500,000美元，主要是由於年內遊客人數增加導致業務量增多及新濠天地租金收入提高所致。

營運成本及開支

截至二零一二年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為3,570,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,390,000,000美元增加185,200,000美元，增幅為5.5%，主要是由於博彩下注額及相關收益增加令新濠天地的營運成本增加，加上我們收購新濠影滙60%股權後令其相關成本(包括攤銷土地使用權及開業前成本)增加。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的2,700,000,000美元增加135,800,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的2,830,000,000美元，增幅為5.0%，主要是由於博彩稅以及其他徵費及佣金開支增加78,600,000美元以及博彩下注額及相關收益增加導致薪金及推廣費等其他營運成本增加57,200,000美元。





客房。客房開支指經營澳門新濠鋒及新濠天地酒店設施的成本，由截至二零一一年十二月三十一日止年度的18,200,000美元減少19.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的14,700,000美元，主要是由於向賭客提供更多免租客房而相關成本計入娛樂場開支所致，惟部分因酒店入住率提高導致營運成本增加所抵銷。

餐飲及其他。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為90,300,000美元及92,600,000美元。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的220,200,000美元增加6,800,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度

的227,000,000美元，增幅為3.1%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、水電費及維修及保養成本增加所致。

開業前成本。截至二零一二年十二月三十一日止年度的開業前成本為5,800,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度為2,700,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、市場推廣、廣告及其他行政成本有關。截至二零一二年十二月三十一日止年度的開業前成本與我們於二零一一年七月二十七日收購SCI 60%股權而產生與新濠影滙相關的行政成本、於二零一二年在新濠天地開業的御膳房、皇璽會會籍博彩廳及譽瓏軒，以及於嬌比推出Taboo色惑有關，而截至二零一一年十二月三十一日止年度的開業前成本與二零一一年四月新濠天地嬌比開幕有關。

開發成本。截至二零一二年十二月三十一日止年度的開發成本主要包括購買代價及直接交易成本與分佔二零一二年十二月完成收購MCP(其股份於菲律賓證券交易所上市)時所收購淨資產之間的超額付款5,700,000美元，以及菲律賓項目及企業業務發展的專業及諮詢費合共5,400,000美元。截至二零一一年十二月三十一日止年度的開發成本與收購新濠影滙 60%股權有關。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止各年度，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於57,200,000美元水平。

攤銷土地使用權。攤銷土地使用權開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的34,400,000美元增加25,500,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的59,900,000美元，增幅為74.2%，主要是由於與二零一二年七月修訂的新濠影滙土地特許權合同有關的攤銷土地使用權開支增加所致。

折舊及攤銷。折舊及攤銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的259,200,000美元增加2,200,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的261,400,000美元，增幅為0.9%，主要是由於自二零一一年第三季度起新濠天地的資產折舊日益增多，以及二零一二年七月新購買飛機折舊所致，惟部分被截至二零一二年十二月三十一日止年度新濠天地已經完成折舊資產所抵銷。

物業開支及其他。物業開支及其他一般包括物業翻新及品牌重塑的相關費用，可能包括廢棄、出售或撇銷資產。截至二零一二年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為8,700,000美元，主要包括撇銷與新濠天地服務合同有關的超額付款4,400,000美元以及二零一二年二月精簡管理架構而產生的成本2,400,000美元。

非營運開支

非營運開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔費用、外匯收益(虧損)淨額、與債務變更有關的成本、償還債務的虧損、將利率掉期協議之累計虧損由累計其他全面虧損重新分類、利率掉期協議公平值變動及上市開支以及其他非營運淨收入。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的利息收入為11,000,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度為4,100,000美元。利息收入大幅增長主要是由於有效的現金管理加上二零一二年營運表現提升令營運現金流改善所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的利息開支為109,600,000美元(已扣除資本化利息10,400,000美元)，而截至二零一一年十二月三十一日止年度為113,800,000美元(已扣除資本化利息3,200,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)減少4,200,000美元，是由於我們於二零一一年七月二十七日收購SCI 60%股權後重啟新濠影滙建設及開發項目而產生7,200,000美元的較高資本化利息、利率掉期協議屆滿後的利息開支減少9,700,000美元，以及因年息下降及截至二零一一年十二月三十一日止年度償還部分二零一一年信貸融資後未償還結餘減少導致相關利息開支減少5,200,000美元，惟部分被二零一一年五月發行之人民幣債券及存款掛鈎貸款的完整全年利息開支8,800,000美元以及二零一二年十一月發行之新濠影滙票據的利息開支5,800,000美元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他融資成本為14,600,000美元，包括攤銷遞延融資成本13,300,000美元及貸款承擔費用1,300,000美元。截至二零一一年十二月三十一日止年度的其他融資成本為15,600,000美元，包括攤銷遞延融資成本14,200,000美元及貸款承擔費用1,400,000美元。攤銷遞延融資成本減少，主要是由於新濠天地項目融資作為二零一一年信貸融資於二零一一年六月三十日修訂產生的遞延成本較低所致，惟部分被有關二零一一年五月所發行人民幣債券所產生的新增遞延融資成本的全年攤銷所抵銷。



新濠天地項目融資已於二零一一年六月三十日完成修訂，該修訂主要入賬列作償還債務，令截至二零一一年十二月三十一日止年度產生償還債務的虧損25,200,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無償還債務的虧損。

由於新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日修訂後，有關利率掉期協議不再合資格作對沖會計處理，故該等利率掉期協議之累計虧損4,300,000美元須由累計其他全面虧損重新分類至截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合營運報表。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無此重新分類。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，與債務變更有關的成本3,300,000美元主要是由於二零一二年十月所產生與二零一零年優先票據有關之同意徵求費用。截至二零一一年十二月三十一日止年度並無產生與債務變更有關的成本。有關二零一零年優先票據之現金收購要約及同意徵求之更多詳情，請參閱下文「**流動資金及資本資源 — 債務**」。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之上市費用9,000,000美元與我們的股份於二零一一年十二月在聯交所上市有關。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無產生任何上市費用。

所得稅抵免

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為負0.7%，而截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率為負0.6%。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度的稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度遞延稅項資產淨值之估值撥備變動的影響，加上我們豁免繳納澳門所得稅（定於二零一六年屆滿）而於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度的澳門博彩業務淨收入免稅額為88,500,000美元及69,700,000美元。管理層預期不會因澳門業務的遞延稅項資產而獲得所得稅優惠。然而，隨著澳門業務財務業績改善，除遞延稅項資產有機會變現外，我們亦可因應盈利情況減少估值撥備。

非控制權益應佔淨虧損

截至二零一二年十二月三十一日止年度，非控制權益應佔淨虧損為18,500,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為5,800,000美元，主要是由於我們於二零一一年七月二十七日收購SCI的60%股權後，擁有SCI 40%股權的 New Cotai Holdings 分佔新濠影滙項目之費用所致。按年增長主要是由於二零一二年第四季度所產生有關新濠影滙票據的利息開支。



新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度錄得淨收入417,200,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為294,700,000美元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的淨收益總額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的2,640,000,000美元增加1,190,000,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,830,000,000美元，增幅為45.0%。淨收益總額增加主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒營運表現顯著改善及水舞間的貢獻所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益3,680,000,000美元(佔淨收益總額96.0%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)151,400,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益2,550,000,000美元(佔淨收益總額的96.5%)及非賭場淨收益91,400,000美元。

娛樂場。截至二零一一年十二月三十一日止年度娛樂場收益為3,680,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之2,550,000,000美元增加1,130,000,000美元，增幅為44.3%，主要是由於新濠天地之娛樂場收益增加794,000,000美元(即增長50.8%)以及澳門新濠鋒之娛樂場收益增加313,600,000美元(即增長37.0%)。娛樂場收益增加主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒的泥碼與中場賭桌下注額增加所致。

澳門新濠鋒。截至二零一一年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為51,200,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之40,300,000,000美元增加10,900,000,000美元，增幅為27.1%。截至二零一一年十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為3.03%，較我們的預期2.7%至3.0%範圍略高，亦高於截至二零一零年十二月三十一日止年度的2.91%。中場賭桌分部方面，截至二零一一年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為581,800,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之377,100,000美元增加54.3%。截至二零一一年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為16.6%，介乎我們預期的16.0%至20.0%範圍，亦高於截至二零一零年十二月三十一日止年度之16.2%。



新濠天地。截至二零一一年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為78,800,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之51,700,000,000美元增加27,100,000,000美元，增幅為52.4%。截至二零一一年十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比（未扣除折扣及佣金）為2.89%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之2.92%略有下降。在中場賭桌分部，截至二零一一年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為2,940,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之2,060,000,000美元增加880,000,000美元，增幅為42.7%。截至二零一一年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為24.4%，介乎我們預期的21.0%至26.0%範圍，亦高於截至二零一零年十二月三十一日止年度之21.5%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，每部博彩機的每日平均淨贏款為268美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的219美元增加49美元，增幅為22.4%。

摩卡娛樂場。截至二零一一年十二月三十一日止年度，摩卡娛樂場每部博彩機的每日平均淨贏款為217美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的192美元增加約25美元，增幅約為13.0%。

客房。截至二零一一年十二月三十一日止年度的客房收益為103,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的客房收益83,700,000美元增加19,300,000美元，增幅為23.0%，主要是由於遊客人數增加及於二零一零年九月開幕的水舞間於二零一一年全年營運的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一一年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為196美元、98%及191美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度分別為166美元、94%及156美元。新濠天地截至二零一一年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店



入住率及每間可出租客房收益分別為172美元、91%及156美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度分別為157美元、80%及126美元。

餐飲及其他。截至二零一一年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益包括餐飲收益61,800,000美元以及娛樂、零售及其他收益約86,200,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益包括餐飲收益56,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益約32,700,000美元。截至二零一一年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一零年十二月三十一日止年度增加58,600,000美元，主要是由於遊客人數增加及於二零一零年九月開幕的水舞間於二零一一年全年營業的正面影響所致。

營運成本及開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為3,390,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的2,550,000,000美元增加836,300,000美元，增幅為32.8%，主要是由於博彩下注額及相關收益增加令新濠天地及澳門新濠鋒的營運成本增加，加上遊客人數增加及於二零一零年九月開幕的水舞間於二零一一年全年營業令相關營運成本增加。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,950,000,000美元增加750,000,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的2,700,000,000美元，增幅為38.5%，主要是由於娛樂場收益增加及其他營運成本(例如薪金及水電費)增加63,000,000美元，導致博彩稅以及其他徵費及佣金開支分別增加586,600,000美元及100,300,000美元。

客房。客房開支指經營澳門新濠鋒及新濠天地酒店設施的成本，由截至二零一零年十二月三十一日止年度的16,100,000美元增加13.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的18,200,000美元，主要是由於遊客人數增加令酒店入住率提高所致。

餐飲及其他。餐飲及其他開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的52,700,000美元增加39,900,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的92,600,000美元，增幅為75.8%，主要是由於水舞間於二零一零年九月開幕後之遊客人數增加所致。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的199,800,000美元增加20,400,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的220,200,000美元，增幅為10.2%，主要是由於為大幅改善新濠天地及澳門新濠鋒的表現而產生的薪金開支、水電費及交通成本增加所致。

開業前成本。截至二零一一年十二月三十一日止年度的開業前成本為2,700,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為18,600,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、市場推廣、廣告及其他行政成本有關。截至二零一一年十二月三十一日止年度的開業前成本與二零一一年四月新濠天地嬌比開幕有關，而截至二零一零年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與二零一零年九月水舞間開幕有關。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止各年度，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於57,200,000美元水平。

攤銷土地使用權。攤銷土地使用權開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的19,500,000美元增加14,900,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的34,400,000美元，增幅為76.2%，主要是由於新濠影滙相關土地使用權開支攤銷增加所致。

折舊及攤銷。折舊及攤銷開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的236,300,000美元增加22,900,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的259,200,000美元，增幅為9.7%，主要是由二零一零年九月開幕的水舞間於二零一一年全年營業期間投入服務之資產折舊所致。

物業開支及其他。截至二零一一年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為1,000,000美元，與為支持日本地震救災工作而作出的捐助有關。

非營運開支

非營運開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔費用、外匯收益(虧損)淨額、與債務變更有關成本、償還債務的虧損、將利率掉期協議之累計虧損由累計其他全面虧損重新分類、利率掉期協議公平值變動及上市開支以及其他非營運淨收入。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的利息收入為4,100,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為400,000美元，主要是由於營運現金流改善令營運現金餘額增加所致。



截至二零一一年十二月三十一日止年度的利息開支為113,800,000美元(已扣除資本化利息3,200,000美元)，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為93,400,000美元(已扣除資本化利息11,800,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)增加20,400,000美元，主要是由於與二零一零年五月所發行二零一零年優先票據有關的利息開支增加23,400,000美元(乃由於截至二零一一年十二月三十一日止年度確認全年固定利息)、二零一一年五月發行之人民幣債券及存款掛鈎貸款的利息開支增加14,900,000美元以及水舞間於二零一零年九月開幕後若干利息開支不合資格資本化導致資本化利息減少8,600,000美元，惟部分因新濠天地項目融資利息支出減少26,900,000美元(已扣除利率掉期協議的利息)而抵銷，主要是由於根據分攤計劃償還款項後未償還結餘減少所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的其他融資成本為15,600,000美元，包括攤銷遞延融資成本14,200,000美元及貸款承擔費用1,400,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他融資成本包括攤銷遞延融資成本14,300,000美元及新濠天地項目融資相關貸款承擔費用撥回3,800,000美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的與債務變更有關的成本為3,300,000美元，與二零一零年五月新濠天地項目融資修訂有關，其中包括因循環信貸融資限額減少而撤銷的未攤銷遞延融資成本結餘。截至二零一一年十二月三十一日止年度並無相關與債務變更有關的成本。



新濠天地項目融資已於二零一一年六月三十日完成修訂，該修訂主要入賬列作償還債務，令截至二零一一年十二月三十一日止年度產生償還債務的虧損25,200,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度並無償還債務的虧損。

由於新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日修訂後，有關利率掉期協議不再合資格作對沖會計處理，故該等掉期協議之累計虧損4,300,000美元須由累計其他全面虧損重新分類至截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合營運報表。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之上市費用9,000,000美元與我們的股份於二零一一年十二月在聯交所上市有關。

所得稅抵免(開支)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為負0.6%，而截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率為負9.6%。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度遞延稅項資產淨值之估值撥備變動的影響，加上我們豁免繳納澳門所得稅(定於二零一六年屆滿)而於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的澳門博彩業務淨收入免稅額為

69,700,000美元及28,100,000美元。管理層預期不會因澳門業務的遞延稅項資產而獲得所得稅優惠。然而，隨著澳門業務財務業績改善，除遞延稅項資產有機會變現外，我們亦可因應盈利情況減少估值撥備。

非控制權益應佔淨虧損

截至二零一一年十二月三十一日止年度，非控制權益應佔淨虧損為5,800,000美元，主要是由於New Cotai Holdings, LLC分佔新濠影滙之費用所致。我們於二零一一年七月二十七日收購SCI的60%股權後，New Cotai Holdings, LLC擁有SCI的40%股權。

新濠博亞娛樂應佔淨收入(虧損)

基於上文所述，我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得淨收入294,700,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得淨虧損10,500,000美元。



經調整物業EBITDA及經調整EBITDA

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本公司扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整物業EBITDA)分別為995,800,000美元、880,900,000美元及489,800,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒、新濠天地及摩卡娛樂場的經調整物業EBITDA分別為154,700,000美元、805,700,000美元及36,100,000美元，截至二零一一年十二月三十一日止年度分別為246,300,000美元、594,400,000美元及40,500,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則分別為133,700,000美元、326,300,000美元及29,800,000美元。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、

開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬以及其他非營運收支前的盈利(即經調整EBITDA)分別為920,200,000美元、809,400,000美元及430,400,000美元。

管理層使用經調整物業EBITDA衡量澳門新濠鋒、新濠天地及摩卡娛樂場業務的營運表現，並且用以比較我們競爭對手的物業營運表現。管理層認為經調整EBITDA及經調整物業EBITDA普遍用於衡量博彩公司的表現並作為博彩公司估值基準，故兩者作為補充披露呈列。管理層使用經調整物業EBITDA及經調整EBITDA亦是由於彼等乃若干投資者用作評估一家公司承擔及償還債務、作出資本開支及應付營運資金需求能力的指標。博彩公司過往根據公認會計準則，尤其是美國公認會計原則或國際財務報告準則，呈列相若衡量法作為財務評估補充。

然而，經調整物業EBITDA或經調整EBITDA不應作為獨立考慮指標、詮釋為可代替溢利或營運溢利的數據、視為我們根據美國公認會計原則所釐定營運表現、其他營運業務或現金流數據的指標或詮釋為可代替現金流作為流動性計量指標。本年報所呈列的經調整物業EBITDA及經調整EBITDA未必可與其他營運博彩或其他業務之公司的同類名稱數據作比較。雖然管理層認為該等數字可作為投資者考慮本年報所載根據美國公認會計原則編製的財務報表及其他資料時的有用補充資料，但不應過份依賴經調整物業EBITDA或經調整EBITDA作為評估我們整體財務表現的指標。



流動資金及資本資源

我們曾經並計劃繼續以營運所得現金、債務及股權融資應付融資需求及償還債項（視情況而定）。

於二零一二年十二月三十一日，我們所持不受限制及受限制現金及現金等價物分別約為1,709,200,000美元及1,414,700,000美元，二零一一年信貸融資仍有1,470,000,000港元（約188,600,000美元）可供日後提取。受限制現金分別為我們人民幣債券收入人民幣2,300,000,000元（約367,600,000美元）及新濠影滙現金及現金等價物1,047,000,000美元。人民幣債券收入人民幣2,300,000,000元（約367,600,000美元）乃作為存款掛鈎貸款抵押而存入銀行賬戶。新濠影滙現金及現金等價物1,047,000,000美元包括發售新濠影滙票據所得款項淨額，來自本公司及SCI少數股東根據我們的股東協議對新濠影滙項目注資的未動用現金，該兩項現金根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資條款均僅限於用作支付新濠影滙項目的建設及開發成本及其他項目成本。更多資料請參閱本年報內綜合財務報表附註11。



我們過往一直能夠應付營運資金需求，且我們相信，在本年報日期起計12個月內，我們的營運現金流、現有現金結餘、二零一一年信貸融資的可動用資金及額外股權或債務融資足以應付現時及預計營運、債務及資本承擔（包括發展項目計劃）。我們有大額債務，而我們將於日常業務過程中持續評估資本架構並見機予以優化。

現金流量

下表載列所示年度的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
	(千美元)		
業務營運所得現金淨額	\$950,233	\$744,660	\$401,955
投資活動所用現金淨額	(1,335,718)	(585,388)	(190,310)
融資活動所得現金淨額	934,735	557,910	17,680
外匯對現金及現金等價物的影響	1,935	(1,081)	—
現金及現金等價物增加淨額	551,185	716,101	229,325
年初現金及現金等價物	1,158,024	441,923	212,598
年終現金及現金等價物	\$1,709,209	\$1,158,024	\$441,923

業務營運

營運現金流一般受按現金及信貸方式進行的貴賓賭桌博彩和酒店業務以及主要按現金進行的其他業務(包括中場賭桌博彩、角子機、餐飲及娛樂)的營運收入與應收賬款改變影響。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的業務營運所得現金淨額為950,200,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度為744,700,000美元。業務營運所得現金淨額增加主要是由於上文所述博彩下注額增加及相關收益增加所致。截至二零一一年十二月三十一日止年度的業務營運所得現金淨額為744,700,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為402,000,000美元。業務營運所得現金淨額增加主要是由於娛樂場收益大幅提升及水舞間於二零一零年九月開幕後全年營業所致。

投資活動

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1,335,700,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度為585,400,000美元，主要是由於受限制現金增加1,047,000,000美元，資本開支付款220,500,000美元及土地使用權付款53,800,000美元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，受限制現金淨增加1,047,000,000美元，主要是由於存入發行新濠影滙票據之所得款項淨額812,000,000美元及來自本公司及SCI少數股東對新濠影滙項目的注資的未動用現金235,000,000美元所致，該兩項現金根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資條款均僅限於用作支付新濠影滙的建設成本。我們亦於截至二零一二年十二月三十一日止年度就收購MCP已發行股本大部分權益支付2,800,000美元(已扣除所收購現金及現金等價物27,900,000美元)及就於二零一一年七月收購新濠影滙支付交易成本2,500,000美元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的資本開支付款總額為220,500,000美元。有關開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙有關，以及購買一架主要供泥碼賭客使用的飛機，以提升我們在高投注泥碼市場的競爭地位。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們亦分別支付新濠影滙及新濠天地地價之計劃分期付款35,400,000美元及16,000,000美元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為585,400,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為190,300,000美元，主要是由於受限制現金增加及為收購SCI的60%股權而支付290,000,000美元（已扣除所收購現金及現金等價物35,800,000美元）所致，惟部分被水舞間的建築及開發活動付款減少所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，受限制現金淨增加186,000,000美元，主要是由於存入發行人民幣債券之所得款項353,300,000美元為存款掛鈎貸款提供擔保所致，惟部分被結算新濠天地項目成本10,300,000美元、根據新濠天地項目融資償還利息及本金133,700,000美元及新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日完成修訂後轉撥23,300,000美元至非受限制現金所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的資本開支付款總額為90,300,000美元，我們亦支付新濠天地地價之計劃分期付款15,300,000美元。

我們預期將來對新濠影滙及菲律賓項目會有重大資本開支。我們亦繼續評估新濠天地下一期發展計劃。

下表載列我們截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度按分部劃分的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
	(千美元)		
摩卡娛樂場	\$5,951	\$23,558	\$13,140
澳門新濠鋒	7,105	6,662	7,784
新濠天地	99,416	39,774	94,279
新濠影滙	115,385	713,253	—
企業及其他	56,141	2,387	4,457
資本開支總額	\$283,998	\$785,634	\$119,660

截至二零一二年十二月三十一日止年度之資本開支銳減，主要是由於截至二零一一年十二月三十一日止年度已完成收購新濠影滙所致，惟部分被截至二零一二年十二月三十一日止年度購買飛機及持續發展新濠天地與新濠影滙所抵銷。

融資活動

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為934,700,000美元，主要是由於二零一二年十一月發行新濠影滙票據之所得款項合共825,000,000美元、二零一二年六月提取飛機定期貸款43,000,000美元、SCI少數股東根據我們的股東協議注資140,000,000美元及行使購股權所得款項合共3,600,000美元所致，惟部分被債務發行成本付款30,300,000美元（該成本主要包括新濠影滙票據的發行開支及二零一零年優先票據的同意徵求費用）、新濠影滙收購成本之分期付款25,000,000美元、預付有關新濠影滙項目融資的債務發行成本18,800,000美元及償還飛機定期貸款2,800,000美元所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為557,900,000美元，主要是由於發行人民幣債券所得款項、二零一一年五月所提取存款掛鈎貸款合共706,600,000美元及行使購股權所得款項合共4,600,000美元所致，惟部分被償還新濠天地項目融資117,100,000美元及支付主要與人民幣債券、存款掛鈎貸款及二零一一年信貸融資有關的債務發行成本36,100,000美元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為17,700,000美元，主要是由於發行二零一零年優先票據所得款項達592,000,000美元所致，惟部分被償還長期債務551,400,000美元（其中444,100,000美元用作償還新濠天地項目融資）及支付主要與二零一零年優先票據有關的遞延融資成本22,900,000美元所抵銷。

債務

下表呈列我們於二零一二年十二月三十一日的債務概要：

	於二零一二年十二月三十一日 (千美元)
二零一一年信貸融資	\$1,014,729
新濠影滙票據	825,000
二零一零年優先票據淨額 ⁽¹⁾	593,967
人民幣債券	367,645
存款掛鈎貸款	353,278
飛機定期貸款	40,245
	<u>\$3,194,864</u>

附註：

(1) 已扣除未攤銷發行折讓。

截至二零一二年十二月三十一日止年度及結算日後我們債務的主要變動概述於下。

二零一二年五月，為對沖匯率風險，我們就日後結算人民幣債券利息訂立人民幣遠期匯率合約，該合約已於二零一二年十一月屆滿。截至二零一二年十二月三十一日止年度，有關我們新濠天地項目融資的所有未償還利率掉期協議均已屆滿。

二零一二年六月，我們的間接全資附屬公司訂立年利率為倫敦銀行同業拆息加2.80%年息的到期日為二零一九年六月二十七日的43,000,000美元定期貸款融資，為購買飛機提供部分資金。截至二零一二年十二月三十一日，飛機定期貸款融資已全數提取。

二零一二年十一月二十六日，我們的附屬公司Studio City Finance發行本金總額825,000,000美元8.50%二零二零年到期的新濠影滙票據，按面值定價，於新交所的主板上市。所得款項淨額用於新濠影滙項目。

二零一三年一月，我們提出以現金購買二零一零年優先票據的收購要約，購回本金總額約599,100,000美元的二零一零年優先票據。我們於二零一三年三月二十八日贖回所有餘下二零一零年優先票據，並於二零一三年三月底註銷二零一零年優先票據。現時沒有尚未贖回的二零一零年優先票據。二零一三年優先票據發售所得款項的一部分會用於現金收購要約及贖回二零一零年優先票據。發出現金收購

要約及全部贖回前，本公司曾於二零一二年十月完成有關二零一零年優先票據的徵求同意程序，向有效發出有關同意的持有人支付約15,000,000美元，有關金額已資本化為遞延融資成本。

二零一三年一月二十八日，我們的附屬公司 Studio City Company Limited 簽訂新濠影滙項目融資協議。新濠影滙項目融資為優先有抵押項目融資，總額為10,855,880,000港元(相當於約1,400,000,000美元)，包括為期五年的10,080,460,000港元(相當於約1,300,000,000美元)延遲提取的定期貸款融資及775,420,000港元(相當於約100,000,000美元)的循環信貸融資。新濠影滙項目融資的借款按香港銀行同業拆息另加4.50%年息，直至新濠影滙項目開業日期後第二個完整財政季度結算日為止。此後，按香港銀行同業拆息另加介乎3.75%至4.50%年息(視乎Studio City Company Limited及其附屬公司的總槓杆比率而定)計算。

二零一三年二月七日，我們的附屬公司MCE Finance發行本金總額1,000,000,000美元，按年利率5.00%計息的二零一三年優先票據，到期日為二零二一年二月十五日。二零一三年優先票據按面值定價，於新交所主板上市。所得款項淨額已用於悉數購回二零一零年優先票據及支付人民幣債券的部分贖回費用。

二零一三年三月，我們悉數償還存款掛鈎貸款及應計利息並悉數贖回人民幣債券，並註銷人民幣債券。目前沒有尚未贖回的人民幣債券。贖回的部分資金來自發售二零一三年優先票據所得款項。

於二零一三年三月底，我們提早全數償還1,700,000,000港元(相當於約212,500,000美元)二零一一年信貸融資已支用的循環信貸融資。

我們若干債務的貸款融資協議載列有關控制權變動條文，包括我們對若干附屬公司及彼等資產的控制權及／或擁有權的有關責任。根據該貸款融資協議的條款，部分控制權變動事項(包括本公司及／或新濠及Crown或MCE Cotai(視情況而定及根據二零一一年信貸融資導致所持新濠博亞澳門股權減少且評級降低的情況下)直接或間接所持新濠博亞澳門、MCE Finance、Studio City Finance、MCE Cotai Investments Limited (「**MCE Cotai**」)或其若干附屬公司的股權總額減少至低於特定下限)可能導致我們違約及／或須全數預付與該等債務有關的信貸融資。貸款融資協議相關的其他控制權變動事項包括本公司不再於若干指定證券交易所上市或就MCE Finance清盤或解散所採取的措施。新濠影滙票據及二零一三年優先票據之條款亦涉及若干控制權變動條文。根據新濠影滙票據或二零一三年優先票據所產生的相關控制權變動事項(如前段所述)可能導致我們須按照本金之101%加上應計及未付利息之價格(如有，亦包括截至贖回日期該等票據所涉及的額外及其他款項)要約購回新濠影滙票據或二零一三年優先票據(視情況而定)。

有關上述債務的其他詳細資料，請參閱本年報綜合財務報表附註11，當中載有關

於所有債務融資的資料、債務到期情況、貨幣及利率結構以及限制我們及附屬公司將資金撥作現金股息、貸款或預付款之能力的性質及程度。

其他融資及流動資金事項

我們可透過權益或債務等融資方式(包括新增銀行貸款或高利率、次級或其他債務)，或依賴營運現金流為項目發展提供資金。

我們是一家不斷擴張的公司，有重大融資需求。由於我們將繼續發展澳門物業，尤其是新濠影滙、菲律賓項目及考慮發展新濠天地下一期，因此預計未來會有重大資本支出。

我們一直並計劃日後繼續依賴營運現金流、不同形式的融資滿足資金需求及償還債務(視情況而定)。

日後舉債及股權融資活動的時間將視乎資金需求、開發及施工進度、能否按可接受條款獲取資金以及當時市況而定。我們或會不時採取措施，改善我們的財務狀況及更有效獲得擴充業務所需資金。該等措施可能包括現有債務再融資、資產貨幣化、售後回租或其他類似交易活動。

我們現時估計新濠影滙的建設成本將約為2,000,000,000美元。然而，初步成本估計或會因應多項可變因素而改變，包括能否獲得所有必要政府批文、最終設計及

發展計劃、融資成本、能否按可接受條款獲取資金以及當時市況。截至二零一二年十二月三十一日，我們自收購SCI 60%股權後，因發展新濠影滙而產生費用約139,800,000美元（不包括土地成本），主要為整地費用及設計諮詢費。

為獲取新濠影滙項目資金，我們分別於二零一二年十一月及二零一三年一月成功發售825,000,000美元新濠影滙票據及獲得10,900,000,000港元新濠影滙項目融資。截至二零一二年十二月三十一日止年度，MCE及SCI少數股東根據股東協議向新濠影滙項目注資350,000,000美元。

二零一二年十月二十五日，本公司間接附屬公司MCE Leisure Philippines訂立有關菲律賓項目的合作協議。二零一二年十二月十九日，本公司透過MCE Philippines Investments及MCE Investments No.2完成收購MCP已發行股本的大部分權益。

MCP對於菲律賓項目直至開幕時的淨投入估計約為620,000,000美元，主要包括用於資本開支，初期營運資金及其他開業前開支的資金。但是，該估算可能基於若干可變因素而需要調整，包括最終設計及發展計劃，融資成本，能否按可接納條款融資，以及當時市況。我們正考慮以不同方式獲取菲律賓項目資金，包括但不限於債務及股權融資。於二零一三年三月二十日，MCP的董事會批准以股權發售（包括超額配股權）方式籌集不超過400,000,000美元額外資金的計劃。

我們繼續評估新濠天地下一期發展計劃，目前預期會發展豪華酒店。

菲律賓項目及新濠天地下一期項目發展或需進一步融資，並受若干其他因素（當中部分並非我們所能控制）的影響。我們的初步投資計劃會因應業務計劃的執行情況、資本預算的支出情況、市況及未來業務前景而改變。

於二零一二年十二月三十一日，我們主要為建設及購置新濠天地及新濠影滙的物業及設備而訂約但未撥備的資本承擔共為743,300,000美元。此外，我們亦於日常業務過程中承擔或然負債。有關承擔及或然事項的更多詳情，請參閱本年報綜合財務報表附註19。

二零一二年及二零一一年十二月三十一日，我們的負債資產比率（總債務除以總資產）分別為40.2%及37.1%。二零一二年十二月三十一日的負債資產比率上升，主要是由於發行新濠影滙票據使債務增加，惟被業務增長令現金及現金等價物增加所抵銷。

截至本年報日期，我們的台灣存款賬戶因被台灣當局調查而被凍結，現呈列為受限制現金。該存款賬戶於凍結當日的餘額約2,980,000,000新台幣（相當於約

102,000,000美元)。我們正採取措施要求台灣當局解除該凍結賬戶。詳情請參閱本年報所載綜合財務報表附註28(b)及其他部分。

新濠博亞澳門獲標準普爾評級為「BB/穩定」，獲穆迪投資者服務(Moody's Investors Service)評級為「Ba3」。倘公司評級降低，日後借貸的借貸成本或會增加。

博彩次特許經營權

我們的附屬公司新濠博亞澳門為透過特許經營權或次特許經營權獲准在澳門經營娛樂場的六家持牌公司之一。新濠博亞澳門於二零零六年九月八日與永利澳門訂立次特許經營權合同。永利澳門將繼續發展及經營獨立於我們的酒店及娛樂場項目。新濠博亞澳門已向永利澳門支付代價900,000,000美元，而新濠博亞澳門因此於二零零六年九月八日獲授權在澳門經營幸運博彩及其他娛樂場博彩業務，為期16年，直至二零二二年六月二十六日次特許經營權屆滿。新濠博亞澳門日後經營毋須再向永利澳門支付其他款項。新濠博亞澳門亦可經營博彩相關業務，惟須獲澳門政府事先批准。視作成本及攤銷博彩次特許經營權詳情載於本年報綜合財務報表附註5。

人力資源

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，我們分別有11,769名及11,071名僱員。下表載列二零一二年及二零一一年十二月三十一日按營運地區劃分的僱員數目及僱員分配百分比。僱員薪酬待遇根據市況及個人表現釐定，並會不時檢討。

	十二月三十一日			
	二零一二年		二零一一年	
	僱員數目	佔總數百分	僱員數目	佔總數百分
摩卡娛樂場	835	7.1%	777	7.0%
澳門新濠鋒	2,338	19.9%	2,351	21.3%
新濠天地 ⁽¹⁾	8,062	68.5%	7,532	68.0%
企業及中央服務 ⁽¹⁾	534	4.5%	411	3.7%
總計	11,769	100.0%	11,071	100.0%

附註：(1) 包括新濠影滙的項目管理人員。

近年，我們已為僱員及其家人的福利採取多項人力資源措施，包括特設內部培訓學院、在職高中文憑課程、獎學金以及與澳門科技大學持續教育學院及澳門科技委員會合作推出加快晉升的培訓課程。

物業及發展項目

我們根據我們的博彩次特許經營權的條款及條件經營博彩業務。此外，我們的新濠天地、澳門新濠鋒及新濠影滙等物業及發展項目受土地特許權合同的條款及條件限制。

新濠天地

新濠天地地盤位於澳門路氹的兩幅相鄰土地，合共面積113,325平方米(相當於約1,200,000平方呎)。澳門政府於二零零八年八月將新濠天地所在土地批予新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞澳門，為期25年，每次可再續期最多十年。

約842,100,000澳門幣(相當於約105,100,000美元)首期地價已於二零一三年二月付清。新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞澳門於二零零九年申請修訂土地特許權合同，以增加可建總樓面面積及修訂該等面積的用途，因此須支付的額外地價257,400,000澳門幣(相當於約32,100,000美元)，額外地價已於二零一零年三月付清。修訂程序已於二零一零年九月十五日完成，並將可建樓面面積增至668,574平方米(相當於約7,200,000平方呎)。

於建設期間，我們每年向澳門政府支付土地使用權費用每平方米30.0澳門幣(相當於約3.74美元)，即每年總額約3,400,000澳門幣(相當於約424,000美元)。根據

經修訂的土地特許權條款，完成開發後，每年應付政府土地使用費約9,500,000澳門幣(相當於約1,200,000美元)。政府土地使用費數額可每五年調整一次。

有關我們對新濠天地地盤之政府土地使用費日後承擔的資料，請參閱本年報內綜合財務報表附註19。

根據新濠天地土地特許權合約，新濠博亞(新濠天地)發展獲授權於新濠天地額外興建一間四星級住宅式酒店。於二零一一年十二月九日，我們要求修訂新濠天地土地撥讓，批准我們於現有有關土地撥讓所涉四星級住宅式酒店地區開發其他五星級酒店並將新濠天地土地撥讓續期。澳門政府於二零一三年二月二十五日發出所涉修訂要求的土地撥讓修訂建議，將發展期延至澳門特別行政區公報刊載有關修訂日期起計四年當日，並支付187,100,000澳門幣(相當於約23,300,000美元)。新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞澳門於二零一三年三月接受有關土地撥讓修訂建議。

新濠天地的娛樂場與酒店所使用的設備由我們擁有及保留在新濠天地地盤使用，包括其主要的博彩設備及賭桌與博彩機使用的軟件、兌換籌碼處設備、保安及監察設備以及娛樂場及酒店的傢俱、裝置及設備。

澳門新濠鋒

澳門新濠鋒地盤位於澳門氹仔一幅約5,230平方米(相當於約56,295平方呎)的土地，與澳門政府訂立25年期土地租賃協議，每次可再續期最多十年。澳門政府於二零零六年三月將澳門新濠鋒所在土地批予本公司全資附屬公司新濠鋒發展股份有限公司。地價149,700,000澳門幣(相當於約18,700,000美元)已於二零零六年七月付清。於二零零六年接納土地租賃條款時亦已支付保證金157,000澳門幣(相當於約20,000美元)。政府土地使用費約1,400,000澳門幣(相當於約171,000美元)須每年支付，金額每五年或會由澳門政府與我們按當時市場水平調整。

有關我們未來就澳門新濠鋒地盤的政府土地使用費承擔，請參閱本年報內綜合財務報表附註19。

新濠鋒發展申請修訂土地特許權合同，以增加酒店、停車場及自由用途面積的可發展總面積。修訂程序尚未完成。修訂完成後，我們須支付額外地價約19,600,000澳門幣(相當於約2,400,000美元)，而政府土地使用費將改為每年約1,500,000澳門幣(相當於約186,000美元)。

澳門政府批准於澳門新濠鋒地盤發展的總建築面積約為95,000平方米(相當於約1,022,600平方呎)。

澳門新濠鋒的娛樂場與酒店所使用的設備由我們擁有及保留在澳門新濠鋒地盤使用，包括主要的博彩設備及賭桌與博彩機使用的軟件、兌換籌碼處設備、保安及監察設備、娛樂場及酒店傢俱、裝置及設備。

摩卡娛樂場

摩卡娛樂場的總樓面面積約94,500平方呎，位於以下地點：

摩卡娛樂場	開幕日期	地點	娛樂場面積 (平方呎)
金龍	二零一二年一月	金龍酒店地下、一樓及二樓	20,500
澳門旅遊塔	二零一一年九月	澳門旅遊塔地下低層及地下	21,500
摩卡新濠鋒	二零零八年十二月	澳門新濠鋒酒店一樓	2,950
摩卡廣場	二零零七年十月	摩卡廣場一、二及三樓	3,400
海冠中心	二零零六年十二月	海冠中心一樓及二樓	10,800
格蘭酒店	二零零六年一月	格蘭酒店地下	6,000
新麗華	二零零五年十一月	新麗華酒店地下及一樓	5,000
駿景	二零零五年一月	駿景酒店地下、一樓及二樓	9,200
蘭桂芳	二零零四年四月	蘭桂芳酒店(前稱金城酒店)地下	6,700
皇都	二零零三年九月	皇都酒店地下及一樓	8,450
合計			94,500

在租賃或分租物業經營的地點租期或分租期根據租約而定，屆滿日期各不相同，最遲於二零二二年六月屆滿，到期前根據我們的通知可以續期，但月租或會上調。

除摩卡娛樂場的租賃物業裝修工程外，其上使用的設備由我們擁有，用於博彩機業務。

新濠影滙

新濠影滙地盤位於澳門路氹城一幅面積為130,789平方米(相當於約1,400,000平方呎)且總建築面積約為7,600,000平方呎(相當於約707,078平方米)的土地。第一期的總建築面積約為5,000,000平方呎(相當於約463,000平方米)。根據新濠影滙的土地特許權合同，地價為約1,425,300,000澳門幣(相當於約177,900,000美元)，其中約495,100,000澳門幣(相當於約61,800,000美元)已於二零一二年十二月三十一日支付，其餘930,200,000澳門幣(相當於約116,100,000美元)則按年利率5%計息，分五期每半年支付。根據新濠影滙土地特許權合同，新濠影滙發展已提供保證金7,400,000澳門幣(相當於約900,000美元)。根據土地特許權合同，發展期為由二零一二年七月二十五日起計72個月。

根據新濠影滙土地特許權合同(經二零一二年七月十九日運輸工務司公告第31/2012號修訂)，新濠影滙發展獲准興建綜合設施包括一間五星級酒店、一間電影製作中心，包括娛樂與旅遊的配套的設施、停車場及供自由活動的空間。

有關新濠影滙地盤之政府土地使用費日後承擔的資料，請參閱本年報綜合財務報表附註19。

新濠影滙項目一期的初步整地工作基本完成，最新設計的額外整地工作於二零一二年第三季度重啟。新濠影滙項目一期預計包括一間五星級豪華酒店(我們目前預計以自有品牌經營)及配套設施、博彩設施、零售、景點及娛樂場所(包括多功能娛樂場)，目前計劃於二零一五年年中開業，另外亦正在籌備其他發展計劃，預計包括增建一間五星級豪華酒店及配套設施以及提升零售、娛樂及博彩設施的待客量，惟可能更改。總施工及設計成本目前預算約為2,040,000,000美元。截至二零一二年十二月三十一日，因發展新濠影滙而產生費用約139,800,000美元(不包括土地成本)，主要為整地費用及設計諮詢費。

除動用內部現金流量外，我們亦為新濠影滙訂立融資安排，即新濠影滙票據及新濠影滙項目融資。

我們根據於二零零七年五月與Studio City Entertainment Limited (前稱新路氹娛樂(澳門)有限公司，我們於二零一一年七月收購並控制60%股份的公司)等訂立且其後於二零一二年六月十五日修訂的服務協議(經不時修訂)及訂約方不時訂立的其他協議或安排(或會修訂、補充或與上述協議關連)，經營新濠影滙的博彩區域。我們的附屬公司新濠博亞澳門會償還新濠影滙娛樂場業務的成本，並保留部分博彩收益總額，用於重新投資新濠影滙項目。

菲律賓發展項目

於二零一二年十月，我們透過間接附屬公司MCE Leisure Philippines與菲律賓訂約方(包括SM集團成員公司Belle Corporation)就發展及經營菲律賓項目簽訂合作協議。

菲律賓項目位於馬尼拉市一幅土地面積約6.2公頃的娛樂城，毗鄰馬尼拉都會區的國際機場及中央商務區。菲律賓項目於二零一零年三月動工。項目主樓的整體

樁基工程、樓宇架構、樓宇服務及主要配電安裝於二零一二年十月完成。截至本年報日期，已開始建設連接構築物(包括樁基工程)，本公司預計連接構築物的建設於二零一四年年中完成。

菲律賓項目預計於二零一四年年中開業，將有1,451台角子機、242張賭桌、六間酒店(共約967間客房，包括貴賓房、五星級豪華客房及高檔精品客房)、5間特色餐廳以及多間酒吧和多層停車場。菲律賓項目亦預計有三個獨立娛樂場館，即家庭娛樂中心、娛樂場內中間的現場表演區以及Fortune Egg內的夜店。Fortune Egg是一座漂亮的圓頂形建築物，將配備創新外圍燈光設計，預計會成為菲律賓項目的主要景點。

其他物業

駿景娛樂場(包括其裝置及博彩相關設備)位於駿景酒店地下及一樓，樓面面積約1,760平方米(相當於約18,950平方呎)。我們根據二零零八年六月十二日與業主Hotel Taipa Square (Macao) Company Limited簽訂的使用權協議經營駿景娛樂場。協議自簽訂日期起計為期一年，可根據若干合約條文自動續期連續一年至二零二二年六月二十六日，條款及條件不變。

除澳門新濠鋒及新濠天地的地盤外，我們在澳門及香港有若干辦事處及倉庫。所有辦事處及倉庫均屬租用，惟金龍中心(前稱珠光大廈)的五個單位業權屬於我們所有。該五個單位總面積為839平方米(相當於約9,029平方呎)，我們在該等單位經營一個招聘中心。該五個單位由我們的間接全資附屬公司新濠博亞物業(澳門)有限公司於二零零八年八月十五日以約79,700,000港元(相當於約10,200,000美元)購入。金龍中心所在地的地契將於二零一五年七月二十七日期滿，但地契可再續期，每次續期最多10年，惟須取得澳門政府的若干批文。

成就及獎項

截至二零一二年十二月三十一日止年度，公司不僅在業務表現及盈利增長方面取得理想成果，同時亦悉力以赴為社會作出貢獻，成績備受各界肯定，並獲得多項享負盛名之殊榮。

不斷追求卓越表現

新濠博亞娛樂榮獲權威雜誌《亞洲金融》選為「Hong Kong's Best Managed Companies」(「香港最佳企業管治公司」)之一，並獲得「Best Investor Relations」(「最佳投資者關係」)及「Best Corporate Governance」(「最佳企業管治」)之獎項。本公司為新濠影滙發行的825,000,000美元債券亦於二零一二年亞洲金融成就獎中獲得「Best High-yield Bond」(「最佳收益債券」)之殊榮。

聯席主席兼行政總裁何猷龍先生自二零零九年起第四年獲《亞洲金融》雜誌選為「Best CEOs in Hong Kong」(「香港區最佳行政總裁」)。

力臻完美的世界級住宿及娛樂體驗

憑藉世界頂級設計師所打造的豪華設計及非同凡響的優質服務，澳門新濠鋒一直致力為顧客提供難忘的奢華住宿體驗，並於二零一二年再次贏得福布斯旅遊指南授予的「Five-Star Award for Lodging」(「五星級住宿獎」)及「Five-Star Award for Spa」(「五星級水療獎」)。

新濠天地亦憑藉其卓越周到的服務以及豐富精彩的娛樂體驗，獲得International Gaming Awards頒發的「Best Customer Experience of the Year Award」(「年度最佳顧客體驗獎」)。

位於新濠天地內的全球最大型水上滙演「水舞間」廣受各界讚賞，屢獲殊榮。此水上滙演榮獲「二零一二中國艾菲獎 — 文化、娛樂及體育賽事類獎」，成為首個且唯一贏得此榮譽的澳門品牌。「水舞間」亦於去年獲得經濟觀察者與香港管理專業協會頒授「中國傑出營銷獎」及「中國傑出品牌獎」，以及由Themed Entertainment Association所授予、享譽國際的「THEA Award for Outstanding Achievement」(「傑出大獎」)及美國戲劇技術協會授予的「2012 United States International Theatre Technology Award」(「二零一二年美國國際戲劇技術獎」)。

致力推動環境保護

新濠博亞娛樂致力為下一代創建一個可持續發展的城市，並將環保議題納入日常決策議程。新濠天地以有效的環境管理體系，監測日常營運對環境的影響並加以改善，成為首家亦是唯一獲得ISO 14001環境管理認證的澳門娛樂場酒店。此外，新濠天地旗下的三家酒店，包括皇冠度假酒店、Hard Rock酒店及澳門君悅酒店於二零一二年六月連續兩年榮獲澳門環境保護局與澳門政府旅遊局合辦的「二零一一年澳門環保酒店獎」，嘉許公司在環保活動方面作出的傑出貢獻。

於二零一二年，公司的義工隊於年內努力不懈地組織慈善計劃，向當地社區宣揚愛心及傳遞幸福，年內共舉辦逾40項慈善活動。公司的義工活動廣受社會認可，並獲得權威雜誌《亞洲金融》頒授「最佳企業社會責任」殊榮。

公司對於獲得各界的認同深感鼓舞，充分引證我們於企業管治、娛樂事業及服務表現上的付出成功推動公司向前邁進。新濠博亞娛樂矢志於不斷壯大業務發展的同時，亦積極履行企業社會責任，幫助社會上有需要人士，提升股東價值，讓股東與社會獲取最大利益。

董事及高級管理層

董事

何猷龍先生(36歲)

執行董事(聯席主席兼行政總裁)

何猷龍先生於二零零四年十二月二十日獲委任為執行董事，自二零零四年十二月起出任本公司董事會聯席主席兼行政總裁。自二零零一年十一月起，何先生亦擔任董事總經理，並於二零零六年三月起為新濠的主席兼行政總裁。何猷龍先生是中國人民政治協商會議全國委員會委員，同時為香港、澳門及中國內地多家私營公司的董事會及委員會成員。他是香港公益金的名譽副會長、澳門特別行政區政府科技委員會委員、全國青年聯合會委員、澳門基本法推廣協會理事、澳門國際志願工作者協會會長、香港公益金籌募委員會委員、香港加拿大商會執委會會員、香港中華總商會永遠榮譽委員、澳門加拿大商會會長、澳門房地產聯合商會名譽會長及澳門中華總商會常務理事。

為表揚何猷龍先生的卓越領導能力及企業家精神，《機構投資者》於二零零五年向其頒授「最佳行政總裁」稱號。他於二零零五年亦獲中國市場學會及《中國企

業報》頒發「第五屆中國企業創新優秀人物」殊榮，並取得《Hong Kong Tatler》頒授「明日領袖」之榮銜，以及獲香港董事學會頒發「年度傑出董事獎」。何猷龍先生是致力支持社會責任的香港年輕企業家，於國際青年商會香港總會舉辦之「十大傑出青年選舉2006」中獲選為「十大傑出青年」之一。二零零七年，何先生在「Stevie International Business Awards」的「最佳主席」類別中入圍決賽，並獲《Asiamoney》雜誌選為「亞洲一百大最具影響力人物」之一。二零零八年，他獲中華人民共和國民政部頒發「中華慈善獎」。於二零零九年，何先生獲北京文化發展研究院領導的評審團選為「中華十大財智人物」，以及於首屆香港「亞太企業精神獎」中獲得年度青年企業家獎。何猷龍先生於二零零九至二零一二年連續四年獲《亞洲金融》選為「香港最佳行政總裁」之一。他於由《亞洲企業管治》舉辦之「亞洲卓越大獎2011」中獲「亞洲最佳行政總裁(投資者關係)」榮譽，並於二零一二年獲頒發「第三屆亞洲企業領袖成就獎」。於二零一三年，何先生再次榮獲《亞洲企業管治》舉辦之「亞洲卓越大獎」選為「亞洲最佳行政總裁(投資者關係)」。

何猷龍先生於一九九九年六月在加拿大多倫多大學畢業，獲得商科文學學士學位，並於二零零九年七月獲蘇格蘭愛丁堡納皮爾大學頒授工商管理榮譽博士學位，以表揚何猷龍先生對香港、澳門及中國之商業、教育及社會作出的貢獻。

James Douglas Packer先生(45歲)

非執行董事(聯席主席)

James Douglas Packer先生於二零零五年三月八日獲委任為非執行董事，自二零零五年三月起出任本公司聯席主席。Packer先生自二零零七年娛樂場及綜合度假村營運商Crown成立以來一直擔任Crown的執行主席，自二零零八年二月起亦為Crown投資委員會成員。Packer先生亦於二零零六年一月獲委任為Crown最大股東Consolidated Press Holdings Limited的主席。Packer先生分別於一九九九年七月及二零零四年九月獲委任為娛樂場及綜合度假村營運商Crown Melbourne Limited及娛樂場及綜合度假村營運商Burswood Limited的董事。Packer先生曾分別於二零零三年十一月至二零零九年九月、二零零三年十月至二零零九年八月、二零零六年七月至二零零九年八月、二零一零年十二月至二零一一年三月、二零零四年八月至二零一一年八月及二零零七年十二月至二零一二年十一月擔任Challenger Limited(前稱Challenger Financial Services Group Limited)、SEEK Limited、Sunland Group Limited、Ten Network Holdings Limited、Ellerston Capital Limited及Consolidated Media Holdings Limited的董事。

王志浩先生(52歲)

非執行董事

王志浩先生於二零零六年十一月二十一日獲委任為非執行董事。自二零零九年十一月起，王先生擔任聯交所上市公司新濠環彩有限公司的非執行董事。新濠環彩有限公司的主要業務包括管理彩票業務，製造及銷售彩票終端機與POS機並提供分銷彩票產品的管理服務。王先生亦為聯交所上市公司中國安芯控股有限公司

非執行董事及聯交所上市公司凱升控股有限公司主席兼執行董事。王先生於二零零四年至二零零九年九月曾任新濠的財務總監。於二零零四年加入新濠前，王先生擁有逾18年證券及投資銀行業的專業經驗。二零一零年一月至二零一二年十二月，王先生為聯交所上市公司中國貴金屬資源控股有限公司非執行董事。王先生曾任聯交所上市公司嘉年華國際控股有限公司(前稱東方銀座控股有限公司)的非執行董事，直至二零一二年三月一日。王先生於一九九八年至二零零四年期間曾任日盛嘉富證券國際有限公司(香港)的董事總經理，而於一九九八年前，王先生曾任職德意志摩根建富(香港)、里昂證券(香港)、巴克萊(新加坡)、SG Warburg(倫敦)、Salomon Brothers(倫敦)、倫敦證券交易所及Deloitte Haskins & Sells(倫敦)。王先生於一九八五年取得英格蘭及威爾斯特許會計師公會的特許會計師資格。王先生於一九八二年七月畢業於英國坎特伯雷的肯特大學，持有會計學士學位。

鍾玉文先生(50歲)

非執行董事

鍾玉文先生於二零零六年十一月二十一日獲委任為非執行董事。鍾先生自二零零六年五月起亦出任新濠執行董事。鍾先生於二零零三年十二月加入新濠，擔任財務總監。鍾先生自二零零八年起擔任Melco Leisure董事。加入新濠前，鍾先生有逾20年金融業經驗，曾出任財務總監、投資銀行家及併購專家等各職務。鍾先生於二零零九年、二零一零年及二零一二年獲《Inside Asian Gaming》雜誌選為「亞洲博彩50強」之一。

鍾先生先後自二零零八年八月及二零零八年十月起擔任納斯達克資本市場上市公司Entertainment Gaming Asia Inc. (前稱Elixir Gaming Technologies, Inc.) 的主席及行政總裁。鍾先生自二零一二年十二月起擔任菲律賓證券交易所上市公司MCP的主席及董事。鍾先生亦獲委任為我們於多個司法權區註冊成立之多間附屬公司的董事。鍾先生獲得美國西北大學凱洛格商學院(Kellogg School of Management)及香港科技大學工商管理碩士學位，為香港會計師公會以及英格蘭及威爾斯特許會計師公會的會員。

William Todd Nisbet先生(45歲)

非執行董事

William Todd Nisbet先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。此外，Nisbet先生自二零一二年十二月起獲委任為菲律賓證券交易所上市公司MCP的董事。Nisbet先生亦獲委任為我們於多個司法權區註冊成立之多間附屬公司的董事。Nisbet先生於二零零七年加入娛樂場及綜合度假村營運商Crown，擔任策略及發展執行副總裁，負責Crown的所有項目開發及建設營運。於二零零零年八月至二零零七年七月，Nisbet先生擔任Wynn Resorts Limited (「Wynn」，娛樂場及綜合度假村營運商)的發展附屬公司Wynn Design and Development的執行副總裁 — 項

目總監。任職Wynn期間，Nisbet先生負責Wynn的所有項目開發及建設營運。加入Wynn前，Nisbet先生曾任Marnell Corrao Associates營運副總裁。於一九八六年至二零零零年任職Marnell Corrao的14年間，Nisbet先生負責管理拉斯維加斯若干極複雜且最具代表性的物業之各種建設事宜。Nisbet先生於一九九三年取得拉斯維加斯University of Nevada的財務理學學士學位。

Rowen Bruce Craigie先生(57歲)

非執行董事

Rowen Bruce Craigie先生於二零零五年三月八日獲委任為非執行董事。Craigie先生亦獲委任為我們於多個司法權區註冊成立之多間附屬公司的董事。Craigie先生於二零零七年Crown (娛樂場及綜合度假村營運商)成立時獲委任為行政總裁兼董事總經理。Craigie先生亦分別於二零零一年一月及二零零四年九月獲委任為Crown Melbourne Limited (娛樂場及綜合度假村營運商)及Burswood Limited (娛樂場及綜合度假村營運商)的董事。Craigie先生於二零零六年至二零零七年曾任PBL Gaming行政總裁，於二零零二年至二零零七年曾任Crown Melbourne Limited行政總裁。Craigie先生於二零零二年一月至二零零九年四月亦為Consolidated Media Holdings Limited董事。Craigie先生於一九九三年加入Crown Melbourne Limited，於一九九六年獲委任為博彩機部執行總經理，並於二零零零年晉升為營運總監。加入Crown Melbourne Limited前，Craigie先生於一九九零年至一九九三年為維多利亞TAB的博彩集團總經理，於一九八四年至一九九零年擔任維多利亞財務及行業部高級經濟政策職位。Craigie先生於一九七六年取得澳洲墨爾本Monash University的經濟(榮譽)學士學位。

James Andrew Charles MacKenzie先生(59歲)

獨立非執行董事

James Andrew Charles MacKenzie先生於二零零八年四月二十四日獲委任為獨立非執行董事。MacKenzie先生自二零零五年起亦為Mirvac Group主席。MacKenzie先生於二零一二年六月二十六日獲委任為Yancoal Australia Limited董事兼聯席副主席。MacKenzie先生自二零零八年起為Pacific Brands Ltd.的非執行董事。MacKenzie先生自二零一二年十二月起亦獲委任為菲律賓證券交易所上市公司MCP的獨立董事。MacKenzie先生於二零零零年至二零零七年領導維多利亞政府人身傷害計劃改革，而於二零零五年前，曾擔任ANZ Banking Group、渣打銀行及Norwich Union plc的高級行政職位。MacKenzie先生自一九七七年起一直為特許會計師，於二零零五年前為一家現時隸屬德勤的國際會計師行的墨爾本及香港辦事處合夥人。二零零一年，MacKenzie先生榮獲澳洲公職百年紀念獎。MacKenzie先生於一九七四年取得Swinburne University of Technology的商業(會計及定量方法)學士學位。MacKenzie先生分別自一九七四年及一九九四年起一直為澳洲特許會計師公會及澳洲公司董事協會資深會員。MacKenzie先生為我們的審核委員會主席。

胡文新先生(40歲)

獨立非執行董事

胡文新先生於二零零六年十二月十八日獲委任為獨立非執行董事。胡先生自二零零九年十月起一直為聯交所上市企業集團合和實業有限公司的董事總經理。自一九九九年以來，胡先生擔任合和實業集團多個職位，包括於二零零零年三月至二零零一年六月為集團總監，自二零零一年六月起為執行董事，於二零零二年一月至二零零二年八月為營運總監，於二零零三年八月至二零零七年六月為副董事總經理及於二零零七年七月至二零零九年九月為聯席董事總經理。胡先生自二零零三年七月起一直擔任合和公路基建有限公司董事總經理。胡先生於一九九四年以優異成績畢業於普林斯頓大學並取得機械與航天工程理學學士學位。胡先生之後在日本三菱電機股份有限公司出任工程師三年，期後返回史丹福大學全時間修讀，並於一九九九年取得工商管理碩士學位。

胡先生甚活躍於香港及中國內地之公職活動，於各級政府擔任多個顧問角色。於中國內地，除了擔任其他公務職銜外，胡先生為中國人民政治協商會議黑龍江省第十屆委員會委員、中國人民政治協商會議花都區委員會常委及委員以及中華全國工商業聯合會執委會委員。在香港，胡先生的主要公務職銜包括香港政府紀律人員薪俸及服務條件常務委員會委員、推動使用電動車輛督導委員會委員、證券

及期貨事務監察委員會諮詢委員會委員、香港公益金董事會董事、香港體育學院董事局成員及Asian Youth Orchestra Limited之董事會成員。胡先生自二零一三年一月起亦為香港浸會大學校董會成員。胡先生曾擔任香港理工大學校董會成員及香港科技大學顧問委員會成員。

除了參與專業及公務活動外，胡先生最為人認知乃其對冰球活動及香港和區內體育活動發展之熱誠。彼為國際冰球聯合會亞洲及大洋洲區副會長、香港業餘冰球會及香港冰球訓練學校之聯席創辦人及主席。彼亦為香港冰球體育總會 — 香港冰球協會之榮譽會長、中國冰球協會特邀副主席、澳門冰上運動總會榮譽會長及台北市體育總會冰球協會之榮譽主席。

二零零六年，世界經濟論壇推選胡先生為「全球青年領袖」。胡先生亦於二零一零年獲香港董事學會頒發「傑出董事獎」，於二零一一年及二零一二年獲《亞洲企業管治》頒發「亞洲企業領袖成就獎(Asian Corporate Director Recognition Award)」，及於二零一二年榮獲「亞洲最佳行政總裁(投資者關係)」稱號。胡先生為我們的薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名及企業管治委員會成員。

徐耀華先生(63歲)

獨立非執行董事

徐耀華先生於二零零六年十二月十八日獲委任為獨立非執行董事。徐先生擁有豐富的財務與行政、企業與策略規劃、資訊科技及人力資源管理經驗，曾任職多家國際公司。徐先生於一九八九年至一九九三年在香港證券及期貨事務監察委員會擔任要職，於一九九四年加入聯交所出任財務及運作服務科執行總監，並於一九九七年二月至二零零零年七月出任行政總裁。徐先生於二零零零年三月至八月期間出任香港交易及結算所有限公司營運總裁。徐先生於二零零一年至二零零四年曾任香港證券專業學會主席，於二零零一年七月至二零零二年六月為深圳證券交易所顧問。徐先生於二零零二年三月至二零零九年四月、二零零五年一月至二零零八年九月、二零零六年六月至二零一零年六月、二零零六年九月至二零一零年七月及二零零六年四月至二零一二年六月分別擔任國藝控股有限公司(前稱慧峰集團有限公司)、新昌管理集團有限公司、綠城中國控股有限公司、中國滙源果汁集團有限公司及中海石油化學股份有限公司的獨立非執行董事，該等公司均為聯交所上市公司。徐先生自二零零六年起一直擔任華高和升財務顧問有限公司主席，亦為聯交所、納斯達克、上海證券交易所及菲律賓證券交易所多家上市公司的獨立非執行董事，包括中國工商銀行(亞洲)有限公司(自二零零零年八月起)、中國誠通發展集團有限公司(自二零零三年起)、中遠國際控股有限公司(自二零零四年起)、中國電力國際發展有限公司(自二零零四年起)、太平洋網絡有限公司(自二零零七年起)、ATA Inc.(自二零零八年起)、中海油田服務股份有限

公司(自二零零九年起)、凱升控股有限公司(自二零一一年三月起)及MCP(自二零一二年十二月起)。徐先生於一九七五年在University of Tennessee畢業，獲得工業工程學士學位，並於一九七六年取得工程碩士學位。徐先生於一九九三年完成哈佛大學John F. Kennedy School of Government的政府高級管理人員課程。徐先生為我們的提名及企業管治委員會主席、審核委員會成員及薪酬委員會成員。

Robert Wason Mactier先生(48歲)

獨立非執行董事

Robert Wason Mactier先生於二零零六年十二月十八日獲委任為獨立非執行董事。Mactier先生於二零零六年十二月加入澳洲通訊及廣告上市公司STW Communications Group Limited董事會，且於二零零八年七月成為該公司的獨立非執行主席。Mactier先生自二零零五年至二零一二年擔任Aurora Community Television Limited非執行董事。自一九九零年起，Mactier先生在澳洲投資銀行及證券市場擔任多個行政職務。Mactier先生自二零零七年六月起擔任澳洲瑞士銀行顧問。於一九九七年三月至二零零六年一月，Mactier先生任職Citigroup Pty Limited及其澳洲前身公司，在此之前，曾於一九九四年十一月至一九九七年二月任職E.L. & C. Baillieu Limited，以及於一九九零年五月至一九九四年十月任職Ord Minnett Securities Limited。

在此期間，Mactier先生累積豐富的顧問及資本市場交易經驗以及有關電訊、媒體、博彩、娛樂與技術特定行業及私人股本市場的知識。投身投資銀行業前，Mactier先生於一九八七年取得特許會計師資格，於一九八六年一月至一九九零

年四月任職畢馬威會計師事務所，從事核數、管理顧問及企業融資工作。Mactier先生於一九八六年在澳洲悉尼大學取得經濟學士學位，自二零零七年起一直為澳洲公司董事協會會員。彼為我們的薪酬委員會及提名及企業管治委員會成員。

高級管理層

Geoffrey Stuart Davis先生(44歲)

財務總監

Geoffrey Stuart Davis先生於二零一一年四月獲委任為財務總監。在此之前，Davis先生於二零一零年八月至二零一一年三月為副財務總監及於二零零七年加入本公司時擔任企業融資高級副總裁。加入本公司前，Davis先生於二零零一年至二零零七年曾任花旗集團投資研究的研究分析員，涉足美國博彩業。一九九六年至二零零零年，Davis先生為當時全球最大博彩公司Park Place Entertainment企業通訊副總裁。Park Place自Hilton Hotels Corporation分拆，其後改名為Caesars Entertainment。Davis先生自二零零零年起為特許財務分析師，於一九九一年取得Brown University學士學位。

張月娟女士(50歲)

執行副總裁兼法律總監

張月娟女士於二零零八年十二月獲委任為執行副總裁兼法律總監。在此之前，張女士於二零零六年十一月加入本公司時擔任總法律顧問。自加入本公司以來，張女士擔任董事會秘書。加入本公司前，張女士於二零零四年至二零零六年擔任

Troutman Sanders法律顧問，在此之前曾於香港、新加坡及多倫多的多家國際律師事務所執業。張女士於一九八六年在Osgoode Hall Law School畢業，獲得法律學士學位，並於一九九四年在York University取得工商管理碩士學位。張女士為加拿大安大略省、英格蘭、威爾斯及香港認可律師。

Akiko Takahashi女士(59歲)

執行副總裁兼人力資源／企業社會責任總監

Akiko Takahashi女士於二零零八年十二月獲委任為執行副總裁兼人力資源／企業社會責任總監。之前，Takahashi女士曾於二零零六年十二月加入本公司起擔任集團人力資源總監。加入本公司前，Takahashi女士於二零零三年至二零零六年擔任自營顧問公司的顧問，負責物色主管級行政人員及為紐約市一間豪華酒店進行品牌／服務文化結盟，而在加入本公司前的最後一項任務為領導洲際酒店集團與全日空酒店經營之日本最大國際酒店合營公司的人力資源整合。於一九九五年至二零零三年，Takahashi女士曾在總部設於香港的國際高級酒店集團Shangri-la Hotels and Resorts擔任集團全球人力資源總監。於一九九三年至一九九五年，Takahashi女士為夏威夷美國銀行(FSB)的人力資源及服務質素高級副總裁。於一九八五年至一九九三年，Takahashi女士擔任Sheraton Hotels Hawaii/Japan的區域人力資源經理。Takahashi女士的酒店業職業生涯始於擔任Halekulani Hotel培訓經理一職。Takahashi女士開展事業時乃從事高級時裝零售業的採購、營運、培訓及人力資源工作。Takahashi女士曾就讀夏威夷大學。

陳應達先生(41歲)

營運總監

陳應達先生於二零一二年二月獲委任為營運總監至今。由於在二零一二年二月取消聯席營運總監職位，陳先生現負責監督新濠天地、澳門新濠鋒及摩卡娛樂場的博彩與非博彩事務。在此之前，陳先生自二零一零年九月擔任本公司聯席營運總監(博彩)。在此之前，陳先生自二零零八年十一月起擔任澳門新濠鋒總裁。獲委任為澳門新濠鋒總裁前，陳先生於二零零七年十二月至二零零八年十一月曾任澳瑪娛樂控股有限公司行政總裁。加入澳瑪前，陳先生於二零零七年九月至二零零七年十一月擔任我們的特別項目行政總裁及於二零零四年至二零零七年擔任摩卡娛樂場總經理。於二零零二年六月至二零零六年十月，陳先生出任新濠的集團董事總經理助理，參與本公司整體策略制訂及管理。陳先生於一九九八年至二零零二年五月曾在第一上海金融集團有限公司出任多個職位，離職前的職位為董事總經理助理。陳先生於一九九五年在香港中文大學畢業，獲得工商管理學士學位，並於一九九八年取得英國倫敦大學遠程教育課程財務管理碩士學位。

陳海欽先生(46歲)

國際市場推廣執行副總裁

陳海欽先生為本公司國際市場推廣執行副總裁。陳先生於二零零九年一月加入本公司，負責本公司的國際市場推廣業務，包括監察貴賓服務業務、管理國際市場推廣網絡及管理新濠天地及澳門新濠鋒的賭團業務。

陳先生早年在菲律賓從事博彩業，就職於Genting International Resorts Inc.及Waterfront Properties Inc.等多家公司。來澳門前，陳先生創辦並運行一間諮詢公司，為全亞洲娛樂場提供策略規劃、可行性研究、估值及賭團開發計劃。加入本公司前，陳先生為Venetian Macau Ltd.的業務開發副總裁。

陳先生持有美國賓夕法尼亞州印第安納大學工商管理學士學位及工商管理碩士學位。陳先生亦為內華達大學里諾分校高級管理人員發展計劃的畢業生。

徐靜慧女士(39歲)

摩卡娛樂場總裁

徐靜慧女士於二零零八年十二月獲委任為摩卡娛樂場總裁。徐女士自二零零三年九月起一直任職摩卡娛樂場。徐女士於二零零三年九月至二零零六年九月為摩卡娛樂場的財務總監，於二零零六年十二月至二零零八年十一月曾任其營運總監，監督財政、財務、審計、法律合規、採購、行政及人力資源工作。徐女士於一九九七年在西雅圖大學取得工商管理文學學士學位，主修會計學，於二零零二年在香港科技大學取得工商管理碩士學位，主修金融服務，並於二零一三年在北京師範大學取得經濟學博士學位。徐女士於一九九八年取得美國華盛頓州執業會計師資格，於一九九九年成為美國註冊會計師協會會員，於二零零一年成為香港會計師公會會員。

董事會報告

董事欣然提呈本公司及本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審計綜合財務報表。

主要業務

本公司及本集團為一家發展商及資產擁有者，並透過附屬公司新濠博亞澳門經營娛樂場博彩及娛樂度假村業務。本公司為控股公司，通過其主要附屬公司擁有及營運新濠天地、澳門新濠鋒及摩卡娛樂場，及正在澳門路氹城開發新濠影滙，一個以電影為主題的綜合娛樂、零售及博彩度假村。二零一二年十月二十五日，本公司間接附屬公司MCE Leisure Philippines與SM Investments Corporation、Belle Corporation及PremiumLeisure and Amusement, Inc.就菲律賓項目訂立合作協議，菲律賓項目為位於馬尼拉娛樂城的一個包括娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合設施的綜合度假村項目。二零一二年十二月十九日，MCE Philippines Investments及MCE Investments No.2完成收購MCP（其股份於菲律賓證券交易所上市）已發行股本的大部分權益。二零一三年三月二十日，MCP自MCE Philippines Investments收購MCE Holdings Philippines的全部股權。MCE Holdings Philippines透過MCE Holdings No.2擁有MCE Leisure Philippines的全

部股權，而MCE Leisure Philippines已獲授獨家權利管理、經營及控制菲律賓項目。該等交易後，MCE Leisure Philippines、MCE Holdings Philippines及MCE Holdings No.2成為MCP的全資附屬公司。我們擬擇機發展菲律賓業務，並透過MCE Leisure Philippines及MCP經營日後的菲律賓業務。

附屬公司的主要業務載於本年報綜合財務報表附註27。

財務業績

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第104至105頁的綜合營運報表。

股息

董事會不建議派付截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息（二零一一年：無）。本公司目前計劃保留大部分甚至全部可用資金及任何未來溢利應付我們的項目建設及發展、償還負債及經營與拓展業務所需資金。

物業及發展項目

物業及發展項目詳情載於本年報「管理層討論與分析 — 物業及發展項目」一節以及綜合財務報表附註4、8及22。

股本及購股權

本年度本公司股本變動詳情載於本年報第107至108頁綜合股東權益報表。本公司購股權於年內的變動詳情載於本年報綜合財務報表附註16。

財務資料概要

本集團過去五個財政年度的已公佈業績與資產、負債及非控制權益概要摘錄自經審計綜合財務報表並於適當時重新分類，載於本年報第201頁。此概要並非經審計綜合財務報表的一部分。

儲備

開曼群島公司法(經修訂)第34(2)條規定，在本公司經修訂及重列的組織章程大綱及細則的規限下，本公司可動用股份溢價賬向股東支付分派或股息，惟緊隨建議支付分派或分派股息之日後，本公司須能夠於日常業務過程中償還到期債務。於二零一二年十二月三十一日，計入本公司額外實收資本的股份溢價為約2,613,500,000美元(二零一一年：2,609,900,000美元)。本公司於二零一二年及二零一一年十二月三十一日均錄得累計虧損。

有關附屬公司以現金股息、貸款或預付款將資金撥入本公司之能力以及該等限制對我們償還現金債務能力之影響的討論，請參閱本年報綜合財務報表附註18。

捐贈

本集團於年內的捐贈金額為400,000美元(二零一一年：1,700,000美元)。

債務

本集團於二零一二年十二月三十一日的銀行貸款及其他借貸詳情載於本年報綜合財務報表附註11。

主要客戶及供應商

我們娛樂場收益相當比例來自博彩中介人。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們五大客戶及最大客戶均為博彩中介人，分別佔我們娛樂場收益約21.4%及6.1%。我們相信我們與澳門若干頂尖的博彩中介人維持良好關係，並有相當穩固的博彩中介人網絡協助推廣本公司場所，招攬及在本公司場所協助管理泥碼賭客。我們一般訂立為期一年的博彩中介人協議，如無終止，可自動續期，每次續期上限一年。我們的博彩中介人可以獲得佣金作為報酬，而佣金參考分佔收益或每月泥碼下注額計算。我們亦向大部分博彩中介人提供免息信貸，信貸額須每月檢討及定期結算。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的五大供應商佔我們產品及服務採購總額少於30%。

董事

年內及截至本報告日期之董事為：

聯席主席、行政總裁兼執行董事

何猷龍先生

聯席主席兼非執行董事

James Douglas Packer先生

非執行董事

王志浩先生

鍾玉文先生

William Todd Nisbet先生

Rowen Bruce Craigie先生

獨立非執行董事

James Andrew Charles MacKenzie先生

胡文新先生

徐耀華先生

Robert Wason Mactier先生

根據本公司經修訂及重訂組織章程細則第104條，於年內獲委任的任何董事，其任期僅至本公司下屆股東週年大會止，屆時可於會上膺選連任。此外，根據上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告的守則條文第A.4.2條，所有獲委任以填補臨時空缺的董事須於獲委任後的首屆股東大會上由股東選任。

於各屆股東週年大會上，當時三分之一董事須輪值退任，惟各董事均須至少每三年退任一次。王志浩先生、Rowen Bruce Craigie先生、徐耀華先生及Robert Wason Mactier先生將於應屆股東週年大會上退任，並合資格重選連任。

本公司已從各獨立非執行董事接獲確認彼等獨立於本公司之年度確認書，並認為各獨立非執行董事均獨立於本公司。

董事及高級管理層履歷詳情

董事及高級管理層之履歷詳情載於本年報第51至58頁。

董事服務合同

除James Andrew Charles MacKenzie先生於二零零八年四月二十四日與本公司訂立董事服務合同外，各獨立非執行董事均於二零零六年十二月十八日與本公司訂立董事服務合同。該等董事服務合同有效期自合約日起至相關獨立非執行董事因任何原因不再為董事會成員當日止。根據董事服務合同，各獨立非執行董事均按季收取固定收入。

除上文所披露外，概無董事與本集團訂立董事服務合同，惟於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須補償（法定補償除外）的合同除外。何猷龍先生與本公司訂立了其作為本公司行政總裁的僱用合同。

董事於股份、相關股份及債權證之權益

於二零一二年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員於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、債權證及可轉換貸款票據中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入有關條例所述本公司所存置登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

1. 董事於本公司股份的好倉

(a) 董事於本公司股份的好倉

董事姓名	公司名稱	權益性質	截至二零一二年	截至二零一二年
			十二月三十一日	十二月三十一日
			的股份總數	的概約持股百分比 ⁽⁷⁾
何猷龍 ⁽¹⁾	新濠	受控法團權益	1,118,458,086	67.456%
	Melco Leisure ⁽²⁾			
	—	個人權益	2,980,682	0.180%
James Douglas Packer ⁽³⁾	Crown	受控法團權益	1,118,458,086	67.456%
	Crown Entertainment Group Holdings ⁽⁴⁾			
	Crown Asia Investments ⁽⁵⁾			
王志浩	—	個人權益	65,179	0.004%
鍾玉文	—	個人權益	65,179	0.004%
William Todd Nisbet ⁽⁶⁾	—	全權信託創辦人	45,000	0.003%
Rowen Bruce Craigie	—	個人權益	15,800	0.001%
James Andrew Charles MacKenzie	—	個人權益	46,820	0.003%
胡文新	—	個人權益	49,379	0.003%
徐耀華	—	個人權益	49,379	0.003%
Robert Wason Mactier	—	個人權益	49,379	0.003%

附註：

- (1) 截至二零一二年十二月三十一日，何猷龍先生個人持有新濠13,912,612股股份，約佔新濠股份的0.91%。此外，Lasting Legend Ltd.、Better Joy Overseas Ltd.、Mighty Dragon Developments Limited及The L3G Capital Trust分別持有115,509,024股、288,532,606股、18,587,447股及7,294,000股新濠股份，分別相當於約7.53%、18.82%、1.21%及0.48%的新濠股份，該等公司均由與何猷龍先生相聯的個人及／或信託擁有。何猷龍先生亦擁有Great Respect Limited(由全權家族信託控制的公司，其受益人包括何猷龍先生及其直系家屬成員，持有298,982,187股股份，相當於約19.50%的新濠股份)的權益。Melco Leisure為新濠的全資附屬公司，故何猷龍先生視為或當作於Melco Leisure擁有或視為或當作擁有權益的1,118,458,086股股份中擁有權益。截至二零一二年十二月三十一日，何猷龍先生亦擁有9,516,368股股份的權益，當中6,535,686股為獲授予之購股權及受限制股份。
- (2) Melco Leisure為新濠的直接全資附屬公司，故擁有或視為或當作擁有1,118,458,086股股份的權益。
- (3) James Douglas Packer先生及受其控制的公司擁有Crown已發行股本50.01%權益，而Crown擁有Crown Entertainment Group Holdings全部已發行股本權益，而Crown Entertainment Group Holdings擁有Crown Asia Investments全部已發行股本權益。因此，James Douglas Packer先生視為或當作於Crown Asia Investments擁有或視為或當作擁有權益的1,118,458,086股股份中擁有權益。
- (4) Crown Entertainment Group Holdings為Crown的全資附屬公司，故視為或當作於1,118,458,086股股份中擁有權益。
- (5) Crown Asia Investments為Crown Entertainment Group Holdings的直接全資附屬公司，故擁有或視為或當作擁有1,118,458,086股股份的權益。
- (6) 全權信託創辦人，故視為或當作於15,000股美國預託股份(相當於45,000股股份)中擁有權益。
- (7) 百分比按二零一二年十二月三十一日1,658,059,295股已發行股份計算。

(b) 董事於本公司相關股份的好倉

董事姓名	公司名稱	截至二零一二年十二月三十一日	截至二零一二年十二月三十一日
		已授出的購股權及已授出的受限制股份所涉及的股份總數 ⁽¹⁾	概約持股百分比 ⁽²⁾
何猷龍	本公司	6,535,686	0.394%
王志浩	本公司	264,984	0.016%
鍾玉文	本公司	305,646	0.018%
胡文新	本公司	324,831	0.020%
徐耀華	本公司	324,831	0.020%
Robert Wason Mactier	本公司	324,831	0.020%
James Andrew Charles MacKenzie	本公司	241,698	0.015%

附註：

- (1) 指根據二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃授出的受限制股份及購股權。二零一二年前授出的獎勵屬於二零零六年股份獎勵計劃，而於二零一二年內或其後已授出及將授出的獎勵乃屬於二零一一年股份獎勵計劃。
- (2) 百分比按二零一二年十二月三十一日1,658,059,295股已發行股份計算。

2. 於本集團其他成員公司的權益

附屬公司名稱	股東姓名	截至二零一二年 十二月三十一日 股份數目	截至二零一二年 十二月三十一日 權益百分比
新濠博亞澳門	何猷龍	1,000,000	10% ⁽¹⁾

附註：

(1) 1,000,000股A類股份附有新濠博亞澳門10%的總投票權。

二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃

二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃的詳情請參閱本年報附錄一及綜合財務報表附註16。

截至二零一二年十二月三十一日，根據二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃授出的未行使獎勵概要呈列如下：

購股權	每股美國 預託股份的 行使價／授出 日期公平值 (美元)	未歸屬購股權／ 受限制股份數目	歸屬期
二零零九年註銷及再發行計劃	4.28	518,955	四年
二零零九年長期獎勵計劃	3.04 - 3.26	1,129,125	四年
二零一零年長期獎勵計劃	3.75 - 3.98	466,266	三至四年
二零一一年長期獎勵計劃	7.57	3,009,831	三年
二零一二年長期獎勵計劃	14.09	1,901,136 ⁽²⁾⁽³⁾	三年
		7,025,313	
受限制股份			
二零零九年長期獎勵計劃	3.26	310,596	四年
二零一零年長期獎勵計劃	3.75	233,142	三至四年
二零一一年長期獎勵計劃	7.57	1,695,147	三年
二零一二年長期獎勵計劃	13.28	1,153,890 ⁽²⁾⁽³⁾	三年
		3,392,775	

附註：

- (1) 二零一二年前授出的獎勵屬於二零零六年股份獎勵計劃，而於二零一二年內或其後已授出及將授出的獎勵屬於二零一一年股份獎勵計劃。
- (2) 11,859份購股權及5,931股受限制股份已於二零一二年三月二十九日根據二零一一年股份獎勵計劃授予當時一名新加入的僱員。
- (3) 根據二零一一年股份獎勵計劃授出的33,438份購股權及16,722股受限制股份因若干僱員離職而已於二零一二年註銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度根據二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃所授出購股權的變動詳情如下：

參與者姓名或類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	購股權行使價 (每股份)美元	於購股權 授出日期之 股價美元	購股權數目						截至二零一二年 十二月三十一日 尚未行使
					截至二零一二年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已行使 ⁽³⁾	年內已註銷	年內已失效	
董事：											
何猷龍	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一一年三月十六日	1.09	1.09	724,692	—	—	—	—	—	724,692
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一二年三月十六日	1.09	1.09	724,692	—	—	—	—	—	724,692
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一三年三月十六日	1.09	1.09	724,692	—	—	—	—	—	724,692
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一四年三月十六日	1.09	1.09	724,698	—	—	—	—	—	724,698
	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一一年三月十七日	1.43	1.43	188,763	—	—	—	—	—	188,763
	二零零九年十一月二十五日	二零一一年十一月二十五日至 二零一二年三月十七日	1.43	1.43	188,763	—	—	—	—	—	188,763
	二零零九年十一月二十五日	二零一二年十一月二十五日至 二零一三年三月十七日	1.43	1.43	188,763	—	—	—	—	—	188,763
	二零零九年十一月二十五日	二零一三年十一月二十五日至 二零一四年三月十七日	1.43	1.43	188,769	—	—	—	—	—	188,769
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日至 二零一三年三月二十二日	2.52	2.52	482,115	—	—	—	—	—	482,115
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日至 二零一四年三月二十二日	2.52	2.52	482,115	—	—	—	—	—	482,115
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日至 二零一五年三月二十二日	2.52	2.52	482,268	—	—	—	—	—	482,268
	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日至 二零一四年三月二十八日	4.70	4.43	—	158,133 ⁽¹⁶⁾	—	—	—	—	158,133
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日至 二零一五年三月二十八日	4.70	4.43	—	158,133 ⁽¹⁶⁾	—	—	—	—	158,133
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日至 二零一六年三月二十八日	4.70	4.43	—	158,133 ⁽¹⁶⁾	—	—	—	—	158,133
小計：					5,100,330	474,399	—	—	—	—	5,574,729

參與者姓名或類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	購股權行使價 (每股股份)美元	於購股權 授出日期之 股價美元	購股權數目						截至二零一二年 十二月三十一日 尚未行使
					截至二零一二年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已行使 ⁽³⁾	年內已註銷	年內已失效	
鍾玉文	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一零年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一一年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一四年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					194,664	—	—	—	—	—	194,664
徐耀華	二零零七年九月十日	二零零八年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	5,982	—	—	—	—	—	5,982
	二零零七年九月十日	二零零九年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	11,967	—	—	—	—	—	11,967
	二零零七年九月十日	二零一零年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	17,952	—	—	—	—	—	17,952
	二零零七年九月十日	二零一一年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	23,946	—	—	—	—	—	23,946

參與者姓名或類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	購股權行使價 (每股份)美元	於購股權 授出日期之 股價美元	購股權數目						截至二零一二年 十二月三十一日 尚未行使
					截至二零一二年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已行使 ⁽³⁾	年內已註銷	年內已失效	
徐耀華(續)	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一零年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一一年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	小計：				254,511	—	—	—	—	—	254,511
王志浩	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一零年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一一年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157

參與者姓名或類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	購股權行使價 (每股股份)美元	於購股權 授出日期之 股價美元	購股權數目						截至二零一二年 十二月三十一日 尚未行使
					截至二零一二年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已行使 ⁽³⁾	年內已註銷	年內已失效	
王志浩(續)	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					194,664	—	—	—	—	—	194,664
Robert Wason Mactier	二零零七年九月十日	二零零八年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	5,982	—	—	—	—	—	5,982
	二零零七年九月十日	二零零九年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	11,967	—	—	—	—	—	11,967
	二零零七年九月十日	二零一零年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	17,952	—	—	—	—	—	17,952
	二零零七年九月十日	二零一一年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	23,946	—	—	—	—	—	23,946
	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一零年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157

參與者姓名或類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	購股權行使價 (每股股份)美元	於購股權 授出日期之 股價美元	購股權數目						截至二零一二年 十二月三十一日 尚未行使
					截至二零一二年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已行使 ⁽³⁾	年內已註銷	年內已失效	
Robert Wason Mactier (續)	二零零八年三月十八日	二零一一年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					254,511	—	—	—	—	—	254,511
胡文新	二零零七年九月十日	二零零八年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	5,982	—	—	—	—	—	5,982
	二零零七年九月十日	二零零九年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	11,967	—	—	—	—	—	11,967
	二零零七年九月十日	二零一零年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	17,952	—	—	—	—	—	17,952
	二零零七年九月十日	二零一一年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	23,946	—	—	—	—	—	23,946
	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157

參與者姓名或類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	購股權行使價 (每股股份)美元	於購股權 授出日期之 股價美元	購股權數目						截至二零一二年 十二月三十一日 尚未行使
					截至二零一二年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已行使 ⁽³⁾	年內已註銷	年內已失效	
胡文新(續)	二零零八年三月十八日	二零一零年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一一年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					254,511	—	—	—	—	—	254,511
James Andrew Charles MacKenzie	二零零八年九月三十日	二零零九年四月二十四日至 二零一八年九月二十九日	4.69	1.33	8,334	—	—	—	—	—	8,334
	二零零八年九月三十日	二零一零年四月二十四日至 二零一八年九月二十九日	4.69	1.33	8,336	—	—	—	—	—	8,336
	二零零八年九月三十日	二零一一年四月二十四日至 二零一八年九月二十九日	4.69	1.33	8,336	—	—	—	—	—	8,336
	二零零八年九月三十日	二零一二年四月二十四日至 二零一八年九月二十九日	4.69	1.33	8,336	—	—	—	—	—	8,336
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509

參與者姓名或類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	購股權行使價 (每股份)美元	於購股權 授出日期之 股價美元	購股權數目						截至二零一二年 十二月三十一日 尚未行使
					截至二零一二年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已行使 ⁽³⁾	年內已註銷	年內已失效	
James Andrew Charles Mackenzie(續)	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					171,378	—	—	—	—	—	171,378
小計：					6,424,569	474,399	—	—	—	—	6,898,968
僱員 ⁽⁴⁾	二零零七年九月十日	二零零八年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	77,211	—	—	—	—	—	77,211
僱員 ⁽⁵⁾	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	36,117	—	—	(17,460)	—	—	18,657
僱員 ⁽⁶⁾	二零零八年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年十一月二十四日	1.01	1.01	6,715,125	—	(440,760)	(1,573,749)	—	—	4,700,616
僱員 ⁽⁷⁾	二零零九年一月二十日	二零一零年一月二十日至 二零一九年一月十九日	1.01	1.01	789,474	—	—	—	—	—	789,474
僱員 ⁽⁸⁾	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一七年九月九日	1.43	1.43	773,043	—	(119,694)	(102,708)	—	—	550,641
僱員 ⁽⁹⁾	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年三月十七日	1.43	1.43	674,478	—	(105,792)	(73,584)	—	—	495,102
僱員 ⁽¹⁰⁾	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年四月十日	1.43	1.43	140,400	—	—	—	—	—	140,400
僱員 ⁽¹¹⁾	二零一零年五月二十六日	二零一三年五月二十六日至 二零二零年五月二十五日	1.25	1.25	156,624	—	—	—	—	—	156,624

參與者姓名或類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	購股權行使價 (每股股份)美元	於購股權 授出日期之 股價美元	購股權數目						截至二零一二年 十二月三十一日 尚未行使
					截至二零一二年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已行使 ⁽³⁾	年內已註銷	年內已失效	
僱員 ⁽¹²⁾	二零一零年五月二十六日	二零一二年五月二十六日至 二零二零年五月二十五日	1.25	1.25	304,290	—	—	(100,608)	14,976 ⁽¹⁶⁾	—	218,658
僱員	二零一零年七月二十八日	二零一一年七月二十八日至 二零二零年七月二十七日	1.28	1.28	1,033,944	—	(1,033,944)	—	—	—	—
僱員 ⁽¹³⁾	二零一零年八月十六日	二零一二年八月十六日至 二零二零年八月十五日	1.33	1.25	300,000	—	—	—	—	—	300,000
僱員 ⁽¹⁴⁾	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日至 二零二一年三月二十二日	2.52	2.52	3,491,187	—	(363,810)	(167,175)	—	—	2,960,202
僱員 ⁽¹⁵⁾	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日至 二零二二年三月二十八日	4.70	4.43	—	1,460,175 ⁽¹⁸⁾⁽¹⁹⁾	(33,438)	—	—	—	1,426,737
小計：					14,491,893	1,460,175	(2,097,438)	(2,035,284)	14,976	—	11,834,322
其他 ⁽¹⁷⁾	二零零八年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年十一月二十四日	1.01	1.01	—	—	440,760	(434,250)	—	(6,510)	—
其他 ⁽¹⁷⁾	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一七年九月九日	1.43	1.43	—	—	119,694	(43,884)	(75,810)	—	—
其他 ⁽¹⁷⁾	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年三月十七日	1.43	1.43	—	—	105,792	(44,724)	(61,068)	—	—
其他 ⁽¹⁷⁾	二零一零年七月二十八日	二零一一年七月二十八日至 二零二零年七月二十七日	1.28	1.28	—	—	1,033,944	(344,646)	(689,298)	—	—
其他 ⁽¹⁷⁾	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日至 二零二一年三月二十二日	2.52	2.52	—	—	363,810	(64,167)	(299,643)	—	—
其他 ⁽¹⁷⁾	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日至 二零二二年三月二十八日	4.70	4.43	—	—	33,438	—	(33,438) ⁽²⁰⁾	—	—
小計：					—	—	2,097,438	(931,671)	(1,159,257)	(6,510)	—
總計					20,916,462	1,934,574	—	(2,966,955)	(1,144,281)	(6,510)	18,733,290

附註：

- (1) 二零一二年前授出的獎勵屬於二零零六年股份獎勵計劃，而於二零一二年內或其後已授出及將授出的獎勵屬於二零一一年股份獎勵計劃。
- (2) 購股權的歸屬期為自授出日期起至行使期開始為止。
- (3) 對於年內已行使的購股權，緊接購股權行使日期前及當日的加權平均收市股價為4.41美元。
- (4) 在77,211份購股權中,7,185份購股權可於二零零八年九月十日至二零一七年九月九日期間內行使,15,561份購股權可於二零零九年九月十日至二零一七年九月九日期間內行使,23,340份購股權可於二零一零年九月十日至二零一七年九月九日期間內行使及31,125份購股權可於二零一一年九月十日至二零一七年九月九日期間內行使。
- (5) 在18,657份購股權中,4,662份購股權可於二零零九年三月十八日至二零一八年三月十七日期間內行使,4,662份購股權可於二零一零年三月十八日至二零一八年三月十七日期間內行使,4,662份購股權可於二零一一年三月十八日至二零一八年三月十七日期間內行使及4,671份購股權可於二零一二年三月十八日至二零一八年三月十七日期間內行使。
- (6) 在4,700,616份購股權中,2,178,858份購股權可於二零一零年十一月二十五日至二零一八年十一月二十四日期間內行使及2,521,758份購股權可於二零一一年十一月二十五日至二零一八年十一月二十四日期間內行使。
- (7) 在789,474份購股權中,197,367份購股權可於二零一零年一月二十日至二零一九年一月十九日期間內行使,197,367份購股權可於二零一一年一月二十日至二零一十九年一月十九日期間內行使,197,367份購股權可於二零一二年一月二十日至二零一十九年一月十九日期間內行使及197,373份購股權可於二零一三年一月二十日至二零一十九年一月十九日期間內行使。
- (8) 在550,641份購股權中,128,166份購股權可於二零一零年十一月二十五日至二零一七年九月九日期間內行使,134,151份購股權可於二零一一年十一月二十五日至二零一七年九月九日期間內行使,129,162份購股權可於二零一二年十一月二十五日至二零一七年九月九日期間內行使及159,162份購股權可於二零一三年十一月二十五日至二零一七年九月九日期間內行使。
- (9) 在495,102份購股權中,120,075份購股權可於二零一零年十一月二十五日至二零一八年三月十七日期間內行使,122,349份購股權可於二零一一年十一月二十五日至二零一八年三月十七日期間內行使,116,754份購股權可於二零一二年十一月二十五日至二零一八年三月十七日期間內行使及135,924份購股權可於二零一三年十一月二十五日至二零一八年三月十七日期間內行使。
- (10) 在140,400份購股權中,35,100份購股權可於二零一零年十一月二十五日至二零一八年四月十日期間內行使,35,100份購股權可於二零一一年十一月二十五日至二零一八年四月十日期間內行使,35,100份購股權可於二零一二年十一月二十五日至二零一八年四月十日期間內行使及35,100份購股權可於二零一三年十一月二十五日至二零一八年四月十日期間內行使。
- (11) 156,624份購股權可於二零一三年五月二十六日至二零二零年五月二十五日期間內行使。
- (12) 在218,658份購股權中,59,016份購股權可於二零一二年五月二十六日至二零二零年五月二十五日期間內行使及159,642份購股權可於二零一三年五月二十六日至二零二零年五月二十五日期間內行使。
- (13) 在300,000份購股權中,150,000份購股權可於二零一二年八月十六日至二零二零年八月十五日期間內行使及150,000份購股權可於二零一四年八月十六日至二零二零年八月十五日期間內行使。
- (14) 在2,960,202份購股權中,914,757份購股權可於二零一二年三月二十三日至二零一一年三月二十二日期間內行使,1,022,493份購股權可於二零一三年三月二十三日至二零一一年三月二十二日期間內行使及1,022,952份購股權可於二零一四年三月二十三日至二零一一年三月二十二日期間內行使。
- (15) 在1,426,737份購股權中,475,488份購股權可於二零一三年三月二十九日至二零二零年三月二十八日期間內行使,475,596份購股權可於二零一四年三月二十九日至二零二零年三月二十八日期間內行使及475,653份購股權可於二零一五年三月二十九日至二零二零年三月二十八日期間內行使。
- (16) 因僱員辭任撤回而撥回於二零一一年已註銷的購股權。
- (17) 「其他」類別指本集團的前僱員。
- (18) 緊接授出購股權之日前的股份收市價為4.65美元。
- (19) 11,859份購股權已於二零一二年三月二十九日根據二零一一年股份獎勵計劃授予當時一名新加入的僱員。
- (20) 根據二零一一年股份獎勵計劃授出的33,438份購股權因若干僱員離職而於年內註銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度根據二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃所授出受限制股份的變動詳情如下：

參與者姓名或類別	受限制股份授出日期 ⁽¹⁾	歸屬日期	於受限制股份 授出日期之 股價 美元	受限制股份數目					截至二零一二年 十二月三十一日 尚未行使
				截至二零一二年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已歸屬	年內已註銷	
董事：									
何猷龍	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	62,292	—	—	(62,292)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	241,566	—	—	—	—	241,566
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	241,056	—	—	(241,056)	—	—
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	241,056	—	—	—	—	241,056
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	241,137	—	—	—	—	241,137
	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日	4.43	—	79,065	—	—	—	79,065
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	—	79,065	—	—	—	79,065
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	—	79,068	—	—	—	79,068
小計：			1,027,107	237,198	—	(303,348)	—	960,957	
鍾玉文	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	3,114	—	—	(3,114)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	(15,849)	—	—
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	15,858	—	—	—	—	15,858
	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日	4.43	—	22,590	—	—	—	22,590
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	—	22,590	—	—	—	22,590
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	—	22,590	—	—	—	22,590
小計：			62,175	67,770	—	(18,963)	—	110,982	
徐耀華	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	3,114	—	—	(3,114)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	(15,849)	—	—
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	15,858	—	—	—	—	15,858
	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036
小計：			62,175	27,108	—	(18,963)	—	70,320	

受限制股份數目

參與者姓名或類別	受限制股份授出日期 ⁽¹⁾	歸屬日期	於受限制股份 授出日期之 股價 美元	截至二零一二年 一月一日					截至二零一二年 十二月三十一日	
				尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已歸屬	年內已註銷	尚未行使	
王志浩	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	3,114	—	—	(3,114)	—	—	
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505	
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	(15,849)	—	—	
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	—	—	15,849	
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	15,858	—	—	—	—	15,858	
	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
小計：				62,175	27,108	—	(18,963)	—	70,320	
Robert Wason Mactier	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	3,114	—	—	(3,114)	—	—	
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505	
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	(15,849)	—	—	
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	—	—	15,849	
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	15,858	—	—	—	—	15,858	
	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
小計：				62,175	27,108	—	(18,963)	—	70,320	
胡文新	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	3,114	—	—	(3,114)	—	—	
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505	
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	(15,849)	—	—	
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	—	—	15,849	
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	15,858	—	—	—	—	15,858	
	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
小計：				62,175	27,108	—	(18,963)	—	70,320	
James Andrew Charles MacKenzie	二零零八年九月三十日	二零一二年四月二十四日	1.33	1,835	—	—	(1,835)	—	—	
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505	
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	(15,849)	—	—	
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	15,849	—	—	—	—	15,849	
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	15,858	—	—	—	—	15,858	
	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	—	9,036	—	—	—	9,036	
小計：				60,896	27,108	—	(17,684)	—	70,320	
小計：				1,398,878	440,508	—	(415,847)	—	1,423,539	

				受限制股份數目					
參與者姓名或類別	受限制股份授出日期 ⁽¹⁾	歸屬日期	於受限制股份 授出日期之 股價 美元	截至二零一二年 一月一日					截至二零一二年 十二月三十一日
				尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已歸屬	年內已註銷	
僱員	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	56,919	—	—	(56,919)	—	—
僱員	二零零八年四月十一日	二零一二年四月十一日	4.32	11,583	—	—	(11,583)	—	—
僱員	二零一零年四月一日	二零一二年四月一日	1.55	64,410	—	—	(64,410)	—	—
僱員	二零一零年五月二十六日	二零一三年五月二十六日	1.25	78,315	—	—	—	—	78,315
僱員	二零一零年五月二十六日	二零一二年五月二十六日	1.25	76,059	—	—	(79,803)	3,744 ⁽³⁾	—
僱員	二零一零年五月二十六日	二零一三年五月二十六日	1.25	76,083	—	—	—	3,744 ⁽³⁾	79,827
僱員	二零一零年七月二十八日	二零一二年七月二十八日	1.28	172,323	—	(172,323)	—	—	—
僱員	二零一零年七月二十八日	二零一三年七月二十八日	1.28	172,326	—	(172,326)	—	—	—
僱員	二零一零年八月十六日	二零一二年八月十六日	1.25	75,000	—	—	(75,000)	—	—
僱員	二零一零年八月十六日	二零一四年八月十六日	1.25	75,000	—	—	—	—	75,000
僱員	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	581,799	—	(8,727)	(573,072)	—	—
僱員	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	581,799	—	(15,414)	—	(55,116)	511,269
僱員	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	582,009	—	(13,014)	—	(57,552)	511,443
僱員	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日	4.43	—	243,288 ⁽⁴⁾	(2,637)	—	(2,934) ⁽⁵⁾	237,717
僱員	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	—	243,366 ⁽⁴⁾	(2,640)	—	(2,934) ⁽⁵⁾	237,792
僱員	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	—	243,450 ⁽⁴⁾	(2,640)	—	(2,937) ⁽⁵⁾	237,873
小計：				2,603,625	730,104	(389,721)	(860,787)	(113,985)	1,969,236
其他 ⁽²⁾	二零一零年七月二十八日	二零一二年七月二十八日	1.28	—	—	172,323	—	(172,323)	—
其他 ⁽²⁾	二零一零年七月二十八日	二零一三年七月二十八日	1.28	—	—	172,326	—	(172,326)	—
其他 ⁽²⁾	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	—	8,727	—	(8,727)	—
其他 ⁽²⁾	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	—	15,414	—	(15,414)	—
其他 ⁽²⁾	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	—	13,014	—	(13,014)	—
其他 ⁽²⁾	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日	4.43	—	—	2,637	—	(2,637) ⁽⁵⁾	—
其他 ⁽²⁾	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	—	—	2,640	—	(2,640) ⁽⁵⁾	—
其他 ⁽²⁾	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	—	—	2,640	—	(2,640) ⁽⁵⁾	—
小計：				—	—	389,721	—	(389,721)	—
總計				4,002,503	1,170,612	—	(1,276,634)	(503,706)	3,392,775

附註：

- (1) 二零一二年前授出的獎勵屬於二零零六年股份獎勵計劃，而於二零一二年內或其後已授出及將授出的獎勵屬於二零一一年股份獎勵計劃。
- (2) 「其他」類別指本集團的前僱員。
- (3) 因僱員辭任撤回而撥回於二零一一年已註銷的受限制股份。
- (4) 5,931股受限制股份已於二零一二年三月二十九日根據二零一一年股份獎勵計劃授予當時一名新加入的僱員。
- (5) 根據二零一一年股份獎勵計劃授出的16,722股受限制股份因若干僱員離職而於年內註銷。

董事於競爭業務中的權益

於二零一二年十二月三十一日，根據上市規則，董事或彼等各自的聯繫人概無於與本公司業務直接或間接競爭或可能競爭的任何業務中擁有任何競爭權益。

於本公司股本的主要權益

於二零一二年十二月三十一日，按根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄，以下人士／公司擁有本公司已發行股本百分之五或以上的權益。本公司獲知會之股份或相關股份的權益詳情載列如下：

名稱	身份／權益性質	截至 二零一二年 十二月三十一日 股份數目	截至 二零一二年 十二月三十一日 概約持股百分比
何猷龍 ⁽¹⁾	實益擁有人、受控法團權益及視作權益	1,127,974,454	68.03%
羅秀茵 ⁽²⁾	配偶權益	1,127,974,454	68.03%
Melco Leisure ⁽³⁾	實益擁有人、受控法團權益及視作權益	1,118,458,086	67.46%
新濠 ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,118,458,086	67.46%
James Douglas Packer ⁽⁵⁾	受控法團權益及視作權益	1,118,458,086	67.46%
Erica Louise Packer ⁽⁶⁾	配偶權益	1,118,458,086	67.46%
Crown Asia Investments ⁽⁷⁾	實益擁有人、受控法團權益及視作權益	1,118,458,086	67.46%
Crown Entertainment Group Holdings ⁽⁸⁾	受控法團權益	1,118,458,086	67.46%
Crown ⁽⁹⁾	受控法團權益	1,118,458,086	67.46%
Capital Research and Management Company ⁽¹⁰⁾	投資經理	107,069,541	6.46%
The Capital Group Companies, Inc. ⁽¹¹⁾	受控法團權益	107,069,541	6.46%

附註：

- (1) 於二零一二年十二月三十一日，何猷龍先生個人持有新濠13,912,612股股份，約佔新濠股份0.91%。此外，Lasting Legend Ltd.、Better Joy Overseas Ltd.、Mighty Dragon Developments Limited及The L3G Capital Trust分別持有115,509,024股、288,532,606股、18,587,447股及7,294,000股新濠股份，分別相當於新濠股份約7.53%、18.82%、1.21%及0.48%，該等公司均由與何猷龍先生相聯的個人及／或信託擁有。何猷龍先生亦擁有Great Respect Limited（由全權家族信託控制的公司，其受益人包括何猷龍先生及其直系家屬成員，持有298,982,187股股份，相當於約19.50%的新濠股份）的權益。Melco Leisure為新濠的全資附屬公司，故何猷龍先生視為或當作擁有Melco Leisure所擁有或視為或當作擁有權益的1,118,458,086股股份的權益。於二零一二年十二月三十一日，何猷龍先生亦擁有9,516,368股股份的權益，其中6,535,686股為獲授予之購股權及受限制股份。
- (2) 羅秀茵女士為何猷龍先生的配偶，根據證券及期貨條例視為或當作擁有其配偶何猷龍先生擁有的股份權益。
- (3) Melco Leisure為559,229,043股股份的實益擁有人，故視為或當作擁有Crown Asia Investments根據新濠與Crown所訂立新股東契約（於二零零七年十二月生效，「新股東契約」）向Melco Leisure授出該等股份之優先購買權而擁有的559,229,043股股份權益。
- (4) Melco Leisure是新濠的直接全資附屬公司，故新濠視為或當作擁有上文附註(3)所述Melco Leisure所持1,118,458,086股股份的權益。
- (5) James Douglas Packer先生及其受控制的法團擁有Crown已發行股本50.01%權益，而Crown擁有Crown Entertainment Group Holdings全部已發行股本權益，而Crown Entertainment Group Holdings則擁有Crown Asia Investments全部已發行股本權益。因此，James Douglas Packer先生視為或當作擁有Crown Asia Investments所擁有或視為或當作擁有權益的1,118,458,086股股份的權益。

- (6) Erica Louise Packer女士為James Douglas Packer先生的配偶，根據證券及期貨條例視為或當作擁有其配偶James Douglas Packer先生擁有的股份權益。
- (7) Crown Asia Investments為559,229,043股股份的實益擁有人，故視為或當作擁有Melco Leisure根據新股東契約向Crown Asia Investments授出該等股份之優先購買權而擁有的559,229,043股股份權益。
- (8) Crown Asia Investments是Crown Entertainment Group Holdings的直接全資附屬公司，故Crown Entertainment Group Holdings視為或當作擁有上文附註(7)所述Crown Asia Investments所持1,118,458,086股股份的權益。
- (9) Crown Entertainment Group Holdings是Crown的全資附屬公司，故Crown視為或當作擁有上文附註(7)所述Crown Asia Investments所持1,118,458,086股股份的權益。
- (10) Capital Research and Management Company為總部位於美國的投資顧問公司，管理一系列為American Funds的共同基金。
- (11) Capital Research and Management Company為The Capital Group Companies, Inc.的直接全資附屬公司，故The Capital Group Companies, Inc.視為或當作擁有上文附註(10)所述Capital Research and Management Company所持107,069,541股股份的權益。
- (12) 百分比按二零一二年十二月三十一日1,658,059,295股已發行股份計算。

董事購入股份或債權證的權利

除本年報綜合財務報表附註16所披露外，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於年內並無參與任何安排，以使董事因收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

董事於合約之重大權益

除以下及本年報綜合財務報表附註20所披露外，於本年度末或年內任何時間，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司概無訂立與本集團業務有關，且董事直接或間接擁有重大權益的任何重大合約。

持續關連交易

本集團於年內根據上市規則第14A章須於本公司年報披露的持續關連交易如下：

(a) 船票銷售協議

本公司於二零零七年四月與信德集團有限公司（「信德」）（為上市規則所定義的關連人士，因本公司執行董事的聯繫人可在該公司股東大會行使或控制行使超過50%投票權或控制該公司及其附屬公司董事會的附屬公司信德中旅船務管理有限公司（「信德中旅」）訂立銷售船票的協議（「船票銷售協議」）。根據船票銷售協議，本公司為客戶購買往返澳門的船票（「船票交易」）。由於大量購買船票，故本公司購買的每張船票可享受淨售價5%的折扣（「折扣」）。折扣乃參考當時市價公平協商釐定，亦是根據大量購買船票可獲折扣的行業慣例而作出，以推廣信德中旅的渡輪

服務。上述交易及折扣乃於我們的一般日常業務過程中按一般商業條款進行及提供。本公司於二零一一年十一月二十四日與信德中旅就船票交易訂立船票銷售協議，初步有效期自二零一一年十二月七日起至二零一三年十二月三十一日。除非任何一方發出三十日事先書面通知提早終止，否則於二零一一年訂立的船票銷售協議可於到期時續期三年，惟須每年進行價格檢討。

截至二零一二年十二月三十一日止年度所進行船票交易的總值乃於二零一二年年度上限內（已於二零一一年十一月三十日刊發的本公司上市文件披露），詳情如下：

類別	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度概約總值 美元	截至二零一二年 十二月三十一日 止財政年度的 年度上限 美元	截至二零一三年 十二月三十一日 止財政年度的 年度上限 美元
船票銷售協議	2,976,000	3,845,000	4,652,000

(b) 持續關連交易的年度審閱

根據上市規則第14A.38條，本公司已委聘本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行根據《香港審驗應聘服務準則3000》(Hong Kong Standard on Assurance Engagements 3000)的「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」，並參照香港會計師公會頒佈的《實務說明》第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」審閱截至二零一二年十二月三十一日止年度的以上持續關連交易。核數師已就船票交易向董事會發出函件，確認截至二零一二年十二月三十一日止年度的船票交易：

- (i) 就彼等所知，並無任何事項致使彼等相信持續關連交易未獲董事會批准；
- (ii) 就彼等所知，並無任何事項致使彼等相信有關交易並非在所有重大方面根據規管該等交易的相關協議而訂立；及
- (iii) 在本報告所載持續關連交易總額方面，就彼等所知，並無任何事項致使彼等相信持續關連交易超出本公司二零一一年年報所披露有關各項持續關連交易的最高年度總值。

獨立非執行董事已審閱截至二零一二年十二月三十一日止年度的以上持續關連交易及核數師函件，並確認持續關連交易：

- (1) 乃於本集團一般日常業務過程中進行；
- (2) 乃按一般商業條款或不遜於獨立第三方可取得或所提供的條款進行；及
- (3) 乃根據規範有關交易的相關協議按公平合理且符合股東整體利益的條款進行。

關連交易

年內，本集團根據上市規則第14A章須於本公司年報披露的關連交易如下：

訂立股東協議之修訂文件及New Cotai股本期權

二零一二年九月二十五日，本公司與MCE Cotai、New Cotai, LLC及SCI訂立股東協議之修訂文件。該修訂文件旨在促進新濠影滙項目的持續開發、建設及融資。修訂文件其中包括MCE Cotai同意購入總額不超過350,000,000美元的SCI額外股份及New Cotai, LLC收購不超過MCE Cotai所購買SCI有關額外股份40%的股本期權（僅可行使一次）。授出New Cotai股本期權可令MCE Cotai及New Cotai, LLC保留各自所持SCI的現有權益。倘New Cotai, LLC不行使期權，且MCE Cotai購買修訂文件所規定SCI全部額外股份，並假設有關方概無拖欠原協定的800,000,000美元投資承諾的任何催繳，則New Cotai, LLC所持SCI及新濠影滙項目的權益會被攤薄，而MCE Cotai的權益會增至最多約67%。

New Cotai, LLC是本公司非全資附屬公司SCI的主要股東，故根據上市規則New Cotai, LLC屬本公司關連人士。因此，發行New Cotai股本期權及訂立修訂文件均屬於本公司關連交易。

上述持續關連交易屬本年報綜合財務報表附註20所載的關連方交易。本公司一直遵守上市規則第14A章的披露規定。

管理合約

截至二零一二年十二月三十一日止年度，並無訂立亦無現存有關本公司業務整體或任何重要部分的管理及行政管理合約。

關連方交易

於日常業務過程中進行的重大關連方交易詳情載於本年報綜合財務報表附註20。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公眾持股量

於本報告日期，基於本公司所得公開資料及就董事所知，本公司一直維持上市規則規定的公眾持股量。

法律及行政訴訟

我們由於日常業務而涉及若干法律及行政程序。基於有關訴訟的目前進展及現時所獲資料，我們相信有關的程序無論個別及合併計算，均不會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

擁有已授權我們使用的「Crown」商標的Crown Melbourne Limited不時由於在澳門使用「Crown」商標而涉及法律程序。據我們所知，Crown Melbourne Limited會繼續盡力保護其商標，亦相信根據我們與Crown Melbourne Limited訂立的商標授權協議，我們有正當權利在澳門我們的酒店娛樂場使用「Crown」商標。

二零一三年一月，台灣當局開始調查我們的附屬公司於台灣辦事處的若干僱員違反台灣銀行業法律的若干指控，或會影響我們的聲譽並涉及其他風險。為預防該等被指控違法的僱員調走潛在個人收益，台灣當局凍結我們其中一個於台灣開立的存款賬戶，賬戶凍結時的餘額約為2,980,000,000新台幣（相當於約102,000,000美元）。我們正採取措施要求台灣當局解除凍結該賬戶。

企業管治

本公司致力維持高標準的企業管治，確保達到更佳的透明度及保障股東利益。由上市日期至二零一二年十二月三十一日止期間，本公司一直遵守上市規則附錄14所載企業管治守則及原企業管治常規守則的守則條文，惟有關主席及行政總裁之職責須予區分的守則條文第A.2.1條及有關以特定任期委任非執行董事的第A.4.1條除外。

本公司企業管治常規的其他詳情載於本年報第84至98頁的企業管治報告。

薪酬政策

本集團僱員的選任、薪酬及晉升均根據彼等的表現、資歷及工作能力釐定。董事的酬金由本公司薪酬委員會參照本公司經營業績、個人表現及可比較市場水平而釐定。本公司已採用二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃以獎勵董事及僱員，計劃詳情載於本年報綜合財務報表附註16及附錄一。

優先購買權

開曼群島法例及經修訂及重訂章程均無有關優先購買權的條文要求本公司向其現有股東按比例發售新股。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，旨在協助董事會監督及監察，其中包括本公司財務報表的完整性、獨立核數師的表現及內部會計與財務監控制度的完整性。本公司審核委員會由胡文新先生、徐耀華先生及James Andrew Charles MacKenzie先生三名成員組成，其中James Andrew Charles MacKenzie先生為審核委員會主席。

核數師

本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審計，該核數師將於應屆股東週年大會退任，且合資格並願意獲續聘。

承董事會命

何猷龍

聯席主席兼行政總裁

澳門，二零一三年三月二十七日

企業管治報告

董事們欣然提呈截至二零一二年十二月三十一日止年度的企業管治報告。

企業管治常規

本公司致力按照企業管治常規的最高標準及程序經營業務，並採用自身的企業管治原則及指引（「本公司守則」）履行該項承諾。修訂本公司守則以全面遵循上市規則附錄14所載企業管治守則的原則及守則條文。本公司守則所載的指引亦由董事會考慮納斯達克的相關企業管治準則而制定。此外，本公司亦採納內部制定的若干其他政策及指引，改善企業管治常規及程序。

本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度一直遵守上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治常規原有守則的所有守則條文，惟下述偏離情況除外：

根據企業管治守則之守則條文第A.2.1條，上市公司的主席與行政總裁的職責須分開，不應由同一人擔任。然而，參照董事會目前之成員組成，何猷龍先生對本集團以及澳門博彩業與娛樂業務的整體營運有深厚認識，且在此行業及本集團之營

運範疇擁有龐大的業務網絡及聯繫，董事會相信，現時由何猷龍先生擔任聯席主席兼行政總裁符合本公司的最佳利益，惟董事會須不時檢討有關安排。

根據企業管治守則之守則條文第A.4.1條，非執行董事應有特定任期並須膺選連任。本公司偏離此條文之情況為全體非執行董事均無特定任期，惟須每三年退任及膺選連任。出現偏離的原因在於本公司相信不宜獨斷地為董事任期設限，蓋董事須盡力代表股東之長遠利益，而本公司規定非執行董事須退任及重選連任已給予股東權利，決定是否批准非執行董事連任。

策略規劃

新濠博亞娛樂專注發展及經營世界級博彩及娛樂度假村，特別專注亞洲主要博彩司法權區。

本公司現時於全球最大娛樂場博彩市場澳門營運，旨在憑藉各類博彩與非博彩產品及設施，通過重視服務質量、發展以及利用客戶群及忠誠度計劃，豐富現有資產組合，獲取最大利潤。

本公司亦積極計劃發掘當前及新司法權區未來的適當發展機遇，獲取更多盈利渠道，增加現金流。

本公司核心營運策略包括提供優質服務及世界級娛樂景點或高檔酒店、零售、餐飲及博彩產品，主要為亞洲客戶打造獨特娛樂體驗。預計實施該策略會建立國際知名優質品牌組合，迎合各類客戶不同的休閒娛樂需求。

本公司亦計劃維持穩健的資產負債表及靈活的資本結構，讓本公司可物色未來的發展機遇，實現最大投資回報及長期股東價值。

董事會 — 職能及組成

董事會職責

董事主要負責作出商業判斷以採取彼等合理認為符合本公司及其股東最佳利益的

行動。董事會向本公司高級管理層提供意見及建議，並監督有關管理層的表現及本公司事務。

除全面監督本公司高級管理層及事務外，董事會亦直接或通過其委員會行使多項特定職能，包括：

- (a) 選任、評估及酬報本公司行政總裁以及監督行政總裁繼任規劃；
- (b) 審議及監督高級管理層的選任、評估、發展及薪酬；
- (c) 檢討、批准及監督基本財政及業務策略與主要公司行為；
- (d) 評估本公司面對的主要風險及檢討可減低風險的方案；及
- (e) 確保已制定程序維護本公司的誠信：財務報表的完整性、遵照法律及道德的誠信、與客戶及供應商關係的完整性及與其他利益相關者關係的完整性。

董事會組成

董事會由十名董事組成，包括一名執行董事、五名非執行董事及四名獨立非執行董事，其中三名董事由新濠提名，另有三名由Crown提名。下表載列有關本公司董事的資料。

姓名	職位
何猷龍	聯席主席、行政總裁兼執行董事
James Douglas Packer	聯席主席兼非執行董事
王志浩	非執行董事
鍾玉文	非執行董事
William Todd Nisbet	非執行董事
Rowen Bruce Craigie	非執行董事
James Andrew Charles MacKenzie	獨立非執行董事
胡文新	獨立非執行董事
徐耀華	獨立非執行董事
Robert Wason Mactier	獨立非執行董事

董事會成員彼此概無任何關連。

非執行董事與獨立非執行董事均獨立於本集團業務管理，皆為資深的專業人士，在法律、會計和財務管理等領域積累豐富經驗。彼等所具備的技能及商業經驗為本公司未來發展作出寶貴貢獻。彼等令董事會具有高度獨立性，作出獨立判斷及確保事項獲充分討論且並無個人或群體左右董事會的決策。此外，彼等促使董事會維持高標準的財務報告及其他強制報告程序，並提供充分監察及制衡，保障股東及本公司的整體利益。

董事獨立性

全體獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載評估獨立性的所有指引。本公司已接獲各獨立非執行董事發出的年度獨立性確認書，認為彼等均具獨立性。

董事資料變動

根據上市規則第13.51(B)(1)條，本公司董事的資料變動如下：

姓名	資料變動
何猷龍	何先生於二零一三年二月獲委任為中國人民政治協商會議全國委員會委員。
鍾玉文	於二零一二年鍾先生獲委任為我們下述附屬公司的董事： <ul style="list-style-type: none"> • MCE (Philippines) Investments Limited • MCE (Philippines) Investments No.2 Corporation • MCE Holdings (Philippines) Corporation • MCE Holdings No.2 (Philippines) Corporation • MCE Leisure (Philippines) Corporation • MCP • Studio City Holdings Four Limited • Studio City Holdings Three Limited • Zeus Power Ventures Limited 鍾先生於二零一三年一月獲委任為Studio City Retail Services Limited董事。

姓名	資料變動
James Douglas Packer	Packer先生於二零一二年辭任Consolidated Media Holdings Limited董事。
William Todd Nisbet	於二零一二年，Nisbet先生獲委任為我們下述附屬公司的董事： <ul style="list-style-type: none"> • MCE (Philippines) Investments No.2 Corporation • MCE Holdings (Philippines) Corporation • MCE Holdings No.2 (Philippines) Corporation • MCE Leisure (Philippines) Corporation • MCP
James Andrew Charles MacKenzie	MacKenzie先生於二零一二年獲委任為MCP獨立董事。

姓名	資料變動
徐耀華 王志浩	徐先生於二零一二年獲委任為MCP獨立董事。 王先生於二零一二年九月獲委任為中國安芯控股有限公司非執行董事。 王先生辭任中國貴金屬資源控股有限公司非執行董事，自二零一二年十二月起生效。
胡文新	胡先生自二零一三年一月起擔任香港政府紀律人員薪俸及服務條件常務委員會成員。 胡先生自二零一三年一月起擔任香港浸會大學校董會成員。
Rowen Bruce Craigie	於二零一二年，Craigie先生獲委任為我們下述附屬公司的董事： <ul style="list-style-type: none"> • MCE (Philippines) Investments Limited • Zeus Power Ventures Limited

發展及培訓

董事持續接受培訓。截至二零一二年十二月三十一日止年度，董事接獲有關本集團業務及本集團營運之法律及監管規定之變動及發展的定期更新資料及簡報。二零一二年八月為董事組織培訓研討會，提供香港及美國上市合規規定的最新資料。此外，全體董事為不斷提高專業水平而參加其他有關培訓課程並自學。董事亦向本公司提供有關所獲培訓及已完成學習的資料以作紀錄。

董事會會議及董事出席紀錄

董事會定期舉行會議，討論本公司事務及營運。截至二零一二年十二月三十一日止年度，董事會共舉行九次會議。財務總監、法律總監及公司秘書出席所有董事會會議，就法定合規、法律、會計及財務事宜提供意見。於各會議上處理的事項均已存檔及保存紀錄。

下表載列截至二零一二年十二月三十一日止年度董事會各成員出席董事會會議的紀錄，該紀錄顯示董事會對監督本公司事務的關注：

	二零一二年 出席會議次數／ 舉行會議數目	出席率
執行董事		
何猷龍(聯席主席)	8/9	88.9%
非執行董事		
James Douglas Packer(聯席主席)	8/9	88.9%
王志浩	9/9	100%
鍾玉文	9/9	100%
William Todd Nisbet	9/9	100%
Rowen Bruce Craigie	9/9	100%
獨立非執行董事		
James Andrew Charles MacKenzie	8/9	88.9%
胡文新	8/9	88.9%
徐耀華	9/9	100%
Robert Wason Mactier	9/9	100%

股東大會及董事出席紀錄：

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司舉行一次股東大會，即二零一二年五月二十三日舉行之股東週年大會，會上正式通過有關(i)採納截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表與董事及核數師報告；(ii)續聘獨立核數師；

(iii)授出一般授權及購回授權；(iv)重選董事；(v)採納本公司中文名稱；及(vi)修訂當時經修訂及重訂組織章程大綱及組織章程細則等的決議案。下表載列截至二零一二年十二月三十一日止年度董事會各成員出席股東大會的紀錄：

	二零一二年 出席會議次數／ 舉行會議數目	出席率
執行董事		
何猷龍(聯席主席)	1/1	100%
非執行董事		
James Douglas Packer(聯席主席)	1/1	100%
王志浩	1/1	100%
鍾玉文	1/1	100%
William Todd Nisbet	1/1	100%
Rowen Bruce Craigie	1/1	100%
獨立非執行董事		
James Andrew Charles MacKenzie	1/1	100%
胡文新	1/1	100%
徐耀華	1/1	100%
Robert Wason Mactier	1/1	100%

董事及相關僱員進行證券交易

董事及相關僱員均須遵守本公司內部之防範內幕交易政策(當中條款之嚴格程度與標準守則相當)所載規定。上市規則規定董事須在具體查詢後作出明確的標準守則合規確認。全體董事確認，彼等截至二零一二年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載董事進行證券交易之規定買賣準則及操守守則。

董事會授權

有關本公司的一切主要事宜由董事會自行決定。董事會授權本公司行政總裁及高級管理層負責本公司的日常管理、行政及營運。董事會正式劃定董事會與轉授予管理層的職能。所轉授的職能及職責須定期檢討。

本公司已成立下列董事委員會支持本公司維持較高企業管治水平：

- 審核委員會；
- 薪酬委員會；及
- 提名及企業管治委員會。

董事會已向該三個董事委員會(即審核委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會)指派特定職責。各委員會的規章均有本身界定之職責範圍及職權範圍，授權委員會成員就特定事宜作出決定。

在提出合理要求後，各董事委員會可於適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

審核委員會

董事會於二零零六年設立審核委員會，其主要職責為協助董事會監督及監察(其中包括)本公司財務報表的完整性(包括任何相關法律及監管問題)、獨立核數師的表現及內部會計與財務監控制度的完整性、公司風險管理程序、公司內部審計職能的有效性及任何關連方及／或關連交易。

根據上市規則第3.21條，本公司審核委員會由獨立非執行董事胡文新先生、徐耀華先生及James Andrew Charles MacKenzie先生組成。James Andrew Charles MacKenzie先生為審核委員會主席。

以下載列截至二零一二年十二月三十一日止年度審核委員會各成員出席審核委員會會議的紀錄：

	二零一二年 出席會議次數／ 舉行會議次數	出席率
James Andrew Charles MacKenzie (主席)	11/12	91.7%
胡文新	11/12	91.7%
徐耀華	12/12	100%

於年內直至本報告日期，審核委員會在履行職責時的主要工作包括：

財務資料方面：

- (a) 審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止年度的年度財務報表，並向董事會提供推薦建議以供載入本公司年報；
- (b) 審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日、二零一二年三月三十一日、二零一二年六月三十日、二零一二年九月三十日及二零一二年十二月三十一日止季度的未經審計季度財務報表及主要表現指標，並向披露委員會提供推薦建議以供載入本公司的季度盈利公告。

與獨立核數師的關係方面：

- (a) 審批德勤•關黃陳方會計師行的聘用函，聘用函內容包括審計及非審計服務、該等服務的性質及範圍、彼等的申報責任、工作計劃及獨立性；
- (b) 檢討核數師的表現及向董事會提供有關續聘核數師的推薦建議；

財務報告系統及內部監控方面：

- (a) 與管理層、內部審計部及獨立核數師討論後，檢討本集團內部監控及風險管理系統的有效性，審閱與二零零二年「薩班斯 — 奧克斯萊法」(Sarbanes-Oxley Act of 2002)第404條有關的合規計劃(「SOX 404合規計劃」)及內部審計計劃有關的報告；
- (b) 審閱內部審計報告，包括內部審計的重大調查結果及建議；
- (c) 審批二零一三年內部審計工作計劃；
- (d) 審批於年內進行的若干關連方交易及關連交易，對年報所載持續關連交易與非審核委員會成員的獨立非執行董事進行年度審閱；及

(e) 審閱本集團內部審計及財務部門的人員及資源。

有關審核委員會權利、職務及職責的其他詳情載於審核委員會規章，而審核委員會規章可於本公司網站及聯交所網站查閱。

薪酬委員會

本公司於二零零六年設立薪酬委員會，其主要職責為履行董事會有關行政人員薪酬的責任，包括（在諮詢管理層及董事會後）制訂及評估本公司行政人員與董事薪酬方案、政策及計劃，並向董事會提供推薦建議以供審批。

薪酬委員會由獨立非執行董事胡文新先生、徐耀華先生及Robert Wason Mactier先生組成。胡文新先生為薪酬委員會主席。

以下載列截至二零一二年十二月三十一日止年度薪酬委員會各成員出席薪酬委員會會議的紀錄：

	二零一二年 出席會議次數／ 舉行會議次數	出席率
胡文新（主席）	4/4	100%
徐耀華	3/4	75%
Robert Wason Mactier	4/4	100%

薪酬委員會在履行職責時的主要工作包括：

- (a) 就根據二零一一年股份獎勵計劃向參與者授出購股權向董事會提供推薦建議以供審批；
- (b) 就董事的薪酬向董事會提供推薦建議以供審批，及批准高級管理層的薪酬；
- (c) 負有指定責任釐定個人執行董事及高級管理層的薪酬計劃；及
- (d) 評估執行董事表現。

有關薪酬委員會權利、職務及職責的其他詳情載於薪酬委員會規章，而薪酬委員會規章可於本公司網站及聯交所網站查閱。

提名及企業管治委員會

本公司於二零零六年設立提名及企業管治委員會，其主要職責為協助董事會履行有關以下各項的責任：(i)物色董事委員會成員及主席和填補上述空缺的合資格候選人；(ii)監督我們有關法律及監管規定(尤其是澳門(包括有關博彩業的法律)、香港、開曼群島、證券交易委員會與納斯達克的法律與監管規定)的合規情況；(iii)制訂一套適用於本公司的企業管治準則，並向董事會提供相關推薦建議；及(iv)根據我們的相關政策就披露委員會提到的任何重大資料(有關財務報表質素或完整性的資料除外)作出披露。

提名及企業管治委員會由獨立非執行董事胡文新先生、徐耀華先生及Robert Wason Mactier先生組成。徐耀華先生為提名及企業管治委員會主席。

以下載列截至二零一二年十二月三十一日止年度提名及企業管治委員會各成員出席提名及企業管治委員會會議的紀錄：

	二零一二年 出席會議次數／ 舉行會議次數	出席率
徐耀華(主席)	2/2	100%
胡文新	2/2	100%
Robert Wason Mactier	2/2	100%

年內，提名及企業管治委員會在履行職責時的主要工作包括：

- (a) 考慮及批准修訂現有企業管治政策以載入上市規則相關規定；
- (b) 考慮及向董事會推薦董事委員會規章的建議變動以供審批；
- (c) 檢討董事會及董事委員會的架構、規模及組成；
- (d) 評估獨立非執行董事的獨立性；及
- (e) 提名董事會候選人，推薦彼等於股東週年大會供股東選舉。

有關提名及企業管治委員會權利、職務及職責的其他詳情載於提名及企業管治委員會規章，而提名及企業管治委員會規章可於本公司網站及聯交所網站查閱。

董事及核數師對賬目的責任

董事編製財務報表的責任載於本年報第94頁及外部核數師的申報責任載於本年報第99至101頁。

財務報告

董事會須對股東負責，致力於全面及時地向股東呈列有關本公司業績、財務狀況及前景的資料。

本公司通常於各財政季度結束後45日內自願刊發本集團於相關財政季度（截至三月三十一日止及九月三十日止三個月）的未經審計季度財務業績及主要表現指標，以便股東、投資者及公眾人士能夠更準確地評估本集團的狀況及業務表現。有關財務資料乃採用本公司中期及年度財務報表適用的會計政策，根據美國公認會計原則編製，並無載列與根據國際財務報告準則所編製資料的對賬。

董事對財務報表的責任

董事確認彼等負責呈列真實公平反映本公司及本集團財務狀況與各財政期間業績

及現金流量的財務報表。在編製財務報表時，董事須確保採用合適的會計政策。財務報表乃按持續基準編製。

董事會負責對年度及中期報告、其他內部資料／股價敏感資料公告、上市規則規定之其他財務披露、向監管機構提交之報告以及根據法例規定須披露之資料作出平衡、清晰及易於明白的評估。

截至二零一二年十二月三十一日止年度及於本年報日期，概無任何可能對本公司持續經營能力產生重大懷疑之事件或情況相關的重大不明朗因素。

內部監控

董事會全權負責確保本公司維持穩健有效的內部監控系統，時刻保障股東的投資及本公司的資產。為履行此責任，董事已檢討截至二零一二年十二月三十一日止年度本公司及其附屬公司的內部監控系統是否有效，該內部監控系統涵蓋重大監控程序，包括財務、營運及合規控制與風險管理等職能以及本公司會計及財務報告人力資源是否充足、有關人員的資格及經驗與彼等的培訓計劃及預算。鑑於審核委員會須監督內部監控及風險管理系統，上述檢討乃考慮審核委員會之報告及推薦建議後進行。

審核委員會基於與管理層、內部審計部及獨立核數師的討論、所進行的審閱工作及上述各方就SOX 404合規計劃發出的報告以及本集團的內部審計計劃而提交該等報告及最終的推薦建議。有關審核委員會所進行工作的更多資料請參閱本報告審核委員會一節，而有關SOX 404合規計劃的其他詳情請參閱美國企業管治慣例一節。

公司秘書

公司秘書張月娟女士為本公司全職僱員，了解本公司日常事務。公司秘書負責就管治事宜向董事會提出建議。截至二零一二年十二月三十一日止年度，公司秘書參加相關專業培訓，提升技能及知識。彼會一直遵守相關上市規則規定，於各財政年度接受不少於15小時的相關專業培訓。

核數師酬金

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司就核數師德勤•關黃陳方會計師行提供的服務支付約11,400,000港元，其中7,700,000港元用於支付審核服務而3,700,000港元支付非審核服務。非審核服務包括本集團綜合財務報表的中期審閱、檢討若干有關徵求同意修訂規管二零一零年優先票據的契約的文件、發行新濠影滙票據、有關我們持續關連交易合規保證、我們初步全年業績公告的協定程序及若干稅務服務。

組織章程細則變動

本公司經修訂及重訂組織章程細則於二零一二年五月二十三日獲採納，並可於本公司及聯交所網站查閱。年內經修訂及重訂組織章程細則的變動如下：

- (a) 本公司採用中文名稱「新濠博亞娛樂有限公司」；
- (b) 細則第86條以下列文字代替：「於任何股東大會上提呈大會表決的決議案須以投票方式表決，惟大會主席可以誠實信用的原則作出決定容許純粹有關程序或行政事宜之決議案以舉手方式表決」；及
- (c) 細則第117(1)(v)條「任何其他公司作出的建議、合約或安排，而董事或其聯繫人直接或間接在其中擁有權益（不論以高級人員或行政人員或股東身份），或該董事及其任何聯繫人並非合共在其中（或該董事或其任何聯繫人藉以獲得有關權益的任何第三方公司）實益擁有任何類別已發行股份或股票權的5%或以上權益」已刪除。

股東權利

股東召開股東特別大會

根據經修訂及重訂組織章程細則第71條，董事會可於其認為適當之任何時間召開股東特別大會，而任何一名或多名股東亦可提出書面要求召開股東特別大會，惟該等提出要求之人士須於遞交要求日期持有不少於附有股東大會投票權之本公司繳足股本的10%。有關股東須在本公司的香港主要辦事處或(倘本公司不再設立該主要辦事處)總辦事處或註冊辦事處遞交書面要求，列明召開大會的目的並由提出要求之人士簽署。

倘董事於送交請求書之日起計21日內並未妥為於21日內召開大會，則請求人本人或代表其所持全部表決權一半以上的任何請求人盡可能按接近董事召開大會的相同方式召開股東大會，惟如此召開的任何大會不得於送交請求書當日起計三個月屆滿後召開，而請求人因董事會未能完成有關要求而產生的所有合理開支，本公司須向請求人作出償還。

建議人士參選本公司董事

根據相關法律法規以及經修訂及重訂組織章程細則，倘本公司股東擬推薦本身以外人士或退任董事於本公司股東大會參選董事，則股東須送交已簽署的提名書及獲提名人士所簽署表示願意接受推選的通知至本公司註冊辦事處或總辦事處(地址為香港中環雲咸街60號中央廣場36樓)，有關遞交期限為7日，須於寄發有關選舉所召開大會通知之翌日開始，且不得遲於舉行有關大會之日前7日。

於股東大會提呈議案

股東可提出有關本公司營運、策略及／或管理的議案以於股東大會討論。擬提出議案的股東須按上文「股東召開股東特別大會」所載程序召開股東特別大會。

美國企業管治慣例

作為在納斯達克上市的公司，我們亦須遵守證券交易委員會及納斯達克的其他持續申報責任及規定，例如遵守二零零二年「薩班斯 — 奧克斯萊法」(Sarbanes-Oxley Act of 2002) (「SOX Act」)。根據SOX Act第404條，我們須在Form 20-F的美國年度報告中載入有關財務申報內部控制是否有效的管理層報告。

財務報告內部控制管理層年報

本公司管理層負責建立及維持充分的財務報告內部控制(定義見一九三四年證券交易法第13a-15(f)及第15d-15(f)條)。

本公司財務報告的內部控制目的在於合理地確保財務報告可靠性，且編製公開財務報表的工作遵守公認會計原則。本公司的財務報告內部控制包括以下有關政策及程序：

- (1) 保持合理詳盡紀錄以準確公平反映本公司資產交易及出售；
- (2) 合理確保所記錄的交易能足以根據公認會計原則編製財務報表，而公司的收支僅可根據管理層及董事的授權而進行；及

- (3) 就防止或及時監測未經許可的收購、使用或出售對財務報表有重大影響之本公司資產的政策及程序提供合理保證。

基於固有的局限，有關財務報告內部控制未必可以避免或發現錯誤陳述。此外，對衡量未來期間有效性的推論，亦可能由於情況轉變使得控制措施不足，或遵守有關政策或程序程度降低而產生風險。

本公司管理層評審二零一二年十二月三十一日之財務報告內部控制是否有效，而有關工作基於 Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission 訂立的「內部監控 — 綜合架構」。

根據上述評估，管理層確定，截至二零一二年十二月三十一日，基於上述框架，本公司的財務報告內部控制有效。

獨立註冊執業會計師行德勤•關黃陳方會計師行已審計本公司二零一二年十二月三十一日之財務報告內部控制的有效性，詳情載於本年報之核數師報告。

投資者關係

與股東溝通

本公司已制訂股東溝通政策，旨在確保股東可輕易、公平且及時地獲得有關本公司的資料。本公司將主要透過財務報告(季度、中期及年度報告)、股東週年大會及可能舉行的其他股東大會向股東傳達資訊。本公司將努力於公司網站刊登向聯交所提交的所有披露資料與公司通訊及其他公司刊物。本公司網站設有「投資者關係」專欄。本公司定期更新網站資料。

本公司將股東週年大會視為重要事件，鼓勵股東參與股東週年大會或(倘彼等無法出席大會)指派委任代表出席大會並於會上投票。股東可就所持股權向(i)本公司香港證券登記處香港中央證券登記有限公司(倘股份於本公司香港證券登記處登記)；或(ii)本公司開曼群島證券登記處Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited(倘股份於本公司開曼群島證券登記處登記)提問。

股東查詢及建議

股東查詢董事會或本公司或對股東大會提出建議可直接知會我們。

郵寄地址：香港中環雲咸街60號中央廣場36樓

傳真：+852 2537 3618

電郵：info@melco-crown.com

承董事會命

何猷龍先生

聯席主席兼行政總裁

澳門，二零一三年三月二十七日

獨立註冊執業會計師行報告



致新濠博亞娛樂有限公司股東及董事會：

吾等已審核新濠博亞娛樂有限公司及其附屬公司（「貴公司」）於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的隨附綜合資產負債表與截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的有關綜合營運報表、綜合全面收入報表、綜合股東權益報表及綜合現金流量表。吾等的審核亦包括附表一所載有關財務報表附表。編製綜合財務報表及其附表乃 貴公司管理層之責任。吾等的責任是根據吾等之審核結果就該綜合財務報表及附表發表意見。

吾等根據美國上市公司會計監督委員會的準則進行審核。該等準則要求吾等在策劃和進行審核時合理確保相關綜合財務報表概無重大失實陳述。審核包括以測試形式驗證並獲取審核憑證以支持有關財務報表數據及披露。審核亦包括評估管理層所採用的會計準則及所作出的重大估計，以及財務報表整體呈列。吾等相信，吾等的審核足以為吾等的審核意見提供合理基準。

吾等認為，有關綜合財務報表於各重大方面公平呈列 貴公司於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況，與截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的綜合經營業績及現金流量，符合美國公認會計原則。吾等亦認為，附表一所載有關財務報表的資料，與基本綜合財務報表整體而言，已於各重大方面公平地呈列。

吾等亦根據美國上市公司會計監督委員會的準則，基於 Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission 訂立的「內部監控 — 綜合架構」準則審核 貴公司於二零一二年十二月三十一日的財務報告內部控制，並於二零一三年三月二十七日就 貴公司財務報告內部控制發表無保留意見。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
二零一三年三月二十七日

獨立註冊執業會計師行報告



致新濠博亞娛樂有限公司股東及董事會：

吾等已基於 Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission 訂立的「內部監控 — 綜合架構」準則審核新濠博亞娛樂有限公司及其附屬公司（「貴公司」）於二零一二年十二月三十一日的財務報告內部控制。貴公司管理層負責對財務報告維持有效的內部控制及評估財務報告內部控制是否有效，有關財務報告內部控制載於隨附財務報告內部控制管理層年報。吾等的責任是根據吾等之審核結果就貴公司的財務報告內部控制發表意見。

吾等根據美國上市公司會計監督委員會的準則進行審核。該等準則要求吾等在策劃和進行審核時合理確保有效的財務報告內部控制所有重大方面均得到維護。吾等的審核包括了解財務報告內部控制、評估存在重大缺點的風險、基於已評估的風險測試及評估內部控制的設計及執行是否有效，以及進行吾等認為情況所需的其它程序。吾等相信吾等之審核足以為吾等的審核意見提供合理基準。

公司的財務報告內部控制由該公司主要行政人員及財務主管或履行類似職能的人士設計及監督下進行，並由該公司董事會、管理層及其他人員執行，以合理確保財務報告是否可靠及根據公認會計原則編製綜合財務報表供外部使用目的。公司的財務報告內部控制包括以下有關政策及程序：(1)保持合理詳盡紀錄以準確公平反映公司資產交易及出售；(2)合理確保所記錄的交易能足以根據公認會計原則編製綜合財務報表，而公司的收支僅可根據管理層及董事的授權而進行；及(3)就防止或及時監測未經許可的收購、使用或出售對綜合財務報表有重大影響之公司資產的政策及程序提供合理保證。

基於財務報告內部控制既有的局限性，包括可能發生串謀詐騙或不當管理凌駕於監控之上，因錯誤及欺詐造成的重大錯誤陳述可能無法避免或及時發現。此外，對未來財務報告內部控制有效性的任何評估，亦可能因情況轉變而出現監控不足，或遵守有關政策或程序程度降低而產生風險。

吾等認為，基於 Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission 訂立的有效「內部監控－綜合架構」準則，貴公司在各重大方面均維持於二零一二年十二月三十一日的財務報告內部控制。

吾等亦根據美國上市公司會計監督委員會的準則審核貴公司於二零一二年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表及財務報表附表。吾等於二零一三年三月二十七日就該等綜合財務報表及財務報表附表發出的報告為無保留意見報告。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一三年三月二十七日

綜合資產負債表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 1,709,209	\$ 1,158,024
受限制現金(附註11)	672,981	—
應收賬款淨額(附註3)	320,929	306,500
應收聯屬公司款項(附註20(a))	1,322	1,846
應收股東款項(附註20(d))	—	6
應收所得稅	266	—
存貨	16,576	15,258
預付開支及其他流動資產	27,743	23,882
流動資產總值	2,749,026	1,505,516
物業及設備淨值(附註4)	2,684,094	2,655,429
博彩次特許經營權淨值(附註5)	542,268	599,505
無形資產淨值(附註6)	4,220	4,220
商譽(附註6)	81,915	81,915
長期預付款項、按金及其他資產(附註7)	88,241	72,858
受限制現金(附註11)	741,683	364,807
遞延稅項資產(附註15)	105	24
遞延融資成本	65,930	42,738
土地使用權淨值(附註8)	989,984	942,968
資產總計	\$ 7,947,466	\$ 6,269,980

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
負債及股東權益		
流動負債		
應付賬款(附註9)	\$ 13,745	\$ 12,023
應計開支及其他流動負債(附註10)	850,841	588,719
應付所得稅	1,191	1,240
長期債務的即期部分(附註11)	854,940	—
應付聯屬公司款項(附註20(b))	949	1,137
流動負債總額	1,721,666	603,119
長期債務(附註11)	2,339,924	2,325,980
其他長期負債(附註12)	7,412	27,900
遞延稅項負債(附註15)	66,350	70,028
應付土地使用權(附註19(c))	71,358	55,301
承擔及或然事項(附註19)		

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
股東權益		
每股面值0.01美元的普通股(於二零一二年與二零一一年十二月三十一日的法定股數為7,300,000,000股，而已發行股數分別為1,658,059,295股與1,653,101,002股)(附註14)	\$ 16,581	\$ 16,531
每股面值0.01美元的庫存股份(於二零一二年與二零一一年十二月三十一日分別為11,267,038股與10,552,328股)(附註14)	(113)	(106)
額外實收資本	3,235,835	3,223,274
累計其他全面虧損	(1,057)	(1,034)
保留溢利(累計虧損)	134,693	(282,510)
新濠博亞娛樂有限公司的股東權益總額	3,385,939	2,956,155
非控制權益	354,817	231,497
權益總額	3,740,756	3,187,652
負債及權益總計	\$ 7,947,466	\$ 6,269,980
流動資產淨值	\$ 1,027,360	\$ 902,397
資產總值減流動負債	\$ 6,225,800	\$ 5,666,861

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合營運報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
營運收益			
娛樂場	\$ 3,934,761	\$ 3,679,423	\$ 2,550,542
客房	118,059	103,009	83,718
餐飲	72,718	61,840	56,679
娛樂、零售及其他	90,789	86,167	32,679
收益總額	4,216,327	3,930,439	2,723,618
減：推廣優惠	(138,314)	(99,592)	(81,642)
淨收益	4,078,013	3,830,847	2,641,976
營運成本及開支			
娛樂場	(2,834,762)	(2,698,981)	(1,949,024)
客房	(14,697)	(18,247)	(16,132)
餐飲	(27,531)	(34,194)	(32,898)
娛樂、零售及其他	(62,816)	(58,404)	(19,776)
日常運營及行政	(226,980)	(220,224)	(199,830)
開業前成本	(5,785)	(2,690)	(18,648)
開發成本	(11,099)	(1,110)	—
攤銷博彩次特許經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(59,911)	(34,401)	(19,522)
折舊及攤銷	(261,449)	(259,224)	(236,306)
物業開支及其他	(8,654)	(1,025)	(91)
營運成本及開支總額	(3,570,921)	(3,385,737)	(2,549,464)
營運收入	\$ 507,092	\$ 445,110	\$ 92,512

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
非營運開支			
利息收入	\$ 10,958	\$ 4,131	\$ 404
利息開支(扣除資本化利息)	(109,611)	(113,806)	(93,357)
利率掉期協議之累計虧損自累計 其他全面虧損重新分類(附註10)	—	(4,310)	—
利率掉期協議的公平值變動	363	3,947	—
攤銷遞延融資成本	(13,272)	(14,203)	(14,302)
貸款承擔費用	(1,324)	(1,411)	3,811
外匯(虧損)收益淨額	4,685	(1,771)	3,563
其他淨收入	115	3,664	1,074
上市開支	—	(8,950)	—
償還債務虧損(附註11)	—	(25,193)	—
與債務變更有關的成本(附註11)	(3,277)	—	(3,310)
非營運開支總額	(111,363)	(157,902)	(102,117)
除所得稅前收入(虧損)	395,729	287,208	(9,605)
所得稅抵免(開支)(附註15)	2,943	1,636	(920)
淨收入(虧損)	398,672	288,844	(10,525)
非控制權益應佔淨虧損	18,531	5,812	—
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入(虧損)	\$ 417,203	\$ 294,656	\$ (10,525)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
新濠博亞娛樂有限公司應佔每股淨收入(虧損)：			
基本	\$ 0.254	\$ 0.184	\$ (0.007)
攤薄	\$ 0.252	\$ 0.182	\$ (0.007)
用於計算新濠博亞娛樂有限公司應佔 每股淨收入(虧損)的加權平均股份數目：			
基本	1,645,346,902	1,604,213,324	1,595,552,022
攤薄	1,658,262,996	1,616,854,682	1,595,552,022

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合全面收入報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
淨收入(虧損)	\$ 398,672	\$ 288,844	\$ (10,525)
其他全面(虧損)收入			
外幣匯兌調整	16	(149)	32
利率掉期協議的公平值變動	—	6,111	17,657
遠期匯率合約的公平值變動	99	39	—
終止對沖會計處理時			
重新分類至盈利(附註10)	—	4,310	—
結算遠期匯率合約時重新分類至盈利	(138)	—	—
其他全面(虧損)收入	(23)	10,311	17,689
全面收入總計	398,649	299,155	7,164
非控制權益應佔全面虧損	18,540	5,812	—
新濠博亞娛樂有限公司應佔全面收入	\$ 417,189	\$ 304,967	\$ 7,164

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合股東權益報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	新濠博亞娛樂有限公司的股東權益									
	普通股 股份	金額	庫存股份 股份 (附註)	金額	額外實收資本	累計其他 全面虧損	(累計虧損) 保留盈利	非控制權益	股東權益總額	
於二零一零年一月一日的結餘	1,595,617,550	\$ 15,956	(471,567)	\$ (5)	\$ 3,088,768	\$ (29,034)	\$ (566,641)	\$ —	\$ 2,509,044	
年內淨虧損	—	—	—	—	—	—	(10,525)	—	(10,525)	
外幣匯兌調整	—	—	—	—	—	32	—	—	32	
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	17,657	—	—	17,657	
以股份支付的薪酬(附註16)	—	—	—	—	6,045	—	—	—	6,045	
因受限制股份獲歸屬而發行的股份(附註14)	1,254,920	12	—	—	(12)	—	—	—	—	
為日後歸屬受限制股份及行使購股權 而發行的股份(附註14)	8,785,641	88	(8,785,641)	(88)	—	—	—	—	—	
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註14)	—	—	43,737	1	(1)	—	—	—	—	
行使購股權(附註14)	—	—	804,285	8	930	—	—	—	938	
於二零一零年十二月三十一日的結餘	1,605,658,111	16,056	(8,409,186)	(84)	3,095,730	(11,345)	(577,166)	—	2,523,191	
年內淨收入	—	—	—	—	—	—	294,656	(5,812)	288,844	
外幣匯兌調整	—	—	—	—	—	(149)	—	—	(149)	
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	6,111	—	—	6,111	
遠期匯率合約的公平值變動	—	—	—	—	—	39	—	—	39	
終止對沖會計處理時重新分類至盈利(附註10)	—	—	—	—	—	4,310	—	—	4,310	
收購資產及負債(附註22(b))	—	—	—	—	—	—	—	237,309	237,309	
以股份支付的薪酬(附註16)	—	—	—	—	8,624	—	—	—	8,624	
因受限制股份獲歸屬而發行的股份(附註14)	310,575	3	—	—	(3)	—	—	—	—	
為日後歸屬受限制股份及行使購股權 而發行的股份(附註14)	6,920,386	69	(6,920,386)	(69)	—	—	—	—	—	
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註14)	—	—	941,648	9	(9)	—	—	—	—	
行使購股權(附註14)	—	—	3,835,596	38	3,912	—	—	—	3,950	
因轉換股東貸款而發行股份(附註14)	40,211,930	403	—	—	115,020	—	—	—	115,423	
於二零一一年十二月三十一日的結餘	1,653,101,002	16,531	(10,552,328)	(106)	3,223,274	(1,034)	(282,510)	231,497	3,187,652	

綜合股東權益報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	新濠博亞娛樂有限公司的股東權益									
	普通股		庫存股份		額外實收資本	累計其他 全面虧損	(累計虧損) 保留盈利	非控制權益	股東權益總額	
	股份	金額	股份 (附註)	金額						
年內淨收入	—	\$ —	—	\$ —	—	\$ —	\$ —	\$ 417,203	\$ (18,531)	\$ 398,672
非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	140,000	140,000
外幣匯兌調整	—	—	—	—	—	—	16	—	(9)	7
遠期匯率合約的公平值變動	—	—	—	—	—	—	99	—	—	99
結算遠期匯率合約時重新分類至盈利	—	—	—	—	—	—	(138)	—	—	(138)
收購資產及負債(附註22(a))	—	—	—	—	—	—	—	—	1,860	1,860
以股份支付的薪酬(附註16)	—	—	—	—	8,973	—	—	—	—	8,973
為日後歸屬受限制股份及行使購股權 而發行的股份(附註14)	4,958,293	50	(4,958,293)	(50)	—	—	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註14)	—	—	1,276,634	13	(13)	—	—	—	—	—
註銷已歸屬受限制股份	—	—	(6)	—	—	—	—	—	—	—
行使購股權(附註14)	—	—	2,966,955	30	3,601	—	—	—	—	3,631
於二零一二年十二月三十一日的結餘	1,658,059,295	\$ 16,581	(11,267,038)	\$ (113)	\$ 3,235,835	\$ (1,057)	\$ 134,693	\$ 354,817	\$ 3,740,756	

附註：庫存股份指本公司所發行由存託銀行持作支持管理及經營本公司股份獎勵計劃的新股份。該等股份將於歸屬受限制股份及行使購股權時交付予董事、合資格僱員及顧問。

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

(以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度				截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年		二零一二年	二零一一年	二零一零年
營運活動的現金流量				利率掉期協議的公平值變動	\$ (363)	\$ (3,947)	\$ —
淨收入(虧損)	\$ 398,672	\$ 288,844	\$ (10,525)	營運資產及負債的變動：			
淨收入(虧損)與營運活動所得				應收賬款	(42,367)	(69,741)	(45,795)
現金淨額對賬的調整：				應收聯屬公司款項	524	(318)	(1,527)
折舊及攤銷	378,597	350,862	313,065	應收股東款項	6	—	—
攤銷遞延融資成本	13,272	14,203	14,302	應收所得稅	—	265	—
攤銷遞延利息開支	2,138	1,142	—	存貨	(1,318)	(268)	(5,565)
攤銷應付優先票據貼現	801	723	417	預付開支及其他流動資產	(3,716)	(9,359)	1,914
收購資產及負債超額付款	5,747	—	—	長期預付款項、按金及其他資產	(2,679)	379	180
出售物業及設備的虧損	887	426	176	遞延稅項資產	(81)	1	(25)
呆賬撥備及直接撇銷	28,416	37,803	33,182	應付賬款	1,722	3,143	64
償還債務的虧損	—	25,193	—	應計開支及其他流動負債	164,886	94,182	94,190
就債務變更撇銷遞延融資成本	—	—	1,992	應付所得稅	(313)	238	(34)
以股份支付的薪酬	8,973	8,624	6,043	應付聯屬公司款項	(564)	412	(689)
利率掉期協議累計虧損自累計				應付股東款項	—	(267)	11
其他全面虧損重新分類	—	4,310	—	其他長期負債	809	777	326
遠期匯率合約累計收入自累計				遞延稅項負債	(3,678)	(2,967)	253
其他全面虧損重新分類	(138)	—	—	營運活動所得現金淨額	950,233	744,660	401,955
				投資活動的現金流量			
				受限制現金的變動	(1,047,019)	(185,992)	69,137
				購買物業及設備	(220,480)	(90,268)	(197,385)
				土地使用權付款	(53,830)	(15,271)	(29,802)
				購買物業及設備的按金	(7,708)	(3,962)	(5,224)
				收購資產及負債的付款淨額	(5,315)	(290,058)	—
				支付娛樂製作成本	(1,788)	(70)	(27,116)
				出售物業及設備所得款項	422	233	80
				投資活動所用現金淨額	\$(1,335,718)	\$ (585,388)	\$ (190,310)

綜合現金流量表

(以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
融資活動的現金流量			
支付遞延融資成本	\$ (30,297)	\$ (36,135)	\$ (22,944)
收購資產及負債的遞延付款	(25,000)	—	—
預付遞延融資成本	(18,812)	—	—
長期債務本金付款	(2,755)	(117,076)	(551,402)
長期債務所得款項	868,000	706,556	592,026
非控制權益注資	140,000	—	—
行使購股權所得款項	3,599	4,565	—
融資活動所得現金淨額	934,735	557,910	17,680
外匯對現金及現金等價物的影響	1,935	(1,081)	—
現金及現金等價物的增加淨額	551,185	716,101	229,325
年初的現金及現金等價物	1,158,024	441,923	212,598
年末的現金及現金等價物	\$ 1,709,209	\$ 1,158,024	\$ 441,923

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
現金流量的補充披露			
用於支付利息(扣除資本化利息)的現金	\$ (102,015)	\$ (111,656)	\$ (85,183)
用於支付稅項(扣除退款)的現金	\$ (1,129)	\$ (827)	\$ (726)
非現金投資及融資活動			
以應計開支及其他流動負債和			
其他長期負債撥付資金的			
建設成本以及物業及設備	\$ 60,475	\$ 14,630	\$ 16,885
以應計開支及其他流動負債和			
應付土地使用權撥付資金的			
土地使用權成本	\$ 69,057	\$ —	\$ 80
以應付聯屬公司款項撥付資金的			
物業及設備成本	\$ 428	\$ 52	\$ —
以應計開支及其他流動負債撥付資金的			
遞延融資成本	\$ 7,080	\$ 778	\$ 240
以應計開支及其他流動負債撥付資金的			
娛樂製作成本	\$ 15	\$ —	\$ —
以應計開支及其他流動負債與其他			
長期負債撥付資金收購資產及負債	\$ —	\$ 48,473	\$ —
透過發行股份償還股東貸款	\$ —	\$ 115,442	\$ —

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

1. 公司資料

新濠博亞娛樂有限公司(「本公司」)於二零零四年十二月十七日在開曼群島註冊成立，並於二零零六年十二月在美國完成其普通股的首次公開發售。本公司的美國預託股份(「美國預託股份」)在納斯達克全球精選市場買賣，交易代號為「MPEL」。二零一一年十二月七日，本公司在中華人民共和國香港特別行政區(「香港」)完成兩地主要上市，其普通股以介紹形式於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市，股份代號為「6883」。本公司註冊辦事處地址及主要營業地點於年報的公司資料一節披露。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)開發、擁有並透過間接附屬公司新濠博亞(澳門)股份有限公司(前稱新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司)(「新濠博亞澳門」)經營娛樂場及娛樂度假設施，以中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」)市場為主。本集團目前擁有並經營新濠天地(位於澳門路氹城的綜合娛樂場度假村)、澳門新濠鋒(位於澳門氹仔的娛樂場酒店)、駿景娛樂場(位於澳門氹仔的娛樂場)、摩卡娛樂場(位於澳門的非賭場形式電子博彩機業務)，並擁有新濠影滙(正在澳門路氹城開發，包括娛樂、零售及博彩設施的綜合度假村)60%權益。

二零一二年七月五日，本公司透過間接附屬公司 MPEL Projects Limited 與 SM Investments Corporation、SM Land, Inc.、SM Hotels Corporation、SM Commercial Properties, Inc.及SM Development Corporation(統稱「SM集團」)、Belle Corporation 及 PremiumLeisure and Amusement, Inc. (「PLAI」)(統稱「菲律賓訂約方」)訂立協議備忘錄(「協議備忘錄」)，開發位於馬尼拉娛樂城的一個包括娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合設施的綜合度假村項目(「菲律賓項目」)。除訂立協議備忘錄外，本公司間接附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation(「MCE Leisure Philippines」)於二零一二年十月二十五日與菲律賓訂約方就菲律賓項目訂立結束安排協議、合作協議、租賃協議及其他有關安排。有關協議結束的其他資料載於附註28(i)。二零一二年十二月十九日，本公司透過間接附屬公司MCE (Philippines) Investments Limited(「MCE Philippines Investments」)及 MCE (Philippines) Investments No.2 Corporation(「MCE Investments No.2」)收購 Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation(「MCP」，前稱 Manchester International Holdings Unlimited Corporation，其股份於菲律賓證券交易所(「菲律賓證券交易所」)上市已發行股本的大部分權益。本公司擬擇機發展菲律賓業務，並透過 MCE Leisure Philippines 及 MCP 經營日後的菲律賓業務。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止，本公司主要股東為香港上市公司新濠國際發展有限公司(「新濠」)及澳洲上市公司 Crown Limited(「Crown」)。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

2. 重要會計政策概要

(a) 呈列基準及綜合準則

綜合財務報表根據美國公認會計原則(「美國公認會計原則」)編製，載有香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例所規定的有關披露。

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司的賬目。所有公司間的賬目及交易已於綜合賬目時抵銷。

(b) 運用估計

綜合財務報表的編製符合美國公認會計原則，要求管理層作出影響若干所呈報資產及負債金額、收益及開支以及或然資產及負債之相關披露資料的估計及假設。該等估計及判斷乃以過往資料、本集團現時可獲得的資料及在有關情況下認為合理的各種其他假設為依據。因此，實際業績可能與該等估計有差異。

(c) 財務工具的公平值

公平值界定為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收到的價格或轉讓負債所支付的價格(即「平倉價」)。本集團採用合適的估值方法及於結算日可獲得的市場資料估計公平值。

(d) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及高流通性投資(即提款及用途不受限，於購入後三個月或以下到期)。

現金及現金等價物記存於具有高信貸評級及品質良好的金融機構。

(e) 受限制現金

受限制現金包括附註11所披露記存於銀行賬戶作為港元計值長期存款掛鈎貸款融資(「存款掛鈎貸款」)擔保的人民幣2,300,000,000元二零一三年到期年息3.75%的債券(「人民幣債券」)所得款項，及附註11所披露本集團發售825,000元二零二零年到期年息8.50%的新濠影滙票據所得款項與根據新濠影滙票據及相關協議限於提取支付新濠影滙項目成本的其他銀行賬款。

2. 重要會計政策概要(續)

(f) 應收賬款及信貸風險

導致本集團蒙受潛在集中信貸風險的財務工具主要包括娛樂場應收款項。本集團以博彩借據的形式向經信用調查後獲批准的娛樂場客戶(包括其於澳門的博彩中介人)發出信貸,該等應收款項可與應付佣金及本集團就各名客戶所持有的任何其他具價值的物品(屬本集團有意在需要時抵銷者)相抵銷。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日,本集團博彩借據大部分為應收居於外國之客戶的款項。國外營商或經濟環境、博彩債項的法律可執行性或其他重大事件均可能影響應收居於該等國家的客戶及博彩中介人款項的可收回能力。

應收賬款(包括娛樂場、酒店及其他應收款項)一般不計息及初步按成本入賬。倘管理層認為應收款項很可能無法收回,則撇銷賬目。收回過往已撇銷的賬目,則於收回時入賬。記錄估計呆賬撥備以將本集團的應收賬款減至其賬面金額,而賬面金額與公平值相若。基於特定客戶賬目檢討及管理層對於娛樂場行業收賬趨勢的經驗以及近期經濟及營商環境,對撥備作出估計。管理層相信,截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日,尚未作出撥備的賬目並無重大集中信貸風險。

(g) 存貨

存貨包括零售商品、食品及飲料以及若干營運用品,按成本或市值之較低者入賬。成本按先進先出法、平均法及個別辨認法計算。可能屬陳舊或滯銷存貨的撇減按管理層的特定存貨分析入賬。

(h) 物業及設備

物業及設備按成本扣除累計折舊列賬。減值虧損與處置物業及設備的損益列入營運收入。重大添置、更新及改良資本化,而保養及維修則於發生時列作開支。

在本集團娛樂場及娛樂度假設施的興建及開發階段,與設計及興建相關的直接及遞增成本(包括建造合約的成本、稅項及關稅、設備安裝、付運成本、薪金及薪金福利相關成本、所使用場所及設備折舊、利息及遞延融資成本攤銷的適用部分)會資本化為物業及設備。項目一旦開始興建及開發,即開始撥充該等成本,並於大致竣工或開發活動暫停較長時間時終止。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

2. 重要會計政策概要(續)

(h) 物業及設備(續)

與資本化的建築成本及其他物業及設備相關的折舊及攤銷開支於各資產投入使用時確認。這可能發生在娛樂場及娛樂博彩度假設施竣工及開幕的不同階段。

物業及設備以及其他具限定使用年期的耐用資產於該等資產估計使用年期內按直線法折舊及攤銷。估計使用年期如下：

分類	估計使用年期
樓宇	7至25年或按土地使用權協議年期 (以較短者為準)
飛機	10年
租賃物業裝修	10年或按租賃年期(以較短者為準)
傢俬、裝置及設備	2至10年
汽車	5年
機器及博彩機器	3至5年

(i) 遞延融資成本利息及攤銷資本化

在動工興建階段用於興建本集團娛樂場及娛樂度假設施的資金所產生的遞延融資成本利息及攤銷資本化。可資本化的利息主要包括就股東貸款、本集團於二零零七年九月五日訂立的優先擔保信貸融資(「新濠天地項目融資」)、利率掉期協議、600,000元二零一八年到期年息10.25%的優先票據(「二零一零年優先票據」)、人民幣債券、存款掛鈎貸款、於二零一一年六月三十日經修訂之新濠天地項目融資(「二零一一年信貸融資」)、新濠影滙票據及新濠影滙所在土地的土地使用權應付地價已付或應付的利息。一旦項目大致竣工或開發活動暫停較長時間，遞延融資成本利息及攤銷不再資本化。將本集團尚未償還借款的加權平均利率運用於年內在建資產累計資本開支的平均金額，藉此釐定資本化的金額，並將其加入相關資產成本，於其各自可使用年期內攤銷。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，所產生的利息開支總額分別達120,021元、116,963元及105,180元，其中10,410元、3,157元及11,823元已資本化。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度並無遞延融資成本攤銷資本化。

2. 重要會計政策概要(續)

(j) 博彩次特許經營權淨值

博彩次特許經營權按二零零六年收購新濠博亞澳門之日的博彩次特許經營權協議的公平值資本化，並採用直線法按協議年期(於二零二二年六月屆滿)攤銷。

(k) 商譽及無形資產淨值

商譽指收購成本高於所收購任何業務有形及可識別無形資產淨值之公平值的部分。商譽不作攤銷，但會每年按呈報單位進行減值測試及在年度測試之間於有情況顯示商譽賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值虧損按賬面值高於內涵公平值的金額確認。

除商譽外，無形資產按其可使用年期攤銷，除非其年期釐定為無限期，則不作攤銷。無形資產按成本減累計攤銷入賬。本集團特定年期的無形資產由博彩次特許經營權組成。特定年期的無形資產按其合約年期或估計可使用年期(以較短者為準)攤銷。本集團無限期的無形資產即摩卡娛樂場的商標，在每年或有情況顯示無形資產的賬面值可能無法收回時進行減值測試。

(l) 耐用資產(商譽除外)減值

本集團會在有事件或情況顯示資產賬面值可能無法收回時評估特定年期耐用資產的可收回性。所持有及使用資產的可收回性按資產賬面值與資產預計可產生的估計未貼現未來現金流相比較進行計算。若資產賬面值高於其估計日後現金流，則減值虧損按資產賬面值高於公平值的金額確認。

(m) 遞延融資成本

取得貸款或因發行長期債務而產生的直接及遞增成本資本化，並於相關債務協議年期內按實際利息法攤銷。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，分別攤銷約13,272元、14,203元及14,302元。

(n) 土地使用權淨值

土地使用權按成本減累計攤銷入賬。按直線法就土地估計租賃年期計提攤銷。

(o) 收益確認及推廣優惠

本集團於有力證據證明存在安排、提供服務或出售零售貨品、確定價格或可釐定價格且合理地確保可收回時確認收益。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

2. 重要會計政策概要(續)

(o) 收益確認及推廣優惠(續)

娛樂場收益按博彩贏輸淨差額總額減去角子機累積大獎預期彩金的應計金額計算，負債則就客戶於博彩前存入的款項以及客戶擁有的籌碼確認。

在為駿景娛樂場及澳門君悅酒店的業務入賬時，倘本集團為當事人，則呈報收益總額，倘本集團為代理則呈報淨收益。就駿景娛樂場業務而言，鑑於本集團根據與娛樂場物業擁有人訂立的使用權協議營運娛樂場，並根據博彩次特許經營權對娛樂場業務負有全責，屬當事人，因此娛樂場收益按總額基準確認。就澳門君悅酒店業務而言，本集團為酒店物業擁有人，而酒店經理根據管理協議營運酒店，為本集團提供管理服務，且本集團獲取所有回報及承擔該酒店業務相關的主要風險，屬當事人，因此酒店交易按總額基準確認。

客房、餐飲、娛樂、零售及其他收益於提供服務時確認。客房及預售票的預付按金入賬列為客戶按金，直至向客戶提供服務為止。最低營運及

使用權費(因合約基準費及營運費遞增而調整)列入娛樂、零售及其他收益，並按直線法於相關協議年內確認。

所確認的收益已扣除若干銷售獎勵，該等銷售獎勵須列賬為收益扣減。因此，本集團娛樂場收益已扣除折扣、佣金以及客戶忠誠計劃(例如玩家的會員忠誠計劃)賺取的積分。

免費向賓客提供的客房、餐飲、娛樂、零售及其他服務的零售價值計入總收益，然後作為推廣優惠扣除。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，提供該等推廣優惠的估計成本從客房成本、餐飲成本以及娛樂、零售及其他服務成本重新分類，並列入娛樂場開支，詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
客房	\$ 16,819	\$ 12,696	\$ 10,395
餐飲	39,014	28,653	27,870
娛樂、零售及其他	7,238	6,510	5,545
	\$ 63,071	\$ 47,859	\$ 43,810

2. 重要會計政策概要(續)

(p) 積分忠誠計劃

本集團就若干物業設有不同的忠誠計劃，以鼓勵角子機賭客及賭桌博彩常客再次惠顧。會員因博彩活動而贏得積分，而該等積分可換成免費博彩及其他免費貨品及服務。本集團將預計會換成現金及免費博彩的忠誠計劃積分計作博彩收益減少，而將預計會換成免費貨品及服務的忠誠計劃積分計作娛樂場開支。應計款項依據管理層有關贖回價值、年限及歷史的估計及假設計算，而未獲使用的過期積分會令應計款項減少。

(q) 博彩稅

本集團須就澳門的博彩收益總額繳納稅項。該等博彩稅按本集團博彩收益的評稅釐定，於綜合營運報表中「娛樂場」項下列為開支。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，該等稅項分別共為2,024,697元、1,948,652元及1,362,007元。

(r) 開業前成本

開業前成本主要包括與新增或新成立業務相關的市場推廣開支及其他開支，於產生時列作開支。本集團因於二零一一年七月收購新濠影滙（披露於附註22(b)）及開幕而產生開業前成本，並繼續就新濠影滙及新設施和業務市場推廣的其他一次性活動產生相關成本。

(s) 開發成本

開發成本包括與本集團評估及物色新業務機會相關的成本，於產生時支銷。

(t) 廣告開支

本集團的所有廣告費用在產生時支銷。於開發期內產生的廣告費用計入開業前成本。項目竣工後，廣告費用則主要計入日常運營及行政開支。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，總廣告費用分別為37,096元、31,556元及45,267元。

(u) 外幣交易及匯兌

年內，以本公司非功能貨幣計值的所有交易按各自交易日期當時之匯率重新計量。於結算日以非功能貨幣為單位之貨幣性資產與負債按該日適用匯率重新計量。外匯差額於綜合營運報表列賬。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

2. 重要會計政策概要(續)

(u) 外幣交易及匯兌(續)

本公司及其主要附屬公司的功能貨幣分別為美元、港元、澳門幣或菲律賓比索。所有資產與負債按結算日適用之匯率換算，所有收入及開支項目按年內平均匯率換算。換算附屬公司財務報表所產生的所有外匯差額於全面收入(虧損)項目列賬。

(v) 以股份支付的薪酬開支

本集團於截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度根據其股份獎勵計劃發行受限制股份及購股權。

本集團根據獎勵授出日期的公平值計算以獲得股權工具獎勵的僱員服務成本，並於服務期間確認該成本。薪酬歸於相關服務期間，而該等開支按直線法於獎勵歸屬期間確認。於授出時估計沒收情況，並定期更新該等估計，如實際沒收不同於估計則會現時確認。

本集團以股份支付的薪酬安排的其他詳情載於附註16。

(w) 所得稅

本集團須繳納香港、澳門、美國、菲律賓及其經營所在其他司法權區的所得稅。

遞延所得稅就資產與負債的稅基與綜合財務報表所呈報金額之間的所有重大暫時性差異進行確認。倘管理層認為部分或全部遞延稅項資產較有可能不會變現，則按估值撥備調減遞延稅項資產。遞延稅項資產及負債的組成部分以相關資產及負債的潛在特徵個別分類為流動及非流動。即期所得稅按照相關稅務機構的法律計提。

經營所在司法權區的稅務機關須對本集團的所得稅申報表進行核查。本集團依照不明確的所得稅會計準則，就該等核查的潛在不利結果進行評估。該等會計準則採用兩步驟法確認及計量不明確課稅情況。第一步為通過釐定有否確實證據顯示該情況較有可能(而非不可能)於審計時保留，包括相關上訴或訴訟程序的判決(如有)，對課稅情況進行評估以供確認。第二步為對核查時僅按技術水平計算可能保留的最大金額超過50%的稅收利益進行計量。

2. 重要會計政策概要(續)

(x) 本公司應佔每股淨收入(虧損)

本公司應佔每股基本收入(虧損)按本公司應佔淨收入(虧損)除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

本公司應佔每股攤薄淨收入(虧損)按本公司應佔淨收入(虧損)除以已發行普通股的加權平均數目計算，並作出調整，以計入發行在外以股份支付的獎勵的潛在攤薄影響。

計算本公司應佔每股基本及攤薄淨收入(虧損)所用普通股及等同普通股股份的加權平均數目由以下各項組成：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
用於計算本公司應佔每股基本淨收入(虧損)之已發行普通股的加權平均數目	1,645,346,902	1,604,213,324	1,595,552,022
假設以庫存股份法歸屬受限制股份及行使購股權而增加之普通股的加權平均數目	12,916,094	12,641,358	—
用於計算本公司應佔每股攤薄淨收入(虧損)之已發行普通股的加權平均數目	1,658,262,996	1,616,854,682	1,595,552,022

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

2. 重要會計政策概要(續)

(x) 本公司應佔每股淨收入(虧損)(續)

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，由於會產生反攤薄影響，故計算本公司應佔每股攤薄淨收入時不計入二零一二年及二零一一年十二月三十一日未行使之1,901,136份及5,547,036份購股權。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司擁有日後會潛在攤薄本公司應佔每股基本淨虧損，而於計算本公司應佔每股攤薄淨虧損時並未計入的證券，原因是其具有反攤薄效果。該等已發行證券由受限制股份及購股權組成，假設歸屬該等受限制股份及行使購股權並按庫存股份法計算，會導致截至二零一零年十二月三十一日止年度普通股的加權平均數目遞增9,377,509股。

(y) 衍生工具及對沖活動入賬

根據新濠天地項目融資的出借人要求及人民幣債券利息付款的匯率波動，本集團利用衍生金融工具(例如浮息轉定息利率掉期協議及遠期匯率合約)管理與利率波動相關的風險。本集團按適用會計準則對衍生金融工具進行會計處理。所有衍生工具於結算日按公平值於綜合財務報表確認。視乎衍生工具是否指定作並合資格作對沖會計處理、對沖交易類別及其對沖的有效性，公平值的任何變動於綜合營運報表或累計其他全面收入中入賬。利率掉期協議及遠期匯率合約的估計公平值按標準估值模式計算，該模式採用以市場為基礎的可觀察輸入數據(例如利率孳息及市場遠期匯率)預測日後現金流，並將日後現金流貼現至現值。

所有未交付利率掉期協議及遠期匯率合約於截至二零一二年十二月三十一日止年度到期。本集團截至二零一一年十二月三十一日利率掉期協議及遠期匯率合約的尚未償還金融工具安排的詳情分別載於附註10及附註11。

2. 重要會計政策概要(續)

(z) 全面收入

全面收入包括淨收入(虧損)、外幣換算調整、利率掉期協議的公平值變動、遠期匯率合約的公平值變動及結算遠期匯率合約時重新分類至盈利，於綜合全面收入報表呈報。二零一一年六月三十日，本集團修訂新濠天地項目融資，而緊隨修訂後，利率掉期協議不再合資格作對沖會計處理，因此利率掉期協議的累計虧損重新分類至盈利。新濠天地項目融資修訂的其他資料載於附註11。

綜合財務報表因應本集團於二零一二年一月一日採納追溯應用有關呈列全面收入之權威指引而調整。

二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團的累計其他全面虧損包括以下：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
外幣匯兌調整	\$ (1,057)	\$ (1,073)
遠期匯率合約的公平值變動	—	39
	\$ (1,057)	\$ (1,034)

(aa) 會計準則的最新變動

新採用的會計公告：

於二零一一年五月，財務會計準則委員會(「財務會計準則委員會」)頒佈更新會計準則，以統一美國公認會計原則與國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的公平值計量原則及相關披露規定。財務會計準則委員會的更新闡明現行公平值計量以及披露規定，並擴大了公平值計量的披露規定。採用該項經修訂準則自二零一二年一月一日起對本集團生效，對本集團的綜合財務業績或披露並無重大影響。

於二零一一年六月，財務會計準則委員會頒佈更新會計準則，修訂實體於財務報表呈列全面收入的方式，尤其是規定實體須以單一連續報表或兩份獨立但連續的報表且不在權益變動表呈列淨收入及全面收入，並修訂有關全面收入的其他呈報及披露要求。於二零一一年十二月，財務會計準則委員會頒佈更新會計準則，押後實行要求呈列其他全面收入或虧損與淨收入或虧損重新分類的規定。本集團於二零一二年一月一日採用該等公告。呈列全面收入於所呈列的全部期間追溯應用。採用該等公告對本集團的綜合財務業績或披露並無重大影響。有關規定的呈列方式，請參閱綜合全面收入報表。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

2. 重要會計政策概要(續)

(aa) 會計準則的最新變動(續)

新採用的會計公告：(續)

於二零一一年九月，財務會計準則委員會頒佈有關商譽減值測試的經修訂會計指引。經修訂指引允許實體在根據現行會計準則進行年度兩階段量化商譽減值測試時，先評估定性因素，再計算呈報單位的公平值。倘所釐定的呈報單位的公平值「較有可能」不低於賬面值，則毋須作進一步測試。經修訂指引自二零一二年一月一日起生效，對本集團的綜合財務業績或披露並無重大影響。

近期頒佈但尚未採用的會計公告：

於二零一二年七月，財務會計準則委員會頒佈修訂會計指引，簡化無限期無形資產(商譽除外)的減值測試。經修訂指引允許公司進行定性評估，以釐定有否必要對無限期無形資產進行進一步減值測試。實體毋須計算無限期無形資產的公平值及進行定量減值測試，除非實體認為資

產「較有可能」已減值則除外。經修訂指引對二零一二年九月十五日後開始的財政年度進行的中期及年度減值測試有效，但可提早採用。採用該項經修訂指引預期不會對本集團的綜合財務業績或披露有重大影響。

3. 應收賬款淨額

應收賬款淨額的組成部分如下：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
娛樂場	\$ 426,796	\$ 385,898
酒店	2,390	3,691
其他	5,007	3,686
小計	\$ 434,193	\$ 393,275
減：呆賬撥備	(113,264)	(86,775)
	\$ 320,929	\$ 306,500

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團分別計提呆賬撥備26,566元、36,871元及32,241元，並分別直接撇銷應收賬款1,850元、932元及941元。

3. 應收賬款淨額(續)

呆賬撥備變更如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
年初	\$ 86,775	\$ 41,490	\$ 24,227
新增撥備	26,566	36,871	32,241
長期應收款項淨額重新分類	(77)	8,414	(14,978)
年末	\$ 113,264	\$ 86,775	\$ 41,490

本集團根據預先審批的信貸限額向博彩中介人授出無抵押信貸額。本集團一般向博彩中介人提供信貸期30日的博彩借據。部分博彩中介人通過本集團每月的信貸風險評估後，會獲得循環信貸。授予所有博彩中介人的信貸額均須每月檢討及結算。對於其他獲批准的娛樂場客戶，經信用調查後，本集團一般會在完成信貸審查後發出信貸期14日至28日的博彩借據。有大額賭債而信貸紀錄良好的娛樂場客戶的還款期一般可延長至90日。以下為按到期還款日呈列的應收賬款(已扣除撥備)之賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
即期	\$ 227,534	\$ 220,141
1至30日	51,207	41,571
31至60日	9,842	3,344
61至90日	1,941	2,573
超過90日	30,405	38,871
	\$ 320,929	\$ 306,500

4. 物業及設備淨值

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
成本		
樓宇	\$ 2,439,083	\$ 2,439,117
傢俬、裝置及設備	430,941	403,577
租賃物業裝修	232,526	179,089
機器及博彩機器	153,660	147,084
飛機	54,632	—
汽車	7,629	4,273
小計	\$ 3,318,471	\$ 3,173,140
減：累計折舊	(973,189)	(730,313)
小計	\$ 2,345,282	\$ 2,442,827
在建工程	338,812	212,602
物業及設備淨值	\$ 2,684,094	\$ 2,655,429

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，與新濠天地有關的在建工程包括就股東貸款、新濠天地項目融資及利率掉期協議已付或應付的利息、遞延融資成本攤銷及其他已資本化的直接遞增成本(即保險、薪金及工資以及所產生的若干其他專業費用)，在建工程金額均為7,551元。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

4. 物業及設備淨值(續)

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，與新濠影滙有關的在建工程包括人民幣債券已付或應付的利息、新濠影滙票據及新濠影滙的土地使用權應付地價及其他已資本化的直接遞增成本(即保險、薪金及工資以及所產生的若干其他專業費用)，在建工程金額分別為37,273元及15,628元。

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，添置物業及設備的金額分別為283,998元、236,555元及119,660元，而按賬面值出售物業及設備的金額分別為1,310元、655元及207元。

5. 博彩次特許經營權淨值

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
視作成本	\$ 900,000	\$ 900,000
減：累計攤銷	(357,732)	(300,495)
博彩次特許經營權淨值	\$ 542,268	\$ 599,505

視作成本按本公司股東於二零零六年出資的博彩次特許經營權的估計公平值釐定。博彩次特許經營權採用直線法按博彩次特許經營權協議年期(於二零一二年六月屆滿)攤銷。本集團預期，博彩次特許經營權的攤銷於二零一三年至二零二一年每年約為57,237元，而於二零二二年則約為27,135元。

6. 商譽及無形資產淨值

摩卡娛樂場相關商譽及其他具有無限期使用年期的無形資產(即摩卡娛樂場的商標)不作攤銷。商譽及無形資產來自本集團於二零零六年收購 Mocha Slot Group Limited 及其附屬公司。

為評估潛在的商譽減值，本集團至少每年或在有事件發生或情況變動以致較有可能出現該等報告單位的估計公平值減至低於其賬面值時，對報告單位的賬面值進行評估。若報告單位的賬面值高於其公平值，則本集團會開展評估程序的第二步，而倘報告單位商譽的賬面值高於其隱含公平值，則於盈利中扣除減值虧損。本集團透過內部分分析及外部估值對該等報告單位的公平值進行估計，運用收入及市場估值法通過應用資本化的盈利、經貼現現金流及市場比較方法進行。該等估值技巧基於若干估計及假設，包括報告單位的預計日後經營業績、折現率、長期增長率及市場比較數據。

6. 商譽及無形資產淨值(續)

摩卡娛樂場的商標每年或有事件發生或情況變動以致較有可能出現商標的估計公平值減至低於其賬面值時採用權利金節省法測試減值。根據此法，本集團主要基於假設作為商標擁有人而免除支付專利稅後所增加的除稅後現金流進行的內部及外部估值估計商標公平值。該等估值技巧基於若干估計及假設，包括採用適當的專利費稅率、折現率及長期增長率計算的商標預計日後收益。

本集團每年根據有關商譽及其他無形資產的會計準則測試商譽及商標減值。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，並無確認減值虧損。

7. 長期預付款項、按金及其他資產

長期預付款項、按金及其他資產包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
娛樂製作成本	\$ 70,356	\$ 68,553
減：累計攤銷	(16,603)	(9,141)
娛樂製作成本淨額	\$ 53,753	\$ 59,412
按金及其他	32,105	11,143
長期應收款項淨額	2,383	2,303
長期預付款項、按金及其他資產	\$ 88,241	\$ 72,858

娛樂製作成本指新濠天地的娛樂表演已產生及已資本化的金額。本集團於10年或娛樂表演相關可使用年期(以較短者為準)內攤銷娛樂製作成本。

長期應收款項淨額指娛樂場應收顧客而預期不會於下一年內結清的款項。該等結餘的賬齡均超過90日，包括截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日的呆賬撥備分別為6,641元及6,564元。截至二零一二年十二月三十一日止年度，長期應收款項3,854元及呆賬撥備3,854元重新分類至即期，而即期應收賬款3,453元及呆賬撥備3,931元重新分類至非即期。倘有條件表明該等結餘可能於一年內結清，則長期應收款項結餘重新分類至即期應收賬款淨額。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

8. 土地使用權淨值

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
澳門新濠鋒 — 中期租賃(「氹仔地皮」)	\$ 143,985	\$ 141,543
新濠天地 — 中期租賃(「路氹地皮」)	376,122	376,122
新濠影滙 — 中期租賃(「新濠影滙地皮」)	653,564	549,079
	\$ 1,173,671	\$ 1,066,744
減：累計攤銷	(183,687)	(123,776)
土地使用權淨值	\$ 989,984	\$ 942,968

土地使用權按成本減累計攤銷列賬。攤銷按直線基準於土地估計租賃年期計提。澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙土地使用權的租賃屆滿日期分別為二零三一年三月、二零三三年八月及二零二六年十月。

新濠影滙地皮於收購資產及負債時獲得，詳情載於附註22(b)。新濠影滙地皮的成本根據澳門政府於二零零六年十一月發出且本公司間接附屬公司新濠影滙發展有限公司(「新濠影滙發展」)接納的土地特許權合同的建議修訂條款確認。二零一二年六月，本集團於新濠影滙發展接納澳門政府於二零一二年七月二十五日在澳門特別行政區公報刊載的最終修訂建議時確認額外地價。有關新濠影滙地皮最終修訂建議的其他資料載於附註19(c)。

9. 應付賬款

基於還款到期日的應付賬款賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
30日以內	\$ 10,786	\$ 9,551
31至60日	1,157	755
61至90日	1,289	1,196
超過90日	513	521
	\$ 13,745	\$ 12,023

10. 應計開支及其他流動負債

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
應付建築成本	\$ 61,350	\$ 13,316
客戶按金及門票銷售	72,141	42,832
應計博彩稅	197,577	169,576
應付利息開支	20,254	12,180
利率掉期負債	—	363
應付土地使用權	53,000	15,960
營運開支及其他應計費用	119,584	100,161
其他博彩有關應計費用	24,524	19,643
未兌換籌碼及代幣	278,167	187,978
收購資產及負債應付款項(附註22(b))	24,244	26,710
	\$ 850,841	\$ 588,719

10. 應計開支及其他流動負債(續)

對於二零零七年九月簽訂的新濠天地項目融資，新濠博亞澳門已訂立浮息轉定息利率掉期協議以限制其承擔的利率風險。根據利率掉期協議，新濠博亞澳門支付介乎名義本金每年1.96%至4.74%的固定利率，並收取根據於各個付款日相關香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)計算的浮息。於二零一一年十二月三十一日，未償還利率掉期協議的名義本金為127,892元。所有利率掉期協議截至二零一二年十二月三十一日已屆滿。

按附註11所披露，於二零一一年六月三十日新濠天地項目融資修訂前，此等利率掉期協議預期將來會高效地維持固定利率，並符合現金流量對沖會計法。故此，此等對沖工具的公平值變化對綜合營運報表並無影響。反而，有關工具的公平值乃作為資產或負債於綜合資產負債表入賬，並可對累計其他全面虧損作出對銷性調整，直至對沖的利息開支於綜合營運報表確認為止。

緊隨新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日修訂後，利率掉期協議不再符合對沖會計處理資格。因此，本集團在終止進行對沖會計處理前將於累計其他全面虧損確認的累計虧損4,310元重新分類至綜合營運報表。利率掉期協議公平值的任何後續變動將於綜合營運報表確認。於二零一一年十二月三十一日，利率掉期負債363元指利率掉期協議的公平值。

11. 長期債務

長期債務包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
二零一一年信貸融資	\$ 1,014,729	\$ 1,014,729
新濠影滙票據	825,000	—
二零一零年優先票據 ⁽¹⁾	593,967	593,166
人民幣債券	367,645	364,807
存款掛鈎貸款	353,278	353,278
飛機定期貸款	40,245	—
	\$ 3,194,864	\$ 2,325,980
長期債務的即期部分	(854,940)	—
	\$ 2,339,924	\$ 2,325,980

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

11. 長期債務(續)

新濠天地項目融資

二零零七年九月五日，新濠博亞澳門(「借款人」)與若干出借人訂立新濠天地項目融資並於其後不時修訂，總額為1,750,000元，以應付新濠天地項目所需。新濠天地項目融資由為數1,500,000元的定期貸款融資(「定期貸款融資」)及為數250,000元的循環信貸融資(「循環信貸融資」)組成。定期貸款融資將於二零一四年九月五日期滿，並由二零一零年十二月五日起按季度支付攤銷款項(「定期攤銷付款」)。循環信貸融資將於二零一二年九月五日期滿，若早於該日，則於定期貸款融資全數還款、提前償還或取消日期到期，且並無中期攤銷付款。除定期攤銷付款之外，借款人另須根據新濠天地項目融資的條款就其若干附屬公司(連同借款人，統稱「借款集團」)內的多項款項按季度強制提前償還(「強制提前償還」)。

定期貸款融資可在符合新濠天地項目融資協議先決條件的情況下提取，而循環信貸融資由定期貸款融資全數支用日期起可按全面循環基準動用，直至循環信貸融資最終到期日前一個月之日為止。

新濠天地項目融資下的債務由借款集團擔保，債務的抵押包括根據新濠天地項目融資的條款就借款集團的若干資產及項目所作的優先按揭、抵押及押記以及其他慣常抵押。新濠天地項目融資亦載有該等融資慣常的若干肯定及否定契諾，亦要求借款集團遵守若干財務契諾。此外，有關條文就借款集團向本公司支付若干股息及其他分派作出限制或禁止。

新濠天地項目融資的借款按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)或香港銀行同業拆息計息，另加2.75%年息，直至新濠天地項目大致竣工為止。屆時，利率調低為倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息另加2.50%年息。新濠天地項目竣工後，若借款集團通過若干指定槓桿比率測試，則新濠天地項目融資的追加利率可進一步調低。

借款人有責任在整個可動用期間按季度就新濠天地項目融資未提取款項支付承擔費。截至二零一一年十二月三十一日止年度，就新濠天地項目融資確認貸款承擔費461元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，借款人已確認撥回的貸款承擔費3,811元，其中包括承擔費814元及撥回毋須計提的應計費用4,625元。

11. 長期債務(續)

新濠天地項目融資(續)

二零一零年五月，借款人就新濠天地項目融資訂立修訂協議，(其中包括)(i)將第一契諾測試日期修訂為二零一零年十二月三十一日；(ii)為財務契諾提供更大靈活性；(iii)免除訂立任何新利率或外匯掉期或其他對沖安排的責任但保留該等權利；及(iv)發行約577,066元二零一零年優先票據而收到的所得款項淨額只限用於償還新濠天地項目融資下尚未償還的若干款項，包括提前償還為數293,714元的定期貸款融資及為數150,352元的循環信貸融資，餘下為數133,000元的所得款項淨額存入銀行賬戶，限用於日後由二零一零年十二月起支付定期攤銷付款，以及為永久扣減為數100,000元的循環信貸融資作出撥備。本集團確認上述債務變更的開支3,310元。

除於二零一零年五月提前償還新濠天地項目融資外，截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，借款人根據定期攤銷付款及強制提前償還就定期貸款融資分別另行償還89,158元與35,693元及提前償還20,896元與71,643元，在下文所述於二零一一年六月三十日修訂新濠天地項目融資前，借款人亦自願償還7,022元。

二零一一年信貸融資

二零一一年六月三十日，新濠天地項目融資已根據新濠天地項目融資借款人與若干貸款人等於二零一一年六月二十二日訂立的修訂協議進一步修訂。二零一一年信貸融資(其中包括)：(i)將定期貸款融資減至6,241,440,000港元(相當於802,241元)(「二零一一年定期貸款融資」)並將循環信貸融資增至3,120,720,000港元(相當於401,121元)(「二零一一年循環信貸融資」)，兩項融資均以港元計值；(ii)引入新的貸款人並撤除若干原為新濠天地項目融資的貸款人；(iii)延長還款到期日；(iv)減少並刪除新濠天地項目融資契約提出的若干限制；及(v)從借款集團中撤除借款人的全資附屬公司MPEL (Delaware) LLC(其後於二零一二年五月三十一日解散)(「二零一一年借款集團」)。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

11. 長期債務(續)

二零一一年信貸融資(續)

二零一一年信貸融資的最後到期日為二零一六年六月三十日。二零一一年定期貸款融資將根據分攤計劃自二零一三年九月三十日起每季分期還款。根據二零一一年循環信貸融資作出的每筆貸款將於預先協定的貸款利息期(一般介乎一至六個月)最後一日全數償還，亦可在遵守若干契約及達成先決條件後續借。借款人可自願提早償還二零一一年信貸融資款項，下限為160,000,000港元(相當於20,566元)，亦須支付相關終止費用。倘二零一一年借款集團獲得以下多項(包括但不限於)款項：(i)二零一一年借款集團任何成員公司就任何政府部門強制轉讓、沒收或收購二零一一年借款集團任何成員公司的資產(若干例外情況除外)收取的所得款項淨額；(ii)超過15,000元的任何資產銷售所得款項淨額(涉及再投資權及若干例外情況除外)；(iii)根據借款人次特許經營權合同或二零一一年借款集團的土地經營權的終止、申索或結算下支付所得款項淨額(若干例外情況除外)；(iv)就澳門新濠鋒博彩業務所有或絕大部分損失總額根據財產保險獲得的保險金(扣除獲得該等款項的開支)；及(v)根據任何財產保險所獲得超過15,000元的其他保險金(扣除獲得該等款項的開支，惟涉及再投資權及若干例外情況除外)，則必須強制提前償還該等款項。

二零一一年信貸融資的債務由二零一一年借款集團擔保。儘管有關擔保文件條款經修訂以與二零一一年信貸融資保持一致及／或相符，二零一一年信貸融資的擔保與新濠天地項目融資的擔保大致相同，惟有關 MPEL (Delaware) LLC 的擔保已解除。

二零一一年信貸融資亦載有該類融資慣常的若干肯定和否定的契諾，以及額外契諾規定二零一一年借款集團不得就新濠天地開發訂立任何其他酒店大樓的建設或融資合約，惟根據貸款人按照二零一一年信貸融資批准之計劃作出者除外。二零一一年信貸融資取消新濠天地項目融資的財務契諾，改由以下列契諾取代，包括但不限於：

- 槓桿比率於截至二零一一年九月三十日、二零一一年十二月三十一日、二零一二年三月三十一日、二零一二年六月三十日、二零一二年九月三十日、二零一二年十二月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年六月三十日止報告期間不得超過3.00比1.00，於截至二零一三年九月三十日止報告期間及往後不得超過2.50比1.00；
- 總槓桿比率於截至二零一一年九月三十日、二零一一年十二月三十一日、二零一二年三月三十一日、二零一二年六月三十日、二零一二年九月三十日、二零一二年十二月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年六月三十日止報告期間不得超過4.50比1.00，於截至二零一三年九月三十日止報告期間及往後不得超過4.00比1.00；及

11. 長期債務(續)

二零一一年信貸融資(續)

- 利息保障率於截至二零一一年九月三十日止報告期間及往後須高於或相等於4.00比1.00。

管理層認為，二零一一年借款集團截至二零一二年十二月三十一日一直遵守二零一一年信貸融資的所有契諾。

有關條文就二零一一年借款集團向本公司或非二零一一年借款集團成員的人士(詳情請參閱下文「盈利分派」)支付股息及其他分派作出若干限制或禁制。根據二零一一年信貸融資的條款，截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日，二零一一年借款集團資產淨值分別約2,382,000元及1,896,000元受到限制而不作分派。

二零一一年信貸融資的借款按香港銀行同業拆息計息，另外根據二零一一年借款集團的槓桿比率調整後，追加1.75%至2.75%年息。根據二零一一年信貸融資，借款人可選擇一個月、兩個月、三個月、六個月或任何其他協定借款利息期。借款人有責任在整個可動用期間就二零一一年循環信貸融資的未支用款項按季度後行支付自二零一一年六月三十日起的承擔費。二零一一年信貸融資的貸款承擔費1,324元及950元於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度確認。

由於截至修訂日二零一一年六月三十日，二零一一年信貸融資的適用未來現金流量較新濠天地項目融資的適用未來現金流量多出10%，故本集團將新濠天地項目融資的修訂列作償還債務。本集團在截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合營運報表中將新濠天地項目融資列作償還債務虧損進行抵銷後，撇銷未攤銷遞延融資成本25,193元，而二零一一年信貸融資在抵銷後按公平值確認。此外，本集團將二零一一年信貸融資相關的第三方費用及相關發行成本29,328元資本化作為遞延融資成本。

截至二零一二年十二月三十一日，二零一一年定期貸款融資已被全數提取，而二零一一年循環信貸融資中1,653,154,570港元(相當於212,488元)亦被提取，令二零一一年信貸融資的未償還借款總額為7,894,594,570港元(相當於1,014,729元)，而二零一一年循環信貸融資中仍有1,467,565,430港元(相當於188,633元)可供日後支用。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

11. 長期債務(續)

二零一零年優先票據

於二零一零年五月十七日，MCE Finance Limited (「MCE Finance」，本公司的全資附屬公司)發行二零一零年優先票據並將其於新加坡證券交易所有限公司(「新交所」)的官方名單上市。最初購買人支付的購買價為本金額的98.671%。二零一零年優先票據屬 MCE Finance 的一般責任，以公司間票據(「公司間票據」)的第一優先質押權作擔保，即 MCE Finance 向其間接附屬公司借出發行二零一零年優先票據所得款項總額用作減少新濠天地項目融資的債務，與 MCE Finance 的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較 MCE Finance 的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。二零一零年優先票據實際上後償於 MCE Finance 的所有現有及未來有抵押債務，惟以有關債務的抵押資產價值為限。本公司及 MPCL International Limited (統稱「優先擔保人」)全數及無條件地以及共同及個別地按優先有抵押基準擔保二零一零年優先票據。MCE Finance 的若干其他間接附屬公司(「附屬集團擔保人」，包括新濠博亞澳門(連同優先擔保人統稱為「二零一零年優先票據擔保人」))全數及無條件地以及共同及個別地按優先後償有抵押基準擔保二零一零年優先票據。優先擔保人提供的擔保屬優先擔保人的一般責任，與優先擔保人的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較優先擔保人的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。附屬集團擔保人提供的擔保屬附屬集團擔保人的一般責任，於支付權利方面後償於附屬集團擔保人根據相關發售章程所述指定優先

債務承擔的責任所涉債務，並較附屬集團擔保人的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。訂立二零一一年信貸融資後，根據二零一零年優先票據提供的擔保經修訂後的主要影響為，二零一零年優先票據的票據持有人對二零一一年信貸融資債務人 MCE Finance 附屬公司的索償與二零一一年信貸融資貸款人的索償享有同等付款權。二零一零年優先票據於二零一八年五月十五日到期。二零一零年優先票據的利息按每年10.25%累計，由二零一零年十一月十五日起每年五月十五日及十一月十五日每半年期後支付。

扣除原有發行折扣約7,974元以及包銷佣金及其他開支約14,960元後，該次發售的所得款項淨額約為577,066元。本集團已將該次發售的所得款項淨額用於減少新濠天地項目融資的債務約444,066元，並將餘下的133,000元存入一個僅限用於支付新濠天地項目融資自二零一零年十二月起的未來定期攤銷付款之銀行戶口。該限制在上述新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日經修訂後解除。二零一零年優先票據於綜合資產負債表的長期債務項下以扣除折扣的方式呈列。本集團將有關二零一零年優先票據的包銷費用及發行成本14,585元資本化為遞延融資成本。

11. 長期債務 (續)

二零一零年優先票據 (續)

於二零一四年、二零一五年及二零一六年五月十五日後任何時間，MCE Finance 可分別按贖回價105.125%、102.563%及100.000%，另加直至贖回日期的應計及未付利息、額外金額及清償賠償(如有)贖回部分或全部二零一零年優先票據。

於二零一四年五月十五日前，MCE Finance 可按照相關發售章程所載的贖回價，另加相關發售章程所載適用的「完全償還」溢價再加直至贖回日期的應計及未付利息、額外金額及清償賠償(如有)贖回部分或全部二零一零年優先票據。

於二零一三年五月十五日前，MCE Finance 可使用一次或多次若干股權發售的現金所得款項淨額按二零一零年優先票據本金額110.25%的贖回價，另加直至贖回日期的應計及未付利息、額外金額及清償賠償(如有)贖回二零一零年優先票據最多35%的本金額。此外，除若干例外情況外且按相關發售章程的更詳盡描述，倘因預扣稅法的若干變化或若干其他情況導致 MCE Finance 或二零一零年優先票據擔保人中任何一名擔保人有責任支付若干額外金額，則 MCE Finance 可按照相當於本金額100%的價格，另加直至 MCE Finance 釐定的贖回日期之應計利息及未付利息、額外金額及清償賠償(如有)贖回全

部(而非部分)二零一零年優先票據。倘本公司、MCE Finance 或其各自任何附屬公司營運或擬營運博彩業務的任何司法權區之博彩機關要求二零一零年優先票據的持有人或實益擁有人根據適用的博彩法例持有牌照、合資格或視為適合人士，而有關持有人或實益擁有人(視乎情況而定)未能於規定期間內申請或取得牌照、取得資格甚至視為不合適，則 MCE Finance 亦可贖回二零一零年優先票據。

規管二零一零年優先票據的契約包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制 MCE Finance 及其受限制附屬公司進行(其中包括)以下事項的能力：(i)產生或擔保額外債務；(ii)作出指定的受限制付款；(iii)發行或發售股本；(iv)出售資產；(v)設立留置權；(vi)訂立協議限制受限制附屬公司支付股息、轉讓資產或作出公司間貸款的能力；(vii)與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。管理層認為截至二零一二年十二月三十一日，管理層認為，MCE Finance 一直遵守各項財務限制及規定。

根據上段所述，除若干例外情況及條件外，規管二零一零年優先票據的契約條文限制或禁止 MCE Finance 及其受限制附屬公司向本公司或非 MCE Finance 或其受限制附屬公司股東的人士派付股息及其他分派。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日，根據二零一零年優先票據條款，MCE Finance 及其受限制附屬公司的淨資產分別約2,500,000元及2,018,000元不得用作分派。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

11. 長期債務(續)

二零一零年優先票據(續)

MCE Finance 已訂立註冊權協議，據此 MCE Finance 已於二零一零年八月向美國證券交易委員會登記將發行以作為二零一零年優先票據的交換要約之票據，並於二零一零年十月及十一月就交換要約(其登記書於二零一零年十一月十二日生效)的進一步修訂備案。

二零一二年十月三十日，MCE Finance 收到來自批准若干建議修訂所必要二零一零年優先票據本金總額的持有人(「持有人」)的未撤回同意，(其中包括)允許 MCE Finance (i) 作出額外400,000元受限制付款用作新濠影滙項目資金及(ii)靈活處理及使用來自若干項目的任何收益或其他付款，及對規範二零一零年優先票據的契約規定若干其他技術修訂(「建議修訂」)並簽署補充契約以使建議修訂生效。本集團將支付予有效提交對建議修訂的同意的代理及持有人的款項合計14,795元資本化為遞延融資成本並入賬上述債務變更的第三方費用3,277元為開支。

二零一三年一月二十八日，MCE Finance提出一項收購要約購買二零一零年優先票據，惟須符合若干條件。二零一三年二月二十六日，收購的二零一零年優先票據本金總額為599,135元。二零一三年二月二十七日，MCE Finance選擇於二零一三年三月二十八日贖回二零一零年優先票據餘下未償還本金總額865元。有關收購要約及提早贖回二零一零年優先票據的其他詳情載於附註28(d)。

人民幣債券

於二零一一年五月九日，本公司發行人民幣2,300,000,000元(按交易日期的匯率計算相當於353,278元)的人民幣債券並將其於新交所上市。人民幣債券按面值定價。人民幣債券乃本公司的直接、一般、無條件、非後償及無抵押責任，各自之間及最低限度與本公司的所有其他現有及未來無抵押及非後償責任於所有時間擁有同等地位，不帶有任何優先權或優先次序，惟有關責任按照法律規定為強制及一般適用而擁有優先權除外。人民幣債券於二零一三年五月九日到期，而人民幣債券的利息按每年3.75%累計，由二零一一年十一月九日開始於每年五月九日及十一月九日每半年期後支付。

11. 長期債務(續)

人民幣債券(續)

於二零一二年五月九日後任何時間，本公司可按本金額另加應計利息贖回全部(而非部分)人民幣債券。倘發生下列事件，本公司亦可按本金額另加應計利息贖回全部(而非部分)人民幣債券：i)二零一一年五月九日後，開曼群島法例或任何有權管理稅務事宜的相關政治分部或當局之法例改變，或該等法例或規定的應用或官方詮釋改變，而本公司令受託人信納本公司已經或將須就人民幣債券支付額外款項，且本公司不可採取合理可行的措施避免有關責任；ii)倘本公司及其附屬公司經營或擬經營博彩業務所在的任何司法權區的博彩機關於任何時間要求人民幣債券的持有人或實益擁有人須根據適用的博彩法例持有牌照、取得資格或視為合適人士，而該持有人或實益擁有人(視情況而定)未能於規定期間內申請或取得牌照或取得資格甚至視為不合適；或iii)倘緊隨發出贖回通知前原先發出的人民幣債券(包括在發出通知前發行的任何額外債券)本金額最少90%已提早贖回或購回並註銷。

人民幣債券契約包含若干不抵押及財務契諾，規定本公司不可就其現有或未來的業務、資產或收益的全部或任何部分設立或許可維持任何抵押權益以擔保任何相關債務或任何相關債務之抵押保證，惟倘(i)同時或之前已按與人民幣債券受託人接納的等同條款及比例為人民幣債券作出抵押；或(ii)為人民幣債券提供受託人全權酌情認為對人民幣債券持有人同樣有利或債券持有人通過特別決議案批准的其他相關擔保則除外。此外，本公司亦須遵守若干財務契諾，包括維持不低於1,000,000元的特定綜合有形資產淨值及不超過2.50：1.00的最高槓桿比率。

本公司將有關人民幣債券的包銷費用及相關發行成本6,619元資本化為遞延融資成本。管理層相信，截至二零一二年十二月三十一日，本公司一直遵守有關人民幣債券的所有契諾。

二零一三年三月十一日，本公司提前悉數贖回本金總額連同應計利息的人民幣債券。有關贖回的其他資料載於附註28(h)。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

11. 長期債務(續)

存款掛鈎貸款

於二零一一年五月二十日，本公司與一名貸款人訂立存款掛鈎貸款，對價為2,748,500,000港元(按交易日的匯率計算相當於353,278元)，由上文所述來自人民幣債券所得款項的存款人民幣2,300,000,000元(按交易日的匯率計算相當於353,278元)作抵押。存款掛鈎貸款於二零一三年五月二十日到期，或於向貸款人發出30日的事先通知後隨時提早到期，而本公司或須提前償還未償還存款掛鈎貸款全部或部分不少於500,000,000港元(相當於64,267元)的金額。存款掛鈎貸款按年利率2.88%計息，須自二零一一年十一月八日起於每年五月八日及十一月八日支付到期利息，每半年支付一次。同日，本公司就於二零一一年十一月九日按人民幣1元兌1.2096港元以及於二零一二年五月九日按人民幣1元兌1.2187港元的匯率結算人民幣債券的利息訂立兩份人民幣遠期匯率合約，總金額為人民幣52,325,000元(約8,000元)。截至二零一一年十二月三十一日止年度，其中一份人民幣遠期匯率合約於二零一一年十一月九日結算。於二零一一年十二月三十一日，另一份人民幣遠期匯率合約

的公平值7元入賬列為遠期匯率合約應收款項，計入預付開支及其他流動資產。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司就於二零一二年十一月九日按人民幣1元兌1.2201港元的匯率結算人民幣債券的利息訂立另一份人民幣遠期匯率合約，金額為人民幣25,845,867元(約4,000元)。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司結算尚未結算的遠期匯率合約，並將遠期匯率合約的收益138元由累計其他全面虧損重新分類為利息開支。

本公司將有關存款掛鈎貸款的包銷費用及相關發行成本800元資本化為遞延融資成本。截至二零一二年十二月三十一日，於該債務期間須被撥作持作抵押存款的人民幣債券所得款項人民幣2,300,000,000元(相當於367,645元)於綜合資產負債表中列為受限制現金的即期部分。截至二零一一年十二月三十一日，抵押存款人民幣2,300,000,000元(相當於364,807元)於綜合資產負債表中列為受限制現金的非即期部分。

二零一三年三月四日，本公司提前悉數償還本金總額連同應計利息的全部存款掛鈎貸款，抵押存款因此已解除。有關提前償還的其他資料載於附註28(g)。

11. 長期債務 (續)

飛機定期貸款

二零一二年六月二十五日，本公司間接全資附屬公司 MCE Transportation Limited (「MCE Transportation」，前稱MCE Designs and Brands Limited) 訂立43,000元的定期貸款融資協議，為購買飛機提供部分資金 (「飛機定期貸款」)。本金及利息自二零一二年九月二十七日起至二零一九年六月二十七日到期止按季度支付。利息按倫敦銀行同業拆息另加年息2.80%計算。貸款人可發出不少於10日的事先通知，提前償還全部或部分 (不少於1,000元) 貸款。飛機定期貸款由本公司擔保，抵押包括飛機的第一優先按揭、MCE Transportation的銀行賬戶質押、保險 (第三方責任險除外) 轉讓、機身及發動機質量保證轉讓。倘出現下列任何情況，飛機定期貸款須全數提前償還：(i) 控制權變更；(ii) 出售飛機的全部或絕大部分組件；(iii) 飛機全部或絕大部分缺損、損壞或破壞。其他契諾包括 MCE Transportation 並非於日常業務過程產生的資本開支及其後所涉金額超過1,000元的債務均須獲貸款人批准。截至二零一二年十二月三十一日，飛機定期貸款已全數提取，並與本集團其他資金一併用以資助購買飛機。

新濠影滙票據

二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance Limited (「Studio City Finance」，本公司持有60%權益的間接附屬公司) 發行825,000元新濠影滙票據並將其於新交所上市。新濠影滙票據按面值定價。新濠影滙票據屬 Studio

City Finance 的一般責任，由新濠影滙票據所涉若干特定銀行賬戶的第一優先抵押權益抵押，而 Studio City Finance 質押予 Studio City Investments Limited (「Studio City Investments」，Studio City Finance 的直接全資附屬公司及 Studio City Company Limited (「Studio City Company」或「新濠影滙借款人」，Studio City Finance 的間接全資附屬公司) 之直接控股公司) 或其附屬公司或代彼等質押之任何公司間貸款於新濠影滙票據發行日期後簽訂，與 Studio City Finance 的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較 Studio City Finance 的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。新濠影滙票據實際上後償於 Studio City Finance 的所有現有及未來有抵押債務，惟以有關債務的抵押財產及資產價值為限。Studio City Finance 所有現有直接及間接附屬公司及任何擔保若干指定債務 (包括下文所述新濠影滙項目融資) 之其他將來受限制附屬公司 (「新濠影滙票據擔保人」) 共同、個別及無條件按優先基準擔保新濠影滙票據 (「擔保」)。擔保屬新濠影滙票據擔保人的一般責任，與新濠影滙票據擔保人的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較新濠影滙票據擔保人的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。擔保實際上後償於新濠影滙票據擔保人的新濠影滙項目融資責任及未來以新濠影滙票據擔保人財產及資產抵押之有抵押債務，惟以有關財產及資產價值為限。新濠影滙票據於二零二零年十二月一日到期，利息按每年8.50%累計，由二零一三年六月一日起每年六月一日及十二月一日每半年期後支付。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

11. 長期債務 (續)

新濠影滙票據 (續)

扣除包銷佣金及其他開支約13,200元後，該次發售所得款項淨額約為811,800元。Studio City Finance 將使用該次發售所得款項淨額為新濠影滙項目及相關費用及開支提供資金。該次發售所得款項淨額已存入 Studio City Finance 一個限制用作簽訂新濠影滙項目融資的銀行賬戶(「託管賬戶」)，有關賬戶於簽訂新濠影滙項目融資後解除。解除託管賬戶後，所得款項淨額總額會存入 Studio City Finance 的銀行賬戶(「票據所得款項賬戶」)，並根據下文所述協議(「票據支賬協議」)的付款條件及順序用以支付新濠影滙項目的建設及開發成本以及其他項目成本，惟部分所得款項淨額239,594元(相當於新濠影滙票據發行滿41個月預計所累計利息總和)會存入 Studio City Finance 一個限制用作支付直至新濠影滙項目開業日期(「開業日期」，定義見新濠影滙項目融資)之未來利息的銀行賬戶(「票據利息儲備賬戶」)。提交新濠影滙項目融資的首次用款要求時，相當於新濠影滙票據六個月應付利息總和之款項35,063元將自票據利息儲備賬戶解除，並存入新濠影滙項目融資借款人 Studio City Company 的銀行賬戶(「票據債務服務儲備賬戶」)，而票據利息儲備賬戶餘下款項(減相當於下個付息日應付利息部分比例之款項)將會解除並存入 Studio City Company 的銀行賬戶(「收益賬戶」)。新濠影滙項目融資的抵押

代理將就票據債務服務儲備賬戶及收益賬戶提供抵押。截至二零一二年十二月三十一日，新濠影滙票據所得款項淨額總額已存入託管賬戶。本集團將託管賬戶中新濠影滙票據12個月應付利息總和70,125元分類為即期部份的受限制現金，而託管賬戶中餘下款項741,683元分類至綜合資產負債表的非即期部份的受限制現金。本集團將有關新濠影滙票據的包銷費用及相關發行成本21,669元資本化為遞延融資成本。

二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance 及 Studio City Company 與若干銀行及其他方訂立票據支賬協議，(其中包括)設定支付新濠影滙項目成本的條件及順序等。新濠影滙項目成本將按下列順序支付：

- 使用本公司及 Studio City Finance 最終非控制股東所提供資金合共825,000元直至用盡；
- 其次使用票據所得款項賬戶的款項直至用盡；及
- 再次使用新濠影滙項目融資所得款項(包括根據新濠影滙項目融資設立的建設付款賬戶或其他賬戶的款項，以根據新濠影滙項目融資就此設立者為限)直至用盡。

11. 長期債務 (續)

新濠影滙票據 (續)

倘截至二零一三年三月三十一日仍未簽訂新濠影滙項目融資，則新濠影滙票據將須按相當於新濠影滙票據本金總額101%另加發行日期至贖回日期應計而未付利息的贖回價被特別強制贖回。新濠影滙項目融資於二零一三年一月二十八日簽訂。

倘由於未能於簽訂新濠影滙項目融資之日起計滿一年當日達成或獲豁免首次動用新濠影滙項目融資的先決條件(若干例外情況除外)而令資金無法於該日前自票據所得款項賬戶解除，新濠影滙票據亦須按相當於新濠影滙票據本金總額101%，另加最近付息日至贖回日期應計而未付利息的贖回價被特別強制贖回。

於二零一五年十二月一日前，Studio City Finance 可隨時以若干股權發售所得現金淨額按本金額108.500%的贖回價，另加截至贖回日期應計而未付利息及額外款項(如有)贖回新濠影滙票據最多35%的本金總額。

於二零一五年十二月一日前，Studio City Finance 亦可隨時按相當於本金額100%的贖回價另加有關發售備忘錄所述相關溢價，再加截至贖回日期應計而未付利息及額外款項(如有)贖回全部或部分新濠影滙票據。

於二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月一日或之後，Studio City Finance 可隨時分別按106.375%、104.250%、102.125%及100.000%的贖回價另加截至贖回日期應計而未付利息及額外款項(如有)贖回全部或部分新濠影滙票據。

此外，除若干例外情況及有關發售備忘錄所詳述者外，倘 Studio City Finance 或任何一名新濠影滙票據擔保人基於個別稅法的若干變更或若干其他情況而須支付一定額外費用，則 Studio City Finance 可按相當於本金額100%的價格另加截至 Studio City Finance 指定贖回日期的應計而未付利息及額外款項(如有)贖回全部(而非部分)新濠影滙票據。倘 Studio City Finance 或其任何聯屬人士(包括新濠博亞澳門)營運或擬營運博彩業務的任何司法權區之博彩機關要求新濠影滙票據持有人或實益擁有人根據適用的博彩法例持有牌照、合資格或視為合適，而有關持有人或實益擁有人(視情況而定)未能於指定時間內申請或取得牌照、取得資格甚至視為不合適，則 Studio City Finance 亦可贖回新濠影滙票據。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

11. 長期債務(續)

新濠影滙票據(續)

規管新濠影滙票據的契約包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制 Studio City Finance 及其受限制附屬公司進行(其中包括)以下事項的能力：

(i)產生或擔保額外債務；(ii)作出指定的受限制付款；(iii)發行或發售股本；(iv)出售資產；(v)設立留置權；(vi)訂立協議限制受限制附屬公司支付股息、轉讓資產或作出公司間貸款的能力；(vii)與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。截至二零一二年十二月三十一日，管理層認為，Studio City Finance 一直遵守各項財務限制及規定。

根據上段所述，除若干例外情況及條件外，規管新濠影滙票據的契約條文限制或禁止 Studio City Finance 及其受限制附屬公司向本公司或非 Studio City Finance 或其受限制附屬公司股東的人士派付股息及其他分派。截至二零一二年十二月三十一日，根據新濠影滙票據條款，Studio City Finance 及其受限制附屬公司的淨資產約252,000元不得用作分派。

新濠影滙項目融資

二零一二年十月十九日，本公司、New Cotai Investments, LLC(「New Cotai Investments」)，New Cotai, LLC 的間接控股公司，而New Cotai, LLC 為擁有 Studio City International Holdings Limited(「Studio City International」)，本公司持有60%權益的間接附屬公司)40%權益之非控制股東)及新濠影滙借款人就用作新濠影滙項目資金的總額相當於1,400,000元的優先有抵押信貸融資(「新濠影滙項目融資」)與若干貸款人(「新濠影滙貸款人」)訂立承諾函(「承諾函」)。承諾函載有新濠影滙貸款人願意安排擬提供予新濠影滙借款人的新濠影滙項目融資、管理有關融資組合及包銷有關融資的條款及條件。該等條款及條件包括新濠影滙項目融資的主要條款以及訂立新濠影滙項目融資最終協議的先決條件。

11. 長期債務 (續)

新濠影滙項目融資 (續)

二零一三年一月二十八日簽署新濠影滙項目融資最終協議，僅對承諾函所載條款及條件作出小幅改動。新濠影滙項目融資以港元計值，總額為10,855,880,000港元(相當於1,395,357元)，包括10,080,460,000港元(相當於1,295,689元)定期貸款融資(「新濠影滙定期貸款融資」)及775,420,000港元(相當於99,668元)循環信貸融資(「新濠影滙循環信貸融資」)。新濠影滙定期貸款融資於新濠影滙項目融資最終協議簽署日期(「簽署日期」)後滿五年當日到期，須自以下較早日期起按季度支付攤銷款項：(i)簽署日期起計不少於45個月後第一個財政季度結算日；及(ii)新濠影滙項目開業日期後第二個完整財政季度結算日。新濠影滙定期貸款融資款項可自達成若干先決條件至簽署日期後18個月屆滿當日借出。新濠影滙循環信貸融資於簽署日期後滿五年當日到期，並無中期攤銷付款。新濠影滙循環信貸融資可於開業日期前通過發出信用狀用作項目成本，最多不超過387,710,000港元(相當於49,834元)，並可於開業日期後按循環基準悉數借出。新濠影滙項目融資的借款按香港銀行同業拆息另加每年4.50%計息直至開業日期後第二個完整財政季度結算日，而有

關結算日的利率根據Studio City Investments、Studio City Company及其附屬公司(統稱「新濠影滙借款集團」)的總槓杆比率釐定為香港銀行同業拆息另加3.75%至4.50%年息。

新濠影滙項目融資的債務由Studio City Investments及其附屬公司(新濠影滙借款人除外)擔保。新濠影滙項目融資的抵押包括新濠影滙所在土地第一優先按揭(該等按揭亦涵蓋相關土地所有現有及任何未來樓宇及裝置)；土地特許權協議、租約或同類文件所涉任何土地使用權的出讓；以及其他慣常抵押。新濠影滙項目融資載有該等融資慣常的肯定、否定及財務契諾。

新濠影滙借款人須至少三年通過新濠影滙貸款人合理信納的利率掉期、上限、雙限或其他協議限制浮動利率債務利率上升的影響，對沖新濠影滙定期貸款融資中不少於50%的未償還債務。

新濠影滙借款人須於自新濠影滙項目融資最終協議簽署日期起計的整個可動用期間就新濠影滙項目融資的未提取款項每季度支付承擔費。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

11. 長期債務 (續)

新濠影滙項目融資 (續)

Studio City International就新濠影滙項目融資取得以新濠影滙項目融資抵押代理為受益人而授出的竣工擔保、或有股權承擔或同類保證(負債上限為225,000元)，以(其中包括)支付(i)與新濠影滙建設有關，且(ii)代理確定並無其他可用資金的協定項目成本。為支持有關或有股權承擔，Studio City International同意以新濠影滙項目融資抵押代理為受益人發出信用狀(負債上限為225,000元)或現金抵押品225,000元。該等信用狀或現金抵押品在新濠影滙最終落成，若干債務服務儲備及應計賬戶達致規定餘額及遵守財務契諾後，方會解除。

長期債務的利息總額包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
新濠天地項目融資利息*	\$ —	\$ 13,269	\$ 39,157
二零一一年信貸融資利息*	21,849	13,731	—
二零一零年優先票據利息**	61,500	61,500	38,438
有關發行二零一零年優先票據的折讓攤銷**	801	723	417
人民幣債券利息*	13,666	8,647	—
存款掛鈎貸款利息*	10,064	6,300	—
新濠影滙票據利息**	5,844	—	—
飛機定期貸款利息**	705	—	—
	\$ 114,429	\$ 104,170	\$ 78,012
利息資本化	(7,900)	(3,157)	(11,823)
	\$ 106,529	\$ 101,013	\$ 66,189

* 長期債務五年內到期

** 長期債務超過五年到期

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的平均借款利率分別約為每年5.06%、5.50%及6.71%。

11. 長期債務 (續)

於二零一二年十二月三十一日，長期債務的預定到期情況如下：

截至十二月三十一日止年度

二零一三年	\$ 854,940
二零一四年	262,559
二零一五年	262,749
二零一六年	379,161
二零一七年	6,429
二零一七年之後 ⁽²⁾	1,429,026
	<u>\$ 3,194,864</u>

長期債務的償還情況如下：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
一年內或於要求時	\$ 854,940	\$ —
一年以上但不超過兩年	262,559	846,444
兩年以上但不超過五年	648,339	886,370
五年以上 ⁽¹⁾	1,429,026	593,166
	<u>\$ 3,194,864</u>	<u>\$ 2,325,980</u>
減：分類為流動負債的一年內到期款項	(854,940)	—
	<u>\$ 2,339,924</u>	<u>\$ 2,325,980</u>

附註

(1) 截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日，二零一零年優先票據的未攤銷發行折讓淨額分別約為6,033元及6,834元。

(2) 截至二零一二年十二月三十一日，二零一零年優先票據的未攤銷發行折讓淨額約為6,033元。

12. 其他長期負債

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
遞延租金負債	\$ 5,591	\$ 4,799
應付保留金	1,608	—
已收其他按金	213	196
收購資產及負債應付賬款(附註22(b))	—	22,905
	<u>\$ 7,412</u>	<u>\$ 27,900</u>

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

13. 公平值計量

官方文獻提供了公平值等級架構，將估值技術中用以計量公平值的輸入參數優先分類為三個廣泛級別。全部公平值計量所在的等級架構之級別以對公平值計量屬重大的輸入參數最低值為準，詳情如下：

- 第1級別 — 輸入參數基於在活躍市場買賣的相同工具之未經調整報價。
- 第2級別 — 輸入參數基於類似工具於活躍市場的報價，而相同或類似工具於市場的報價為不活躍且基於當中有關大部分資產或負債的所有重大假設可從市場觀察或經可觀察市場數據核證的模式估值技術。
- 第3級別 — 輸入參數一般為不可觀察，通常反映管理層對市場參與者在制定資產或負債價格時所使用之假設的估計。因此，公平值將採用期權定價模式、貼現現金流模式及類似技術等模型技術釐定。

現金及現金等價物與受限制現金的賬面值與其公平值相若，按第1級別計量方法呈列。長期按金及長期應收款項的賬面值與其公平值相若，按第2級別計量方法呈列。二零一二年及二零一一年十二月三十一日，包括二零一零年優先票據、人民幣債券、新濠影滙票據、二零一一年信貸融資、存款掛鈎貸款及飛機定期貸款的長期債務的估計公平值分別約為3,330,599元及2,371,716元。二零一零年優先票據、人民幣債券及新濠影滙票據的公平值基於市場報價按第1級別計量方法呈列。二零一一年信貸融資、存款掛鈎貸款及飛機定期貸款按浮動利率或接近市場水平的固定利率列賬，其賬面值與公平值相若，按第2級別計量方法呈列。因此，附註10及12所披露的應付土地使用權以及收購資產及負債的應付款項按接近市場水平的固定利率列賬，其賬面值與公平值相若，按第2級別計量方法呈列。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何非金融資產或負債於綜合財務報表中按公平值確認或披露。

本集團按公平值入賬的金融資產及負債已按照會計準則依據其公平值作出分類。

13. 公平值計量(續)

以下公平值層級表呈列於二零一二年及二零一一年十二月三十一日關於本集團按公平值計量的金融資產及負債使用經常性基準計算的資料：

	相同資產活躍 市場的報價 (第1級別)	其他可觀察 重大輸入數據 (第2級別)	不可觀察 重大輸入數據 (第3級別)	公平值 總值
遠期匯率合約應收款項				
二零一二年十二月三十一日	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
二零一一年十二月三十一日	\$ —	\$ 7	\$ —	\$ 7
利率掉期負債				
二零一二年十二月三十一日	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
二零一一年十二月三十一日	\$ —	\$ 363	\$ —	\$ 363

此等利率掉期協議及遠期匯率合約的公平值與假若此等合約於相應的估值日結算時本集團應支付的金額接近。公平值乃基於標準估值模型作出估計，此模型預測未來現金流量，並使用基於市場可觀察輸入值(例如利率收益率及市場遠期匯率)的方法將有關未來現金流量貼現至現值。由於估值模型使用重大的可觀察輸入值，利率掉期安排及遠期匯率安排於公平值層級中被視為第2級別項目。

14. 資本結構

根據本公司於二零一一年十月六日召開的股東特別大會，批准將法定股本由2,500,000,000股每股面值0.01美元的普通股增加至7,300,000,000股每股面值0.01美元的普通股。

按附註20(c)所披露，於二零一一年十一月二十九日，本公司因股東貸款轉換而向新濠及Crown發行合共40,211,930股普通股。

對於附註16所披露本公司授出的受限制股份，截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度分別已歸屬及發行零股、310,575股及1,254,920股普通股。

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本公司就僱員及董事的受限制股份未來的歸屬及行使購股權，分別向其存託銀行發行4,958,293股、6,920,386股及8,785,641股普通股以向僱員及董事發行股份。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，已於受限制股份歸屬時分別向僱員及董事發行當中的1,276,634股、941,648股及43,737股普通股，並於行使購股權時分別向僱員及董事發行當中的2,966,955股、3,835,596股及804,285股普通股。於二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日，11,267,038股、10,552,328股及8,409,186股普通股由本公司繼續持有，以供未來發行。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

14. 資本結構(續)

於二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司的已發行普通股分別為1,646,792,257股、1,642,548,674股及1,597,248,925股。

15. 所得稅(抵免)開支

本公司及若干附屬公司獲豁免其註冊成立地開曼群島或英屬處女群島(「英屬處女群島」)的稅項。然而，本公司須就其於香港進行業務的盈利繳納香港利得稅。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，在香港、澳門、美國、菲律賓及其他司法權區註冊成立或經營業務的若干附屬公司須分別繳納香港利得稅、澳門所得補充稅、美國、菲律賓及其他司法權區的所得稅。

根據澳門政府於二零零七年六月七日發佈的批准通知，新濠博亞澳門已獲豁免繳納自二零零七年起至二零一一年五年內博彩營運所產生收入的澳門所得補充稅，而根據澳門政府於二零一一年四月發佈的批准通知，新濠博亞澳門於二零一二年至二零一六年五年內可繼續享有該豁免。

澳門政府分別於二零零七年及二零一一年向新濠鋒酒店有限公司(「新濠鋒酒店」)及新濠博亞(新濠天地)酒店有限公司(「新濠博亞(新濠天地)酒店」)授出公用設施稅務優惠，據此彼等有權就其擁有或獲授予澳門新濠鋒、Hard Rock酒店及皇冠度假酒店的任何不動財產享受物業免稅期，為期12年。免稅期內，彼等亦獲准就澳門所得補充稅評稅目的在折舊及重新整合方面享有雙倍的最高適用比率。本集團已就澳門君悅酒店公用設施稅務優惠提出申請。澳門政府亦向新濠鋒酒店所購買的特定車輛授出公用設施稅務優惠，據此其有權享有車輛稅免稅期，惟自購買日起計五年內不得改變有關車輛的用途或處置有關車輛。澳門政府正考慮向皇冠度假酒店、Hard Rock酒店及澳門君悅酒店所購買的特定車輛授出相同優惠。本集團達致澳門政府確定的若干標準後，方有權享有車輛稅免稅期。

15. 所得稅(抵免)開支(續)

所得稅撥備包括以下項目：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
本年度的所得稅撥備：			
澳門所得補充稅	\$ 203	\$ 223	\$ 165
香港利得稅	513	822	473
其他司法權區的利得稅	238	161	65
小計	\$ 954	\$ 1,206	\$ 703
過往年度的所得稅撥備(過剩)不足：			
澳門所得補充稅	\$ (171)	\$ 3	\$ (18)
香港利得稅	32	142	(1)
其他司法權區的利得稅	1	(21)	8
小計	\$ (138)	\$ 124	\$ (11)
遞延稅項(抵免)開支：			
澳門所得補充稅	\$ (3,676)	\$ (2,779)	\$ 166
香港利得稅	(81)	(185)	58
其他司法權區的利得稅	(2)	(2)	4
小計	\$ (3,759)	\$ (2,966)	\$ 228
所得稅(抵免)開支總額	\$ (2,943)	\$ (1,636)	\$ 920

所得稅(抵免)開支與綜合營運報表的除所得稅前收入(虧損)對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
除所得稅前收入(虧損)	\$ 395,729	\$ 287,208	\$ (9,605)
澳門所得補充稅稅率	12%	12%	12%
按澳門所得補充稅稅率計算的			
所得稅開支(抵免)	47,487	34,465	(1,153)
在其他司法權區經營的附屬公司			
因使用不同稅率的影響	(556)	242	169
過往年度撥備(過剩)不足	(138)	124	(11)
無須付所得稅開支的收入影響	(714)	(575)	(258)
無所得稅優惠的開支影響	17,317	12,191	7,868
澳門政府授予免稅期的影響	(88,491)	(69,677)	(28,069)
估值撥備變動	22,152	21,594	22,374
	\$ (2,943)	\$ (1,636)	\$ 920

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

15. 所得稅(抵免)開支(續)

澳門所得補充稅及香港利得稅乃按截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度賺取自或產生於澳門及香港的估計應稅收入分別按12%及16.5%作出撥備(如適用)。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，於其他司法權區的所得稅乃主要就一家附屬公司在其營運地區設立的代表辦事處及分公司的盈利作出撥備。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，並無就美國及菲律賓所得稅作出撥備，原因為有關附屬公司產生稅務虧損。

新濠博亞澳門獲澳門政府於二零零七年就賭場博彩溢利授出五年澳門所得補充稅免稅期。二零一一年四月，澳門政府將該免稅期延長額外五年至二零一六年。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，新濠博亞澳門錄得淨收入，而倘若本集團需要支付有關稅項，則截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度本公司應佔本集團綜合淨收入會分別減少88,491元及69,677元，截至二零一二年十二月三十一日止年度本公司應佔每股基本及攤薄淨收入會分別減少0.054元及0.053元，截至二零一一年十二月三十一日止年度則會分別減少0.043元及0.043元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司應佔本集團綜合淨虧損會增加28,069元，本公司應佔每股基本及攤薄淨虧損會錄得每股額外虧損0.018元。按照其博彩次特許經營權協議，新濠博亞澳門的非博彩溢利仍然須繳納澳門所得補充稅，而其娛樂場收益仍然須繳納澳門特殊博彩稅及其他徵費。

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，實際稅率分別為負0.7%、負0.6%及負9.6%。有關稅率與法定澳門所得補充稅稅率12%不同，主要是由於截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的估值撥備變化之影響、上一段所述截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度澳門政府授出免稅期的影響。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，遞延稅項資產及負債包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
遞延稅項資產		
淨經營虧損結轉	\$ 63,022	\$ 60,782
折舊及攤銷	105	24
遞延可扣稅開支	3,089	—
小計	\$ 66,216	\$ 60,806
估值撥備		
本期	\$ (21,054)	\$ (17,816)
長期	(45,057)	(42,966)
小計	\$ (66,111)	\$ (60,782)
總遞延稅項資產淨值	\$ 105	\$ 24
遞延稅項負債		
土地使用權	\$ (64,497)	\$ (68,552)
無形資產	(505)	(505)
未實現資本撥備	(1,348)	(971)
總遞延稅項負債淨額	\$ (66,350)	\$ (70,028)

15. 所得稅(抵免)開支(續)

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，由於管理層不認為該等遞延稅項資產將會較有可能實現，因此分別計提66,111元及60,782元的估值撥備。於二零一二年十二月三十一日，經調整營運稅項虧損結轉的金額175,451元、159,304元及183,885元將分別於二零一三年、二零一四年及二零一五年期滿。經調整營運稅項虧損結轉142,678元已於截至二零一二年十二月三十一日止年度期滿。

在適用情況下，遞延稅項乃採用負債法按照相應稅務司法權區頒佈的法定所得稅率(採用相應財政年度所適用者)對綜合財務報表賬面值與資產及負債的所得稅基礎兩者之差額計提撥備。

截至二零一二年十二月三十一日，可供分派予本公司的境外附屬公司未分派溢利總額約1,150,000元視為無限期重新投資，因此並無就分派該等款項予本公司時應付的股息預扣稅作出撥備。倘本公司分派該等溢利或決定不再作長期重新投資，則會就該等未分派溢利入賬遞延所得稅負債約138,000元。

本集團已對需確認的課稅申報事項評估，方法是釐定可用證據的充份性是否顯示有關事項將於審計時獲得確立，包括相關上訴或訴訟程序的解決(如有)。與課稅申報事項有關的不確定稅務優惠僅基於在審查時可獲確立的技術性價值作出計量。本集團推斷出截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度並無重大不確定的課稅申報事項須於綜合財務報表中確認，亦無重大未確認稅務優惠將會有利影響未來期間的實際所得稅稅率。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，並無與不確定課稅申報事項相關的利益或罰款於綜合財務報表中確認。本集團預期其未確認稅務優惠的負債在未來十二個月內不會出現任何重大增加或減少。

本公司及其附屬公司的所得稅申報表仍然未有定案，並須由香港、澳門、美國、菲律賓及其他司法權區的稅務機關審查，直至各個相應司法權區的法令限制期屆滿為止。香港、澳門、美國及菲律賓的法令限制期分別為六年、五年、三年及三年。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

16. 以股份支付的薪酬

二零零六年股份獎勵計劃

本集團於二零零六年採納股份獎勵計劃(「二零零六年股份獎勵計劃」)，旨在吸引及聘任最優秀的可用人才出任重大責任的職位，向僱員、董事及顧問提供額外獎勵，以及提升本集團的業務成果。根據二零零六年股份獎勵計劃，本集團可授出用於購買本公司普通股的購股權或受限制股份(附註：有關授出文件所列舉的受限制股份入賬列為未歸屬股份)。計劃管理人將會釐定購股權的行使價，並於獎勵協議中列出該價格。行使價可為固定價格或與本公司普通股的公平市值相關的浮動價格。倘本集團向一名僱員授出獎勵購股權，而於授出時該名僱員擁有超過本公司股本中所有類別投票權10%的股份，則行使價不得低於本公司的普通股於授出日期公平市值的110%。獎勵年期由授出日期起計不得超過10年。根據二零零六年股份獎勵計劃的所有獎勵(包括行使購股權時可發行的股份)可發行的股份總數上限在10年內為100,000,000股股份。下文所述新股份獎勵計劃(「二零一一年股份獎勵計劃」)於本公司普通股於二零一一年十二月七日在香港聯交所主板上市後生效。由於所有後續獎勵將根據二零一一年股份獎勵計劃授出，故該日或之後不再根據二零零六年股份獎勵計劃授出獎勵。因此，截至二零一二年十二月三十一日止年度並無根據二零零六年股份獎勵計劃授出購股權或受限制股份。

購股權

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團根據二零零六年股份獎勵計劃向若干人士授出普通股購股權，行使價釐定為授出日期的收市價。該等普通股購股權可於不同的歸屬期內行使，採用不同的歸屬比例由授出日期(授出當日可立即歸屬)至四年內歸屬。授出的普通股購股權在授出日期後10年失效，惟於交換計劃(於下文描述)中授出的購股權則擁有7.7年至8.3年的年期。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司董事會批准允許一次性購股權交換計劃的建議，旨在向合資格僱員提供機會將若干未行使的價外購股權交換為以較低行使價授出但數量較少的新購股權。符合交換資格的購股權為於二零零八年四月十一日或之前根據本集團二零零六年股份獎勵計劃授出的購股權。僱員交出合共約5,400,000份合資格購股權，佔符合交換資格的購股權總數94%。本集團授出合共約3,600,000份新購股權，用作交換被放棄的合資格購股權。新購股權的行使價為1.43元，為本公司普通股於授出日期的收市價。並無就交換而確認購股權開支增額，因為採用「柏力克 — 舒爾斯」估值模型計算出新購股權的公平值與其取替的被放棄購股權的公平值接近。用於釐定新購股權公平值的重大假設包括預期股息為零元、預期股價波幅為87.29%、無風險利率為2.11%及預期平均年期為5.6年。

16. 以股份支付的薪酬(續)

二零零六年股份獎勵計劃(續)

購股權(續)

本集團採用「柏力克 — 舒爾斯」估值模型釐定各項授出的購股權的估計公平值，當中具有高度主觀假設，而有關假設的變化可能會嚴重影響估計公平值。預期波幅基於一組同類的公開上市公司的過往波幅計算。預期年期基於歸屬期或公開上市公司的過往預期年期計算。各個呈列期間採用的無風險利率基於授出時年期相等於預期年期的美國國庫券收益率曲線計算。

二零零六年股份獎勵計劃之購股權的公平值於授出日期採用以下加權平均假設估計：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
預期股息收益率	—	—
預期股價波幅	81.87%	79.24%
無風險利率	2.07%	1.78%
購股權的預期平均年期(年)	5.1	5.5

於二零一二年十二月三十一日根據二零零六年股份獎勵計劃進行的購股權活動概要以及截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的變化呈列如下：

	購股權數目	每股股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	內在總值
於二零一零年一月一日				
尚未行使	22,342,398	\$ 1.26		
已授出	4,266,174	\$ 1.17		
已行使	(804,285)	\$ 1.17		
已沒收	(5,169,216)	\$ 1.27		
已到期	(181,578)	\$ 4.48		
於二零一零年十二月三十一日				
尚未行使	20,453,493	\$ 1.22		
已授出	5,150,946	\$ 2.52		
已行使	(3,835,596)	\$ 1.03		
已沒收	(783,423)	\$ 1.52		
已到期	(68,958)	\$ 4.40		
於二零一一年十二月三十一日				
尚未行使	20,916,462	\$ 1.55		
已行使	(2,966,955)	\$ 1.22		
已沒收	(1,110,843)	\$ 1.63		
已到期	(6,510)	\$ 1.01		
於二零一二年十二月三十一日				
尚未行使	16,832,154	\$ 1.61	6.53	\$ 67,447
於二零一二年十二月三十一日 可予行使	11,707,977	\$ 1.44	6.15	\$ 48,829

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

16. 以股份支付的薪酬(續)

二零零六年股份獎勵計劃(續)

購股權(續)

於二零一二年十二月三十一日，根據二零零六年股份獎勵計劃已歸屬及預期歸屬購股權的概要呈列如下：

購股權數目	已歸屬			內在總值
	每股股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期		
每股股份行使價範圍 (1.01元至5.06元)(附註)	11,707,977	\$ 1.44	6.15	\$ 48,829

附註：3,673,901份購股權已於截至二零一二年十二月三十一日止年度歸屬，當中6,510份購股權已到期。

購股權數目	預期歸屬			內在總值
	每股股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期		
每股股份行使價範圍 (1.01元至2.52元)	5,124,177	\$ 1.98	7.39	\$ 18,618

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，根據二零零六年股份獎勵計劃授出之購股權的加權平均公平值分別為1.67元及0.84元。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，分別有2,966,955份、3,835,596份及804,285份購股權獲行使，並確認3,632元、3,950元及938元的所得款項。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，已行使購股權的內在價值總額分別為13,022元、8,348元及767元。於二零一二年十二月三十一日，與二零零六股份獎勵計劃之未歸屬購股權相關的未確認酬金成本為3,927元，有關成本預期將於1.14年的加權平均期內確認。

受限制股份

本集團亦於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度根據二零零六年股份獎勵計劃向若干人士授出受限制股份。該等受限制股份的歸屬期由授出日期即時起至四年，授出日期之公平值參考授出日期本公司普通股的收市價釐定。

16. 以股份支付的薪酬(續)

二零零六年股份獎勵計劃(續)

受限制股份(續)

於二零一二年十二月三十一日，二零零六年股份獎勵計劃的受限制股份情況以及截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的變化呈列如下：

	受限制 股份數目	加權平均 授出日期 公平值
於二零一零年一月一日未歸屬	3,246,031	\$ 1.41
已授出	1,463,151	1.38
已歸屬	(1,298,657)	1.67
已沒收	(761,466)	1.27
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日未歸屬	2,649,059	\$ 1.31
已授出	2,908,383	2.52
已歸屬	(1,252,223)	1.07
已沒收	(302,716)	1.97
於二零一一年十二月三十一日及 二零一二年一月一日未歸屬	4,002,503	\$ 2.22
已歸屬	(1,276,634)	2.49
已沒收	(486,984)	1.66
於二零一二年十二月三十一日未歸屬	2,238,885	\$ 2.19

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，二零零

六年股份獎勵計劃的已歸屬受限制股份於授出日期的公平值總額分別為3,181元、1,339元及2,166元。於二零一二年十二月三十一日，與二零零六年股份獎勵計劃之受限制股份相關的未確認酬金成本為2,761元，有關成本預期將於1.21年的加權平均期內確認。

二零一一年股份獎勵計劃

本集團採納二零一一年股份獎勵計劃，於二零一一年十二月七日生效，旨在將董事會成員、僱員及顧問的個人利益與股東利益掛鉤，並激勵該等個別人士的傑出表現，為股東帶來豐厚回報，以促進本公司的成功及提升其價值。根據二零一一年股份獎勵計劃，本集團可授出以股份支付的多項獎勵，包括但不限於可購買本公司普通股的購股權、股份增值權、受限制股份等。該等獎勵的年期由授出日期起計不得超過10年。根據二零一一年股份獎勵計劃的所有獎勵可發行的股份總數上限在10年內為100,000,000股股份，經股東批准可增至已發行股本的10%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，並無授出任何購股權或受限制股份。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，仍分別有96,894,814股及100,000,000股份可供根據二零一一年股份獎勵計劃授出以股份支付的多項獎勵。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

16. 以股份支付的薪酬(續)

二零一一年股份獎勵計劃(續)

購股權

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團根據二零一一年股份獎勵計劃向若干人士授出購股權，行使價釐定為授出日期的收市價。該等購股權可於三年歸屬期行使。授出的購股權在授出日期後10年失效。

本集團採用「柏力克 — 舒爾斯」估值模型釐定授出的各項購股權的估計公平值，當中具有高度主觀假設，而有關假設的變化可能會嚴重影響估計公平值。預期波幅基於本公司美國預託股份於納斯達克全球精選市場交易的過往波幅計算。預期年期基於歸屬期或公開上市公司的過往預期年期計算。各呈列期間採用的無風險利率基於授出時年期相等於預期年期的美國國庫券收益率曲線計算。

截至二零一二年十二月三十一日止年度根據二零一一年股份獎勵計劃授出之購股權的公平值於授出日期採用以下加權平均假設估計：

預期股息收益率	—
預期股價波幅	67.82 %
無風險利率	1.01%
購股權的預期平均年期(年)	5.1

於二零一二年十二月三十一日根據二零一一年股份獎勵計劃進行的購股權活動概要以及截至二零一二年十二月三十一日止年度的變化呈列如下：

	購股權數目	每股股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	內在總值
於二零一二年一月一日				
尚未行使	—	\$ —		
已授出	1,934,574	4.70		
已沒收	(33,438)	4.70		
於二零一二年十二月三十一日				
尚未行使	1,901,136	\$ 4.70	9.25	\$ 1,743

於二零一二年十二月三十一日，並無根據二零一一年股份獎勵計劃授出的購股權歸屬及可行使。

於二零一二年十二月三十一日，預期歸屬的二零一一年股份獎勵計劃之購股權概要呈列如下：

	預期歸屬			
	購股權數目	每股股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	內在總值
每股股份行使價 (4.70元)	1,901,136	\$ 4.70	9.25	\$ 1,743

16. 以股份支付的薪酬(續)

二零一一年股份獎勵計劃(續)

購股權(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度，根據二零一一年股份獎勵計劃授出之購股權的加權平均公平值為2.44元。於二零一二年十二月三十一日，與二零一一年股份獎勵計劃之未歸屬購股權相關的未確認酬金成本為3,466元，有關成本預期將於2.24年的加權平均期確認。

受限制股份

本集團亦於截至二零一二年十二月三十一日止年度根據二零一一年股份獎勵計劃向若干人士授出受限制股份。該等受限制股份的歸屬期為三年，授出日期之公平值參考授出日期本公司普通股的收市價釐定。

於二零一二年十二月三十一日，二零一一年股份獎勵計劃的受限制股份情況以及截至二零一二年十二月三十一日止年度的變化呈列如下：

	受限制 股份數目	加權平均 授出日期 公平值
於二零一二年一月一日未歸屬	—	\$ —
已授出	1,170,612	4.43
已沒收	(16,722)	4.43
於二零一二年十二月三十一日未歸屬	1,153,890	\$ 4.43

截至二零一二年十二月三十一日止年度，並無二零一一年股份獎勵計劃之受限制股份歸屬。於二零一二年十二月三十一日，與二零一一年股份獎勵計劃之受限制股份相關的未確認酬金成本為3,811元，有關成本預期將於2.24年的加權平均期確認。

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，於綜合財務報表確認的購股權及受限制股份的影響如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
二零零六年股份獎勵計劃			
購股權	\$ 4,033	\$ 5,570	\$ 4,439
受限制股份	2,464	3,054	1,606
小計	\$ 6,497	\$ 8,624	\$ 6,045
二零一一年股份獎勵計劃			
購股權	\$ 1,179	\$ —	\$ —
受限制股份	1,297	—	—
小計	\$ 2,476	\$ —	\$ —
以股份支付的薪酬開支總額	\$ 8,973	\$ 8,624	\$ 6,045
減：於在建工程中資本化的 以股份支付的薪酬開支	—	—	(2)
於日常運營及行政開支確認的 以股份支付的薪酬	\$ 8,973	\$ 8,624	\$ 6,043

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

17. 僱員福利計劃

本集團向澳門、香港及若干其他司法權區的僱員提供定額供款計劃。

澳門

本集團的澳門僱員為澳門政府所管理及營運的社會保障基金計劃(「社保基金計劃」)成員，本集團須每月向社保基金計劃定額供款。對於澳門政府所營運的社保基金計劃，本集團僅負責根據該計劃作出規定供款。

香港

本集團的香港僱員為本集團所營運的強制性公積金計劃(「強積金計劃」)成員。自二零一二年六月一日起，僱員及僱主的每月最高供款由1,000港元增至1,250港元。由於供款增加，對於並非高級行政人員的僱員，本集團及僱員均按僱員有關收入的5%向強積金計劃供款，供款上限為每名僱員每月1,250港元。高級行政人員方面，僱員按薪金的5%向強積金計劃供款，供款上限為每名僱員每月1,250港元。本集團按僱員的基本薪金的10%向強積金計劃供款。超出本集團法定部分(即僱員薪金的5%，上限為每名僱員每月1,250港元)的供款視為本集團的自願供款，以每年按10%歸屬予高級行政人員，於10年內

全數歸屬。本集團向強積金計劃的供款於支付時即時全數歸屬予僱員。強積金計劃以信託形式設立，該等基金的資產由獨立受託人與本集團的資產分開持有。

其他司法權區

本集團於其他司法權區的附屬公司營運多項定額供款計劃。每年向定額供款計劃的供款按僱員薪金的特定百分比作出，符合最低法定規定。

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的定額供款計劃供款分別為5,303元、5,414元及5,070元。

18. 盈利分派

根據澳門商法典的條文規定，所有於澳門註冊成立的附屬公司均須提撥該實體的稅後盈利最少10%至25%留作法定儲備，直至法定儲備結餘達到相等於該實體股本的25%至50%水平。該法定儲備從附屬公司營運報表提撥出金額並不得分派予有關附屬公司的股東。提撥的法定儲備於相關附屬公司的董事會批准有關提撥並記入該附屬公司當年的財務報表。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，儲備結餘分別為31,201元及3元。

18. 盈利分派(續)

新濠天地項目融資對借款集團支付股息設有限制，該限制生效直至二零一一年六月三十日新濠天地項目融資被修訂。新濠天地項目在建築期內有支付股息的限制。新濠天地竣工後，相關附屬公司必須滿足若干財務測試及條件，方可支付股息。

二零一一年信貸融資對向本公司或並非二零一一年借款集團成員的人士支付股息設有限制(自二零一一年六月三十日生效)，惟滿足若干財務測試及條件除外。股息派付可自(i)二零一一年借款集團產生之剩餘現金流(二零一一年信貸融資所定義者)，惟須遵守二零一一年信貸融資的財務契諾；或(ii)將若干金額的現金及現金等價物留作營運用途後，二零一一年借款集團所持的現金而不超過二零一一年借款集團於二零一一年六月三十日現金及現金等價物投資總額，且在該等情況下，二零一一年信貸融資不會因該等派付而持續或可能發生違約。

規範二零一零年優先票據及新濠影滙票據的契約亦包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，對MCE Finance與Studio City Finance以及彼等各自的受限制附屬公司設有支付股息的限制。

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本公司並無就普通股宣派或派付任何現金股息。自報告期末，本公司並無提議任何股息。

19. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

於二零一二年十二月三十一日，本集團主要為新濠天地及新濠影滙的物業及設備的建設及收購而訂約但未撥備的資本承擔共計743,263元。

(b) 租賃承擔及其他安排

營運租約 — 作為承租人

本集團根據不可撤銷的營運租約租用辦公室空間、摩卡娛樂場地及員工宿舍，各份租約不遲於二零二二年六月的不同日期到期。此等租約規定一經本集團及其出租人協定，可根據合約協定的增加比率及整體通脹率定期提高租金，在若干情況亦包括按指定營業額百分比計算的或然租金開支。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團租金開支分別為18,573元、16,944元及15,373元，包括分別15,003元、16,944元及15,373元的最低租金開支以及3,570元、零元及零元的或然租金開支。

於二零一二年十二月三十一日，所有不可撤銷租約的最低租金如下：

截至十二月三十一日止年度

二零一三年	\$ 9,817
二零一四年	5,031
二零一五年	3,851
二零一六年	2,686
二零一七年	2,286
二零一七年之後	9,859
	<u>\$ 33,530</u>

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

19. 承擔及或然事項(續)

(b) 租賃承擔及其他安排(續)

作為營運及使用權安排的授權人

本集團與多家零售商主要就新濠天地的商場空間訂立不可撤銷的營運及使用權協議，各份租約不遲於二零二二年二月的不同日期到期。若干營運及使用權協議包括最低基礎費及營運費，並附有遞增式或然收費條款。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團收取的或然費用分別為22,906元、18,053元及12,801元。

於二零一二年十二月三十一日，根據所有不可撤銷營運及使用權協議收取的最低未來費用如下：

截至十二月三十一日止年度

二零一三年	\$ 12,530
二零一四年	11,816
二零一五年	6,353
二零一六年	1,551
二零一七年	163
	<u>\$ 32,413</u>

最低未來費用總額不包括遞增或然費用條款。

(c) 其他承擔

博彩次特許經營權

二零零六年九月八日，澳門政府向新濠博亞澳門授出在澳門營運博彩業務的博彩次特許經營權。根據博彩次特許經營權協議，新濠博亞澳門已承諾以下事項：

- i) 向澳門政府支付固定年度博彩金3,744元(30,000,000澳門幣)。
- ii) 按照本集團營運的賭桌及博彩機數目及類型向澳門政府支付浮動博彩金。浮動博彩金的計算方法如下：
 - 每張賭桌每年37元(300,000澳門幣)(下限為100張賭桌)，有關賭桌只規限若干類別博彩或賭客使用；
 - 每張賭桌每年19元(150,000澳門幣)(下限為100張賭桌)，有關賭桌並不規限若干類別博彩或賭客使用；及
 - 每部接電或機械博彩機(包括角子機)每年0.1元(1,000澳門幣)。

19. 承擔及或然事項(續)

(c) 其他承擔(續)

博彩次特許經營權(續)

- iii) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額1.6%的款項，有關款項將歸入公眾基金會，由澳門政府決定用作宣傳、發展以及研究社會、文化、經濟、教育、科學、學術及慈善活動。
- iv) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額2.4%的款項，有關款項將用作澳門的城市發展、旅遊宣傳及社會保障。
- v) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額35%的特殊博彩稅。
- vi) 新濠博亞澳門須分別於二零零六年九月八日至二零一一年九月八日期間及二零一一年九月八日起至博彩次特許經營權終止當日後第180日止期間維持兩筆由一家特定銀行發出的銀行擔保，受益人為澳門政府，有關擔保的金額分別不超過62,395元(500,000,000澳門幣)及37,437元(300,000,000澳門幣)。

由於上文附註19(c)(vi)所披露銀行向澳門政府發出的銀行擔保，因此新濠博亞澳門每季須向該銀行支付擔保金額1.75%的款項。

土地特許權合同

本公司附屬公司已就澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙的物業及發展項目所在土地訂立特許權合同。土地租賃權於相關土地特許權合同於澳門政府公報被刊登時獲得。合同為期25年(支付澳門政府規定的特別供款後可續期10年)，且訂有特別開發條件。本公司持有土地的附屬公司須i)預付地價(於綜合資產負債表確認為土地使用權)及支付象徵式年度政府土地使用費(確認為日常運營及行政開支，每五年調整)；及ii)於接受土地租賃條款時支付保證金(不時根據所支付的年度土地使用費而作出調整)。本公司已於土地特許權年期內申請修訂合同，因而已經或將會修改開發條件、地價及政府土地使用費。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

19. 承擔及或然事項(續)

(c) 其他承擔(續)

土地特許權合同(續)

澳門新濠鋒

二零零六年三月，澳門政府向本公司間接附屬公司新濠鋒發展股份有限公司(「新濠鋒發展」)授出澳門新濠鋒所在的氹仔地皮。地價約18,685元已於二零零六年七月全數支付，保證金約20元已於二零零六年達成土地租賃條款時支付，而每年應付政府土地使用費約171元。於二零一二年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同剩餘年期內支付澳門新濠鋒地盤的政府土地使用費之承擔總額為3,110元。

二零一三年一月，新濠鋒發展接受氹仔地皮土地租約的初步修訂條款，其他詳情請參閱附註28(a)。

新濠天地

二零零八年八月，澳門政府向新濠博亞(新濠天地)發展有限公司(「新濠博亞(新濠天地)發展」)及新濠博亞澳門授出新濠天地所在的路氹地皮。首期地價約105,091元，其中約96,810元已於二零一二年十二月三十一日支付，餘下約8,281元按年利率5%計息，於二零一三年二月到期支付。保證金約424元亦於二零零八年二月接受土地租賃條款時支付。為增加

可發展總建築面積及有關土地的用途，新濠博亞(新濠天地)發展於二零零九年申請修訂土地特許權合同，須支付額外地價約32,118元(已於二零一零年三月全數支付)，而政府土地使用費則改為每年約1,185元。該修訂過程於二零一零年九月十五日完成。於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，計入應計開支及其他流動負債的地價未付結餘總額分別為8,281元及15,960元，而計入應付土地使用權的地價未付結餘總額分別為零元及8,281元。於二零一二年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同剩餘年期內支付新濠天地地盤的政府土地使用費之承擔總額為24,384元。

二零一三年二月，澳門政府就新濠博亞(新濠天地)發展於二零一一年提交的修訂要求發出有關路氹地皮的土地撥讓修訂建議。二零一三年三月，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞澳門接受土地撥讓修訂建議的修訂，其他詳情參閱附註28(f)。

19. 承擔及或然事項(續)

(c) 其他承擔(續)

土地特許權合同(續)

新濠影滙

二零零一年十月，澳門政府向本公司間接附屬公司新濠影滙發展授出新濠影滙所在的新濠影滙地皮。根據土地特許權合同的條款，地價約2,910元已於二零零五年支付，保證金約105元已交付，而每年應付政府土地使用費約105元。自二零零五年起，土地特許權合同持續修訂。

二零零六年十一月，澳門政府發出的建議修訂獲新濠影滙發展接納，須支付額外地價約70,581元，而政府土地使用費改為於新濠影滙開發期每年約326元，開發期後則為每年約527元。額外保證金約326元於接受澳門政府所提議的土地租賃條款及條件時支付。額外地價約23,561元已於二零零六年支付，而餘下約47,020元按年利率5%計息，分五次每半年分

期支付，首期須於經修訂合同於澳門政府公報刊登當日起計六個月內支付。二零零六年十一月的建議修訂並未刊登，澳門政府正在處理自該日以來的其他修訂申請。

二零一二年七月二十五日，澳門政府公報刊登土地特許權合同修訂。修訂指增加建築面積及開發期延長至自修訂合同刊登日期起72個月，亦將地價改為約174,954元，而政府土地使用費改為於新濠影滙開發期每年約490元，開發期後則為每年約1,131元。新濠影滙發展於二零一二年六月十三日接受最終修訂提議，於二零一二年六月十二日向澳門政府支付額外保證金約490元，並於二零一二年六月六日支付額外地價約35,316元。除二零零六年支付的地價約23,561元外，餘下約116,077元經修訂地價按年利率5%計息，分五次每半年分期支付，首期須於經修訂合同在澳門政府公報刊登當日起計六個月內支付。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

19. 承擔及或然事項(續)

(c) 其他承擔(續)

土地特許權合同(續)

新濠影滙(續)

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，本集團的地價未付結餘總額44,719元及零元已計入應計開支及其他流動負債，71,358元及47,020元計入應付土地使用權。於二零一二年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同剩餘年內支付新濠影滙地盤的政府土地使用費之承擔總額為12,033元。

(d) 擔保

除綜合財務報表附註11所披露外，於二零一二年十二月三十一日，本集團作出以下重大擔保：

- 按綜合財務報表附註19(c)(vi)所披露，新濠博亞澳門就向澳門政府發出的銀行擔保向銀行發出68,635元(550,000,000澳門幣)的承兌票據(「Livranga」)。
- 本集團與第三方訂立兩份總金額為35,000元的擔保契約，為新濠天地營運的若干付款責任提供擔保。

- 根據附註11所披露於二零一二年十月十九日訂立的新濠影滙項目融資承諾函，本公司與新濠影滙借款人(共同及個別)及New Cotai Investments(個別)就慣常條款向新濠影滙貸款人及其聯屬人士作出彌償保證，內容涉及違反承諾函及相關文件(「新濠影滙授權文件」)，例如本公司與新濠影滙借款人或本公司與新濠影滙借款人的代表未有按保證向新濠影滙貸款人及其聯屬人士提供事實資料與財務預測。倘屬New Cotai Investments違反新濠影滙授權文件，則本公司並不提供彌償保證，反之亦然。倘新濠影滙借款人收到其股東不少於500,000元的股權注資，則本公司根據上述彌償保證負有的責任不再有效。同日，本公司與New Cotai Investments等訂約方就如何處理根據承諾函提出的索償及如何撥款達成協議，本公司已同意就本公司或其聯屬人士(Studio City International及其附屬公司除外)的嚴重疏忽、有意不當行為或不誠實行為或失職向New Cotai Investments及新濠影滙借款人作出彌償保證。

(e) 訴訟

於二零一二年十二月三十一日，本集團為若干法律訴訟的其中一方，有關事宜涉及本集團日常業務。管理層認為有關法律程序的結果不會對本集團的財務狀況、營運業績或現金流量有重大影響。

20. 關連方交易

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團訂立以下重大關連方交易：

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一二年	二零一一年	二零一零年
與以下聯屬公司之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易				
Chin Son, Limited ⁽¹⁾	購買物業及設備	\$ —	\$ 1,756	\$ —
Crown的附屬公司	諮詢費開支	428	461	298
	管理費開支	—	—	3
	辦公室租金開支	—	—	3
	購買物業及設備	351	307	—
	服務費開支 ⁽³⁾	—	—	(24)
	軟件特許權費開支	312	—	—
	其他服務費收入	43	43	14
	客房及餐飲收入	—	—	3
Lisboa Holdings Limited ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,157	1,493	1,106

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

20. 關連方交易(續)

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一二年	二零一一年	二零一零年
與以下聯屬公司之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易(續)				
新濠的附屬公司及其聯營公司	廣告及宣傳開支	\$ 5	\$ 9	\$ —
	諮詢費開支	483	509	570
	管理費開支	14	14	14
	辦公室租金開支	586	533	533
	營運及辦公室用品開支	32	68	160
	購買物業及設備	1,479	186	1,287
	維修及保養開支	—	—	236
	服務費開支 ⁽⁴⁾	646	502	524
	其他服務費收入	345	307	254
	客房及餐飲收入	161	221	13
新濠博亞娛樂慈善協會(「新濠博亞娛樂慈善協會」) ⁽²⁾	捐助開支	—	120	—
信德集團有限公司及其附屬公司(「信德集團」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	136	124	212
	營運及辦公室用品開支	20	20	18
	購買物業及設備	—	6	—
	維修及保養開支	3	—	—
	差旅費用 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	2,976	2,794	2,750
	客房及餐飲收入	77	445	64

20. 關連方交易(續)

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一二年	二零一一年	二零一零年
與以下聯屬公司之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易(續)				
空中快線直升機有限公司(「空中快線」) ⁽¹⁾	差旅費用	\$ 1,711	\$ 2,008	\$ 1,433
澳門博彩股份有限公司(「澳博」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	—	—	158
	在建工程資本化的差旅費用 ⁽⁵⁾	1	2	—
	確認為開支的差旅費用 ⁽⁵⁾	327	482	—
澳門旅遊娛樂股份有限公司及其附屬公司(「澳娛集團」) ⁽¹⁾	廣告及宣傳開支	88	116	75
	辦公室租金開支	1,404	807	259
	服務費開支	216	113	—
	在建工程資本化的差旅費用 ⁽⁵⁾	8	—	3
	確認為開支的差旅費用 ⁽⁵⁾	33	115	792

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

20. 關連方交易(續)

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一二年	二零一一年	二零一零年
與以下聯屬公司之交易不屬於上市規則第14A章所界定之關連交易				
美高梅金殿超濠股份有限公司 ⁽¹⁾	營運及辦公室用品開支	\$ —	\$ —	\$ 3
與以下股東之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易				
Crown	遞延融資成本資本化的諮詢費	222	—	—
	利息費用	—	97	86
	其他服務費收入	—	4	—
	客房及餐飲收入	—	39	—
新濠	開發成本	3,000	—	—
	利息費用	—	174	156
	其他服務費收入	—	—	23
	客房及餐飲收入	—	15	39

20. 關連方交易(續)

附註

- (1) 本公司行政總裁何猷龍先生的一名／多名親戚於該公司持有實際權益。
- (2) 本公司若干附屬公司為該協會的董事。
- (3) 負額包括撥回年內超額計算的有關費用。
- (4) 該金額主要指本公司就本公司行政總裁辦公室運作的租金、辦公室管理、差旅及保安所產生的服務費向新濠附屬公司支付的補償。
- (5) 差旅費用包括香港及澳門境內的渡輪及酒店住宿服務費。
- (6) 依照上市規則第14A章第34條，此交易構成持續關連交易，須遵守該章的申報、公告及年度審閱規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。

(a) 應收聯屬公司款項

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日，已收營運收入或預付營運開支產生的未收回結餘如下：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
新濠的附屬公司及其聯營公司	\$ 1,312	\$ 1,744
信德集團	10	102
	\$ 1,322	\$ 1,846

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度應收新濠附屬公司的最高未償還款項分別為1,740元及1,841元。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度應收新濠聯營公司的最高未償還款項均為4元。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度應收信德集團的最高未償還款項分別為110元及236元。

上述截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日應收聯屬公司的未償還結餘為無抵押、不計息且須於要求時償還。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

20. 關連方交易(續)

(b) 應付聯屬公司款項

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日，營運開支產生的未償還結餘如下：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
Crown的附屬公司	\$ 12	\$ 18
新濠的附屬公司及其聯營公司	369	179
新濠博亞娛樂慈善協會	—	120
信德集團	283	304
澳博	71	113
空中快線	159	302
澳娛集團	55	101
	\$ 949	\$ 1,137

上述截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日應付聯屬公司的未償還結餘為無抵押、不計息且須於要求時償還。

(c) 股東貸款

新濠及Crown向本公司提供貸款，主要作為營運資金用途、購買澳門新濠鋒及新濠天地的地盤以及建設澳門新濠鋒及新濠天地。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司應付新濠與Crown的最高未償還貸款結餘分別為578,577,752港元(相當於74,367元)與501,157,031港元(相當於64,416元)。

新濠提供的貸款為無抵押及按三個月香港銀行同業拆息每年計息，惟於二零零八年五月十六日至二零零九年五月十五日期間按三個月香港銀行同業拆息加1.5%每年計息且須於二零一二年五月償還。Crown提供的貸款為無抵押及按三個月香港銀行同業拆息每年計息，且須於二零一二年五月償還。

於二零一一年十一月十八日，新濠與Crown同意將各自的股東貸款轉換成股本，並根據訂立的一系列協議，於二零一一年十一月二十九日：

- 新濠將本公司欠付新濠的未償還貸款結餘180,000,000港元(相當於23,136元)以變更權益持有人方式轉讓予Crown。轉讓完成後，本公司欠付新濠398,577,752港元(相當於51,231元)及欠付Crown 501,157,031港元(相當於64,416元)。
- 新濠與Crown同意將本公司欠付彼等的未償還貸款餘額轉換成本公司股份。據此，本公司按股東貸款轉換價每股2.87元共發行40,211,930股普通股。

上述股東貸款轉換成股本後，本公司於二零一二年及二零一一年十二月三十一日不再欠付新濠與Crown任何貸款。

20. 關連方交易(續)

(d) 應收股東款項

於二零一一年十二月三十一日收取經營收入所產生應收新濠之未償還結餘6元，為無抵押、不計息及須於要求時償還。

21. 分部資料

本集團主要從事博彩及酒店業務。營運決策總監透過審閱摩卡娛樂場、澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙(於二零一一年七月被本集團收購)的資產及營運監察本集團的營運及評估盈利。駿景娛樂場、菲律賓項目(目前處於發展初期)與MCP(截至二零一二年十二月三十一日止年度無收益，有小額開支)計入企業及其他。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，所有收益均在澳門產生。

總資產

	十二月三十一日		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
摩卡娛樂場	\$ 176,830	\$ 174,404	\$ 145,173
澳門新濠鋒	617,847	577,145	571,504
新濠天地	3,147,322	3,103,458	3,202,692
新濠影滙	1,844,706	713,637	—
企業及其他	2,160,761	1,701,336	965,071
總綜合資產	\$ 7,947,466	\$ 6,269,980	\$ 4,884,440

資本開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
摩卡娛樂場	\$ 5,951	\$ 23,558	\$ 13,140
澳門新濠鋒	7,105	6,662	7,784
新濠天地	99,416	39,774	94,279
新濠影滙	115,385	713,253	—
企業及其他	56,141	2,387	4,457
總資本開支	\$ 283,998	\$ 785,634	\$ 119,660

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，概無單一客戶貢獻總收益10%以上的收益。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

21. 分部資料(續)

本集團於下列年度的營運業績分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
淨收益			
摩卡娛樂場	\$ 143,260	\$ 131,934	\$ 111,984
澳門新濠鋒	966,770	1,173,930	859,755
新濠天地	2,920,912	2,491,383	1,638,401
新濠影滙	160	—	—
企業及其他	46,911	33,600	31,836
淨收益總額	\$ 4,078,013	\$ 3,830,847	\$ 2,641,976
經調整物業EBITDA⁽¹⁾			
摩卡娛樂場	\$ 36,065	\$ 40,475	\$ 29,831
澳門新濠鋒	154,697	246,300	133,679
新濠天地	805,719	594,440	326,338
新濠影滙	(670)	(300)	—
經調整物業EBITDA總額	995,811	880,915	489,848
營運成本及開支			
開業前成本	(5,785)	(2,690)	(18,648)
開發成本	(11,099)	(1,110)	—
攤銷博彩次特許經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(59,911)	(34,401)	(19,522)
折舊及攤銷	(261,449)	(259,224)	(236,306)
以股份支付的薪酬	(8,973)	(8,624)	(6,043)
物業開支及其他	(8,654)	(1,025)	(91)
企業及其他開支	(75,611)	(71,494)	(59,489)
總營運成本及開支	(488,719)	(435,805)	(397,336)
營運收入	\$ 507,092	\$ 445,110	\$ 92,512

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
非營運開支			
利息收入	\$ 10,958	\$ 4,131	\$ 404
利息開支(扣除資本化利息)	(109,611)	(113,806)	(93,357)
利率掉期協議累計虧損從累計其他全面虧損重新分類	—	(4,310)	—
利率掉期協議公平值變動	363	3,947	—
攤銷遞延融資成本	(13,272)	(14,203)	(14,302)
貸款承擔費用	(1,324)	(1,411)	3,811
外匯收益(虧損)淨額	4,685	(1,771)	3,563
其他淨收入	115	3,664	1,074
上市開支	—	(8,950)	—
償還債務虧損	—	(25,193)	—
與債務變更有關的成本	(3,277)	—	(3,310)
非營運開支總額	(111,363)	(157,902)	(102,117)
除所得稅前收入(虧損)	395,729	287,208	(9,605)
所得稅抵免(開支)	2,943	1,636	(920)
淨收入(虧損)	398,672	288,844	(10,525)
非控制權益應佔淨虧損	18,531	5,812	—
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入(虧損)	\$ 417,203	\$ 294,656	\$ (10,525)

21. 分部資料(續)

附註

- (1) 「經調整物業EBITDA」即除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、以股份支付的薪酬、物業開支及其他、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利。營運決策總監使用經調整物業EBITDA計量摩卡娛樂場、澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙的營運表現，並用以比較其物業與其競爭對手的營運表現。

22. 收購附屬公司

(a) 收購MCP

本公司透過其間接附屬公司 MCE Philippines Investments 及 MCE Investments No.2(統稱「買方」)於二零一二年十二月七日與兩名獨立第三方 Interpharma Holdings & Management Corporation 及 Pharma Industries Holdings Limited(統稱「售股股東」)訂立收購協議(「收購協議」)，待達成若干先決條件後，向售股股東購買合共相當於MCP已發行股本93.06%的股份(「建議收購」)。建議收購於二零一二年十二月十九日完成前，MCP根據收購協議條款於二零一二年十二月七日與售股股東(或彼等的聯屬人士)訂立轉讓契約，向售股股東(或彼等的聯屬人士)出售旗下兩間營運附屬公司 Interphil Laboratories, Inc. 與 Lancashire Realty Holding Corporation(「附屬公司出售協議」)。收購協議的總代

價為1,259,000,000菲律賓比索(相當於30,682元)，包括i)200,000,000菲律賓比索(相當於4,874元)付予售股股東，ii)1,059,000,000菲律賓比索(相當於25,808元)按售股股東指示付予MCP，以清償售股股東(或彼等的聯屬人士)根據附屬公司出售協議所承擔的債項。二零一二年十二月十九日完成建議收購後，MCP錄得出售所述附屬公司所得款項1,059,000,000菲律賓比索(相當於25,808元)。

二零一二年十二月十九日，本集團完成收購相當於 MCP 已發行股本93.06%的股份。MCP被本集團收購前並無任何業務及收益，收購MCP資產及負債額外支付的5,747元對本集團而言並無任何可計量未來經濟利益而足以確認為資產，故此在綜合營運報表支銷，列入開發成本。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

22. 收購附屬公司(續)

交易中收購的淨資產如下：

	於收購日期 確認的金額
所收購淨資產：	
現金及現金等價物	\$ 27,876
預付開支及其他流動資產	13
應計開支及其他流動負債	(1,094)
非控制權益	(1,860)
資產淨值	\$ 24,935
收購資產及負債額外支付的款項(包括產生的直接費用)	
於綜合營運報表中列為開發成本	5,747
	\$ 30,682
以下列方式支付的總代價：	
已付現金	\$ 30,682

(b) 收購新濠影滙集團

二零一一年六月十六日，本公司訂立購股協議，透過其間接附屬公司 MCE Cotai Investments Limited (「MCE Cotai」) 向獨立第三方豐德麗控股有限公司(「豐德麗控股」)的聯屬人士收購Studio City International (連同其直接及間接附屬公司統稱為「新濠影滙集團」，是新濠影滙的發展商)的60%股權。根據購股協議及相關交易文件，總代價為360,000元，包括i)向豐德麗控股的聯屬人士分別支付200,000元及60,000元以獲得其

所持新濠影滙集團全部60%股權及提供予新濠影滙集團的股東貸款，其中65,000元及195,000元已由本集團先後於二零一一年六月及二零一一年七月支付；及ii)就向新濠影滙集團轉讓有權開發新濠影滙博彩區的其他實體之股份，自二零一一年七月二十七日交易結束起兩年內分三期支付現金50,000元、25,000元及25,000元合共100,000元予New Cotai Holdings, LLC (New Cotai, LLC的直接股東)。首筆50,000元及第二筆25,000元已由本集團先後於二零一一年八月及二零一二年七月支付，而餘下一筆25,000元將於二零一三年七月支付。

二零一一年七月二十七日，本集團完成收購新濠影滙集團60%股權。新濠影滙集團於被收購前並無任何業務及收益。本集團主要通過收購新濠影滙集團來收購了一幅土地及相關在建工程，而該交易入賬列為收購資產及負債。

22. 收購附屬公司(續)

(b) 收購新濠影滙集團(續)

交易中收購的淨資產如下：

	於收購日期 確認的金額
所收購淨資產：	
現金及現金等價物	\$ 35,818
預付開支及其他流動資產	72
按金	432
土地使用權淨值	549,079
在建工程	139,201
應計開支及其他流動負債	(10,939)
應付土地使用權	(47,020)
遞延稅項負債	(54,985)
非控制權益	(237,309)
資產淨值	\$ 374,349
以下列方式支付的總代價：	
已付現金	\$ 310,000
收購資產及負債應付賬款	45,964
	355,964
收購資產及負債的直接費用	18,385
	\$ 374,349

23. 營運收入

營運收入乃經扣除下列各項後列賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
核數師酬金	\$ 993	\$ 791	\$ 906
出售物業及設備的虧損	\$ 887	\$ 426	\$ 176

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

24. 董事酬金

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，已付或應付予董事的酬金詳情如下：

	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅 ⁽¹⁾	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零一二年 總額
聯席主席兼執行董事						
何猷龍 ⁽²⁾	\$ —	\$ 1,387	\$ 2,250	\$ 2	\$ 2,884	\$ 6,523
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	—	—	—	—	—	—
非執行董事						
王志浩	—	—	—	—	107	107
鍾玉文	—	—	—	—	152	152
William Todd Nisbet	—	—	—	—	—	—
Rowen Bruce Craigie	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	120	—	—	—	101	221
胡文新	106	—	—	—	107	213
徐耀華	108	—	—	—	107	215
Robert Wason Mactier	84	—	—	—	107	191
	\$ 418	\$ 1,387	\$ 2,250	\$ 2	\$ 3,565	\$ 7,622

24. 董事酬金 (續)

	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅 ⁽¹⁾	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零一一年 總額
聯席主席兼執行董事						
何猷龍 ⁽²⁾	\$ —	\$ 1,050	\$ 1,575	\$ 2	\$ 2,102	\$ 4,729
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	—	—	—	—	—	—
非執行董事						
王志浩	—	—	—	—	89	89
鍾玉文	—	—	—	—	89	89
William Todd Nisbet	—	—	—	—	—	—
Rowen Bruce Craigie	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	115	—	—	—	65	180
胡文新	102	—	—	—	105	207
徐耀華	110	—	—	—	105	215
Robert Wason Mactier	86	—	—	—	105	191
	\$ 413	\$ 1,050	\$ 1,575	\$ 2	\$ 2,660	\$ 5,700

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

24. 董事酬金(續)

	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅 ⁽¹⁾	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零一零年 總額
聯席主席兼執行董事						
何猷龍 ⁽²⁾	\$ —	\$ 1,050	\$ 2,074	\$ 2	\$ 1,004	\$ 4,130
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	—	—	—	—	—	—
非執行董事						
王志浩	—	—	—	—	58	58
鍾玉文	—	—	—	—	58	58
William Todd Nisbet	—	—	—	—	—	—
Rowen Bruce Craigie	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	94	—	—	—	40	134
胡文新	95	—	—	—	81	176
徐耀華	95	—	—	—	81	176
Robert Wason Mactier	74	—	—	—	81	155
	\$ 358	\$ 1,050	\$ 2,074	\$ 2	\$ 1,403	\$ 4,887

附註

(1) 表現花紅參考個人表現以及本公司的營運及財務表現釐定。

(2) 何猷龍先生亦為本公司行政總裁，上文所披露其薪酬包括擔任行政總裁提供服務之薪酬。

24. 董事酬金 (續)

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，概無向董事支付報酬吸引其加入本公司，或作為加入本公司的報酬或作為離職的補償。除Rowen Bruce Craigie先生於截至二零一零年十二月三十一日止年度放棄有關在二零零八年及二零零九年所提供服務的200元報酬及William Todd Nisbet先生於截至二零一一年十二月三十一日止年度放棄有關在二零一零年所提供服務的120元報酬外，截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度概無董事放棄任何報酬。

25. 僱員薪酬

(a) 五位最高薪人士薪酬

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止三年度各年，五位最高薪人士包括一位本公司董事。餘下四位最高薪人士(二零一二年包括一名前任高級行政人員)於截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
基本薪金、住房津貼、 其他津貼及實物利益	\$ 2,418	\$ 2,359	\$ 2,912
表現花紅(附註)	1,597	1,909	1,908
退休福利計劃供款	164	149	94
終止職務福利	1,573	—	—
以股份支付的薪酬	1,731	1,968	1,828
	\$ 7,483	\$ 6,385	\$ 6,742

附註：表現花紅參考個人表現以及本公司的營運及財務表現釐定。

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，概無向五位最高薪人士支付報酬吸引其加入本公司，或作為加入本公司的報酬或作為離職的補償，惟二零一二年前高級行政人員的終止僱用賠償則除外。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度五位最高薪人士概無放棄任何報酬。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

25. 僱員薪酬(續)

(a) 五位最高薪人士薪酬(續)

彼等的薪酬界乎以下類別：

	僱員人數 截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
9,000,001港元(約1,157元)至			
9,500,000港元(約1,221元)	—	1	—
9,500,001港元(約1,221元)至			
10,000,000港元(約1,285元)	—	—	1
10,000,001港元(約1,285元)至			
10,500,000港元(約1,350元)	—	—	1
10,500,001港元(約1,350元)至			
11,000,000港元(約1,414元)	1	1	—
11,000,001港元(約1,414元)至			
11,500,000港元(約1,478元)	—	—	1
13,000,001港元(約1,671元)至			
13,500,000港元(約1,735元)	1	—	—
14,000,001港元(約1,799元)至			
14,500,000港元(約1,864元)	1	—	—
14,500,001港元(約1,864元)至			
15,000,000港元(約1,928元)	—	2	—
19,500,001港元(約2,506元)至			
20,000,000港元(約2,571元)	1	—	—
21,000,001港元(約2,699元)至			
21,500,000港元(約2,763元)	—	—	1
	4	4	4

(b) 高級管理層薪酬

除附註24及25(a)所披露的董事及五位最高薪人士的薪酬外，高級管理層的薪酬界乎以下類別：

	僱員人數 截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
1,500,001港元(約193元)至			
2,000,000港元(約257元)	—	—	1
2,500,001港元(約321元)至			
3,000,000港元(約386元)	1	—	—
3,500,001港元(約450元)至			
4,000,000港元(約514元)	—	—	1
4,000,001港元(約514元)至			
4,500,000港元(約578元)	—	—	1
4,500,001港元(約578元)至			
5,000,000港元(約643元)	—	—	1
5,000,001港元(約643元)至			
5,500,000港元(約707元)	1	1	2
5,500,001港元(約707元)至			
6,000,000港元(約771元)	—	—	1
7,000,001港元(約900元)至			
7,500,000港元(約964元)	—	1	—
8,500,001港元(約1,093元)至			
9,000,000港元(約1,157元)	—	1	—
9,000,001港元(約1,157元)至			
9,500,000港元(約1,221元)	1	1	—
9,500,001港元(約1,221元)至			
10,000,000港元(約1,285元)	1	—	—
	4	4	7

26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異

綜合財務報表乃按照美國公認會計原則編製，美國公認會計原則於若干方面與國際財務報告準則有別。對本公司股東權益及本公司應佔淨收入(虧損)有重大影響的巨大差異乃主要與以下項目的會計處理有關：

(a) 將土地使用權的攤銷資本化為物業及設備

根據美國公認會計原則，土地使用權的攤銷乃於土地的估計租賃期內採用直線法於綜合營運報表內確認，但不會於物業建築期內資本化為在建工程。

根據國際財務報告準則，土地使用權的攤銷一般乃於土地的估計租賃期內採用直線法於綜合營運報表內確認。倘土地使用權的攤銷乃為令物業達致其擬定用途之工作狀態的直接應佔開支，則相關攤銷會資本化為在建工程，直到建築工程竣工為止。

(b) 借貸成本

根據美國公認會計原則，可資本化的利息成本金額乃基於該項資產於建設期內的累計平均開支之金額以資本化比率計算。倘平均累計開支超過該項借款的總額，則對有關多出金額所應用的資本化比率應為適

用於該實體的其他借款之加權平均比率。實際借款的暫時性投資所賺取的收入一般不可從將予資本化的借款成本金額中扣除。

根據國際財務報告準則，對於為獲得某項符合條件的資產而專門借入的資金，實體須以當期發生的與借款相關的實際借款成本減去用該借款進行暫時性投資而獲得的投資收入釐定其符合資本化條件的借款成本。倘實體一般性借入資金並用於獲得某項符合條件的資產，則須對發生在該資產上的支出應用資本化比率釐定其符合資本化條件的借款成本。資本化比率是以當期尚未償付的實體借款(不包括為獲得某項符合條件的資產而專門借入的款項)所產生的借款成本的加權平均值計算。

(c) 遞延所得稅

根據美國公認會計原則，產生自購買資產(不屬於業務合併)的暫時性差異確認為遞延所得稅。購買資產(不屬於業務合併)的所付金額與稅基不同的稅務影響，不會即時在營運報表中確認。該差額視為暫定性差異，且會確認遞延稅項資產或負債。計算該項資產的授讓價值以及相關遞延稅項資產或遞延所得稅負債時須採用聯立方程式法。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

(c) 遞延所得稅(續)

根據國際財務報告準則，產生自交易(不屬於業務合併)的資產或負債之最初確認的暫時性差異不會確認為遞延所得稅，而且不會影響截至交易日期的會計或應稅利潤。故此，不會調整資產及負債的賬面值。

為澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙而收購的土地使用權之價值根據美國公認會計原則及國際財務報告準則並不相同。故此，於估計可用年內土地使用權的攤銷金額及遞延所得稅金額並不相同。

(d) 以股份支付的薪酬

根據美國公認會計原則，僅就附有逐步歸屬機制及服務條件的獎勵而言，實體須選擇其會計政策為：(1)按照加速基準確認開支以於歸屬發生時予以反映(此與國際財務報告準則的方法相似)或(2)按照最長的歸屬期採用直線法對整項獎勵進行攤銷。

國際財務報告準則規定，當實體就獎勵的各個不同歸屬部分於歸屬所需的服務期間確認酬金成本時，以股份支付的薪酬開支採用加速法確認，猶如該項獎勵實際上是多項獎勵。各個部分需視為獨立的授出項目處理，因為各個部分均有不同的歸屬期。

本集團於編製綜合財務報表時已採用直線法。根據美國公認會計原則及國際財務報告準則確認的酬金開支會不同。

(e) 遞延融資成本

根據美國公認會計原則，就債務再融資支付貸款人的費用及產生的其他第三方成本將分開及按不同方式入賬，視乎該債務按美國公認會計原則分類為變更或償還而定。倘債務為償還，則支付貸款人的費用計入償還債務收益或虧損，而其他第三方成本資本化為遞延融資成本，並於修訂債務工具期間作為利息開支調整攤銷。

根據國際財務報告準則，倘債務工具交換或條款變更入賬列為償還，則產生的所有費用及成本確認為償還後收益或虧損的一部分，支付貸款人的費用與其他第三方成本的處理方式一致。

此外，根據美國公認會計原則，遞延融資成本於綜合資產負債表可呈列為資產或債務結餘扣減，而根據國際財務報告準則於綜合資產負債表僅可呈列為債務結餘扣減。

26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

美國公認會計原則與國際財務報告準則對本集團相關的會計政策尚有其他差異。有關差異對二零一二年及二零一一年十二月三十一日的本公司股東權益及截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的本公司應佔淨收入(虧損)沒有重大影響，惟可能影響未來期間，相關詳情載列如下：

資產減值

根據美國公認會計原則，實體須使用兩步驟方法計量減值。於步驟一，實體透過比較從資產產生的預期未貼現未來現金流量與其賬面值進行收回性測試。倘資產未能通過收回性測試，則須進行步驟二，而實體必須記錄減值虧損，計算方法為資產的賬面值超出其公平值的金額。公平值的計算方法界定為「於計量日由市場參與者透過有秩序交易出售一項資產或轉讓一項負債時所應獲得或支付的價格」。

根據國際財務報告準則，減值虧損的計算方法為資產的賬面值超出其可收回金額的數額。可收回金額指以下兩者之較高者：(1)資產的公平值減去銷售成本或(2)資產的使用價值。「公平值減去銷售成本」的定義為「由知情自願雙方透過公平交易銷售一項資產或現金產生單位所能取得的金額，減去處置成本」。當實體計算使用價值時，需要將資產將產生的預期未來現金流貼現為其淨現值。

根據美國公認會計原則，倘通過步驟一的收回性測試，則即使資產的公平值低於其賬面值，亦不會記錄減值。故此，於相同的環境情況下，可能會根據國際財務報告準則記錄減值虧損，但不會根據美國公認會計原則記錄減值虧損。當同時根據美國公認會計原則及國際財務報告準則記錄減值虧損時，根據兩項準則所記錄的減值虧損金額可能不同，因為公平值(根據美國公認會計原則)與可收回金額(根據國際財務報告準則)可能不同。

於截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的管理層認為根據美國公認會計原則與國際財務報告準則記錄的減值虧損金額之間沒有重大差異。

美國公認會計原則與國際財務報告準則在綜合營運報表、資產負債表及現金流量表的項目呈列及分類方式亦有差異。此外，美國公認會計原則與國際財務報告準則規定的財務報表披露亦有差異。有關差異不會對二零一二年及二零一一年十二月三十一日的本公司股東權益或截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度本公司應佔淨收入(虧損)有影響。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

按照國際財務報告準則重列本公司應佔淨收入(虧損)及本公司股東權益所必須作出的重大調整摘要如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
根據美國公認會計原則申報的			
本公司應佔淨收入(虧損)	\$ 417,203	\$ 294,656	\$ (10,525)
國際財務報告準則調整：			
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	36,504	13,346	382
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	2,364	217	1,129
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(4,055)	(2,642)	(940)
因土地使用權的授讓價值變動而			
減少攤銷土地使用權	4,695	2,505	941
與土地使用權及借款成本攤銷資本化差異			
有關的額外物業及設備折舊	(2,029)	(2,029)	(1,847)
已確認額外以股份支付的薪酬	(468)	(1,639)	(210)
遞延融資成本攤銷減少	7,152	3,386	—
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	—	(29,328)	—
非控制權益應佔淨虧損減少 ⁽¹⁾	(15,148)	(5,220)	—
根據國際財務報告準則申報的			
本公司應佔淨收入(虧損)	\$ 446,218	\$ 273,252	\$ (11,070)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
根據國際財務報告準則本公司應佔的			
每股淨收入(虧損)：			
基本	\$ 0.271	\$ 0.170	\$ (0.007)
攤薄	\$ 0.269	\$ 0.169	\$ (0.007)
用於根據國際財務報告準則計算本公司應佔			
每股淨收入(虧損)的加權平均股份數目：			
基本	1,645,346,902	1,604,213,324	1,595,552,022
攤薄	1,658,485,592	1,618,034,027	1,595,552,022

26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異 (續)

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
根據美國公認會計原則申報的本公司股東權益	\$ 3,385,939	\$ 2,956,155
國際財務報告準則調整：		
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	97,647	61,143
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	4,070	1,706
遞延融資成本攤銷減少	10,538	3,386
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(15,210)	(11,155)
因土地使用權的授讓價值變動而減少		
攤銷土地使用權	12,042	7,347
與土地使用權及借款成本攤銷資本化差異		
有關的額外物業及設備折舊	(7,626)	(5,597)
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(29,328)	(29,328)
非控制權益應佔淨虧損減少	(20,368)	(5,220)
根據國際財務報告準則申報的本公司股東權益	\$ 3,437,704	\$ 2,978,437

就重要綜合資產負債表賬項將按美國公認會計原則申報的金額與按國際財務報告準則申報的金額對賬如下：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
物業及設備淨值：		
已申報	\$ 2,684,094	\$ 2,655,429
國際財務報告準則調整：		
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	98,685	62,181
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	4,070	1,706
與土地使用權及借款成本攤銷資本化		
差異有關的額外物業及設備折舊	(7,626)	(5,597)
創立成本資本化為物業及設備	910	910
根據國際財務報告準則	\$ 2,780,133	\$ 2,714,629
遞延融資成本：		
已申報	\$ 65,930	\$ 42,738
國際財務報告準則調整 ⁽²⁾ ：		
遞延融資成本攤銷減少	10,538	3,386
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(29,328)	(29,328)
根據國際財務報告準則	\$ 47,140	\$ 16,796

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
土地使用權淨值：		
已申報	\$ 989,984	\$ 942,968
國際財務報告準則調整：		
因土地使用權的授讓價值變動而減少		
攤銷土地使用權	12,042	7,347
撥回於收購土地使用權後確認的		
遞延稅項負債	(79,707)	(79,707)
收購資產及負債後因土地使用權攤銷與		
創立成本資本化為物業及設備而確認		
減少的土地使用權	(1,948)	(1,948)
根據國際財務報告準則	\$ 920,371	\$ 868,660
遞延稅項負債：		
已申報	\$ 66,350	\$ 70,028
國際財務報告準則調整：		
撥回有關土地使用權的遞延稅項	15,210	11,155
撥回於收購土地使用權後確認的		
遞延稅項負債	(79,707)	(79,707)
根據國際財務報告準則	\$ 1,853	\$ 1,476

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
額外實收資本：		
已申報	\$ 3,235,835	\$ 3,223,274
國際財務報告準則調整：		
已確認額外以股份支付的薪酬	6,493	6,025
根據國際財務報告準則	\$ 3,242,328	\$ 3,229,299
非控制權益：		
已申報	\$ 354,817	\$ 231,497
國際財務報告準則調整：		
非控制權益應佔土地使用權攤銷		
資本化為物業及設備的金額	19,940	5,338
非控制權益應佔土地使用權攤銷		
因土地使用權的授讓價值變動		
而減少的金額	2,128	626
非控制權益應佔借款成本資本化為		
物業及設備的數額增加	354	—
非控制權益應佔有關土地使用權的		
遞延稅項撥回金額	(2,054)	(744)
根據國際財務報告準則	\$ 375,185	\$ 236,717

26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異 (續)

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
保留溢利(累計虧損)：		
已申報	\$ 134,693	\$ (282,510)
國際財務報告準則調整：		
土地的使用權攤銷資本化為物業及設備	97,647	61,143
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	4,070	1,706
撥回有關土地的使用權的遞延稅項	(15,210)	(11,155)
因土地的使用權的授讓價值變動而		
減少攤銷土地的使用權	12,042	7,347
與土地的使用權及借款成本攤銷資本化		
差異有關的額外物業及設備折舊	(7,626)	(5,597)
已確認額外以股份支付的薪酬	(6,493)	(6,025)
遞延融資成本攤銷減少	10,538	3,386
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(29,328)	(29,328)
非控制權益應佔淨虧損減少	(20,368)	(5,220)
根據國際財務報告準則	\$ 179,965	\$ (266,253)

就重要綜合營運報表賬項將按美國公認會計原則申報的金額與按國際財務報告準則申報的金額對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
日常運營及行政開支：			
已申報	\$ 226,980	\$ 220,224	\$ 199,830
國際財務報告準則調整：			
已確認額外以股份			
支付的薪酬	468	1,639	210
根據國際財務報告準則	\$ 227,448	\$ 221,863	\$ 200,040
攤銷土地的使用權：			
已申報	\$ 59,911	\$ 34,401	\$ 19,522
國際財務報告準則調整：			
土地的使用權攤銷資本化			
為物業及設備	(36,504)	(13,346)	(382)
因土地的使用權的授讓價值			
變動而減少攤銷土地的使用權	(4,695)	(2,505)	(941)
根據國際財務報告準則	\$ 18,712	\$ 18,550	\$ 18,199
折舊及攤銷：			
已申報	\$ 261,449	\$ 259,224	\$ 236,306
國際財務報告準則調整：			
與土地的使用權及借款成本			
攤銷資本化差異有關的			
額外物業及設備折舊	2,029	2,029	1,847
根據國際財務報告準則	\$ 263,478	\$ 261,253	\$ 238,153

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
利息開支(扣除資本化利息)：			
已申報	\$ 109,611	\$ 113,806	\$ 93,357
國際財務報告準則調整：			
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	(2,364)	(217)	(1,129)
根據國際財務報告準則	\$ 107,247	\$ 113,589	\$ 92,228
攤銷遞延融資成本：			
已申報	\$ 13,272	\$ 14,203	\$ 14,302
國際財務報告準則調整：			
遞延融資成本攤銷減少	(7,152)	(3,386)	—
根據國際財務報告準則	\$ 6,120	\$ 10,817	\$ 14,302
償還債務虧損：			
已申報	\$ —	\$ 25,193	\$ —
國際財務報告準則調整：			
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	—	29,328	—
根據國際財務報告準則	\$ —	\$ 54,521	\$ —

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
所得稅抵免(開支)：			
已申報	\$ 2,943	\$ 1,636	\$ (920)
國際財務報告準則調整：			
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(4,055)	(2,642)	(940)
根據國際財務報告準則	\$ (1,112)	\$ (1,006)	\$ (1,860)
非控制權益應佔淨虧損：			
已申報	\$ 18,531	\$ 5,812	\$ —
國際財務報告準則調整：			
非控制權益應佔土地使用權攤銷資本化為物業及設備的金額	(14,602)	(5,338)	—
非控制權益應佔土地使用權攤銷因土地使用權的授讓價值變動而減少金額	(1,502)	(626)	—
非控制權益應佔借款成本資本化為物業及設備的數額增加	(354)	—	—
非控制權益應佔有關土地使用權的遞延稅項撥回金額	1,310	744	—
根據國際財務報告準則	\$ 3,383	\$ 592	\$ —

附註

- (1) 該金額指因美國公認會計原則與國際財務報告準則之差異對非控制權益的影響。
- (2) 國際財務報告準則調整不包括作為債務結餘扣減的遞延融資成本的重新分類，因該重新分類對本公司的股東權益或本公司應佔淨收入(虧損)並無影響。

27. 本公司附屬公司詳情

附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本面值	本集團應佔已發行股本 面值／配額資本面值		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
新濠鋒發展	澳門	普通股 — 2,000,000澳門幣	100%**	100%**	娛樂場及酒店開發
新濠鋒酒店	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	酒店相關業務
新濠天地劇院有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	表演劇場節目業務
輝煌未來(管理服務)有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	提供管理服務
MCE Cotai	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%**	100%**	投資控股
MCE Transportation	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%**	100%**	擁有及租賃飛機
MCE Finance	開曼群島	普通股 — 12.02美元	100%*	100%*	融資
MCE Holdings Limited	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%*	100%*	投資控股
MCE Holdings Three Limited	開曼群島	普通股 — A類股份：0.4美元 B類股份：1.6美元	100%**	100%**	投資控股
MCE Holdings Two Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%*	100%*	投資控股
MCE Holdings (Philippines) Corporation	菲律賓	普通股 — 8,310,000菲律賓比索	100%**	不適用	投資控股

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

27. 本公司附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本面值	本集團應佔已發行股本 面值／配額資本面值		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
MCE Holdings No. 2 (Philippines)	菲律賓	普通股 — 8,310,000菲律賓比索	100%**	不適用	投資控股
勵盈國際市場有限公司	香港	普通股 — 1港元	100%*	100%*	提供市場推廣服務
新濠博亞管理有限公司	香港	普通股 — 1港元	100%*	100%*	暫無業務
MCP	菲律賓	普通股 ⁽³⁾ — A類股份： 255,272,656菲律賓比索 B類股份： 108,020,104菲律賓比索	88.16%**	不適用	投資控股
MCE Philippines Investments	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%**	不適用	投資控股
MCE Investments No.2	菲律賓	普通股 — 25,000菲律賓比索	100%**	不適用	投資控股
MCE Leisure Philippines	菲律賓	普通股 — 8,310,000菲律賓比索	100%**	不適用	綜合旅遊度假開發
新濠博亞(咖啡)有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	提供餐飲業務及管理服務
新濠博亞新濠天地(CT)酒店有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞(新濠天地)發展	澳門	配額資本 — 1,000,000澳門 幣	100%**	100%**	綜合娛樂度假區開發

27. 本公司附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本面值	本集團應佔已發行股本 面值／配額資本面值		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
新濠博亞新濠天地(GH)酒店有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	酒店相關業務
新濠博亞(新濠天地)酒店	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	酒店相關業務
新濠博亞新濠天地(HR)酒店有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞(新濠天地)商業服務有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	零售及商店營運
新濠博亞(新濠天地)企業有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞澳門	澳門	普通股 — A類股份 ⁽¹⁾ ： 280,000,000澳門幣 B類股份 ⁽²⁾ ： 720,000,000澳門幣	100%** ⁽⁴⁾	100%** ⁽⁴⁾	娛樂場經營及投資控股
新濠博亞招待及服務有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	提供管理服務
新濠博亞(澳門半島)發展有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	提供管理服務
新濠博亞(澳門半島)酒店有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞保安服務有限公司	澳門	配額資本 — 1,000,000 澳門幣	100%**	100%**	提供管理服務
摩卡咖啡有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

27. 本公司附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本面值	本集團應佔已發行股本 面值／配額資本面值		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
Mocha Slot Group Limited	英屬處女群島／ 澳門	普通股 — 100美元	100%**	100%**	投資控股
摩卡角子管理有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞金光大道發展有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
MPEL (Delaware) LLC	美利堅合眾國	注資 — 100美元	不適用	100%**	暫無業務並於二零一二年 五月三十一日解散
MPEL International Limited	開曼群島	普通股 — 4美元	100%**	100%**	投資控股
MPEL Investments Limited	開曼群島	普通股 — 2.02美元	100%**	100%**	投資控股
MPEL Nominee One Limited	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%**	100%**	投資控股
MPEL Nominee Three Limited	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%**	100%**	投資控股
MPEL Nominee Two Limited	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%**	100%**	投資控股
MPEL Projects Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%**	100%**	投資控股
新濠博亞物業(澳門)有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	物業控股
新濠博亞服務有限公司	香港	普通股 — 1美元	100%*	100%*	提供管理服務

27. 本公司附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本面值	本集團應佔已發行股本 面值／配額資本面值		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
MPEL Services (US) Ltd.	美利堅合眾國	普通股 — 100,000美元	100%**	100%**	暫無業務
MPEL Ventures Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%*	100%*	投資控股
新濠影匯發展	澳門	配額資本 — 6,000,000澳門幣	60%**	60%**	綜合娛樂度假區開發
新濠影匯招待及服務一人有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	60%**	60%**	提供管理服務
新濠影匯酒店有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	60%**	60%**	酒店相關業務
新濠影匯服務有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	60%**	60%**	投資控股
MSCT有限公司 ⁽⁵⁾	澳門	配額資本 — 30,000澳門幣	不適用	45%**	暫無業務並於二零一一年 十二月十四日解散
New Cotal Entertainment, LLC	美利堅合眾國	注資 — 100美元	不適用	60%**	於二零一二年八月二十七日解散
SCP Holdings Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	不適用	投資控股
SCP One Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	不適用	投資控股
SCP Two Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	不適用	投資控股
新濠影匯娛樂有限公司	澳門	配額資本 — 100,000澳門幣	60%**	60%**	提供管理服務

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

27. 本公司附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本面值	本集團應佔已發行股本 面值／配額資本面值		主要業務
			二零一二年	二零一一年	
Studio City Company	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	融資
Studio City Finance	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	融資
新濠影匯(香港)有限公司	香港	普通股 — 1港元	60%**	60%**	提供管理服務
Studio City Holdings Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
Studio City Holdings Two Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
Studio City Holdings Three Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	不適用	投資控股
Studio City Holdings Four Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	不適用	投資控股
Studio City International	英屬處女群島	普通股 — 10,000美元	60%**	60%**	投資控股
Studio City Investments	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
Zeus Power Ventures Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%**	不適用	投資控股

* 由本公司直接擁有

** 由本公司間接擁有

27. 本公司附屬公司詳情(續)

附註

- (1) 新濠博亞澳門A類股份的持有人(作為一個整體)可收取全年股息合共不超過1澳門幣(「A類股息」)並於新濠博亞澳門清盤時獲優先分派,或獲退還合共不超過1澳門幣的A類股份資本(「A類資本分派」),惟無權收取其他股息、獲得其他分派、資本退還、清算所得、面值退還或新濠博亞澳門任何形式的其他金額。
- (2) 總體而言,新濠博亞澳門B類股份指,在派付A類股息及A類資本分派後,自新濠博亞澳門收取股息,其他分派以及資本的全部權利。B類股份持有人可按所持股份比例收取任何股息、分派、資本、清算所得、面值或於任何時間支付予A類股份持有人或A類股份持有人收取的其他酬金,惟A類股息及A類資本分派除外。
- (3) MCP的A類及B類股份具有同等投票及股息權利。MCP的A類股份僅可發行、轉讓及交付予菲律賓公民或由菲律賓公民持有全部既有股份中至少60%的法團並由其持有,而根據以下條文,MCP的B類股份可發行、轉讓及交付予外國或菲律賓公民或法團並由其持有,惟任何時間在任何情況下所認購、發行或既有的B類股份總數不得超過已認購、已發行及既有的A類股份之六分之四,亦不得超過既有股份總數的40%。

二零一三年二月十九日,MCP股份持有人批准將Manchester現有900,000,000股法定股本(包括60%A類股份及40%B類股份)取消分類而歸為單一類別普通股並取消優先權。取消現在股本分類獲菲律賓證券及交易委員會於二零一三年三月五日批准。

- (4) 一些澳門法律規定,於澳門註冊成立的股份有限公司(sociedade anónima)須至少有三名股東,且所有博彩特許經營公司及次特許經營公司須由一名身為澳門永久居民的董事總經理管理,而該董事總經理必須持有該博彩特許經營公司或次特許經營公司至少10%股本。根據有關澳門法律,本公司間接擁有新濠博亞澳門約90%股本。在本集團遵守澳門法律同時,該董事總經理所持10%經濟權益連同其他A類股東所持經濟權益於新濠博亞澳門解散或清盤時不得超過1澳門幣,並可收取全年股息合共1澳門幣,因此在編製本公司綜合財務報表時,新濠博亞澳門視為本公司之間接全資附屬公司。
- (5) 該公司為由Studio City International持有75%權益的非全資附屬公司,已於二零一一年十二月十四日解散。

除附註11所披露 MCE Finance 發行的二零一零年優先票據及 Studio City Finance 發行的新濠影滙票據(本集團並無持有該等票據的權益)外,附屬公司於年末或年內任何時間概無擁有任何未償還債券。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

28. 結算日後事項

- (a) 截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠鋒發展申請修訂土地特許權合同，包括因應澳門政府批准的施工計劃增加氹仔地皮的總樓面面積及進行最終登記。二零一三年一月，新濠鋒發展接受土地租約的初步修訂條款，要求修訂完成後向澳門政府支付額外地價約2,449元，並將政府土地使用費修改為每年約186元。於澳門特別行政區公報刊載有關修訂後，土地撥讓修訂過程方告完成。
- (b) 二零一三年一月，台灣當局開始調查本公司附屬公司於台灣分公司的若干僱員違反台灣銀行業法律的若干指控。為預防該等被指控違法的僱員調走潛在個人收益，台灣當局凍結其中一個台灣分公司於台灣開立的存款賬戶，賬戶凍結時其餘額約為2,980,000,000新台幣(相當於102,227元)。賬戶資金並無遭沒收。本集團正採取措施要求台灣當局解除該凍結賬戶。截至二零一二年十二月三十一日，對本集團財務狀況及經營業績並無重大影響。有關調查處於初步階段，根據截至目前為止的進展，

管理層現時無法釐定該事件後果的可能性、嚴重程度或合理可能的虧損程度(如有)。截至本報告日期，該存款賬戶呈列為受限制現金。

- (c) 二零一三年一月二十八日，簽署新濠影滙項目融資的最終協議並對承諾函的條款及條件進行些許修改，新濠影滙項目融資詳情於附註11披露。
- (d) 二零一三年一月二十八日，MCE Finance提出一項現金收購要約，以現金代價加應計利息購買二零一零年優先票據，同時徵詢同意以修改二零一零年優先票據條款，大幅刪除債務產生、受限制付款及其他限制契約(「收購要約」)。收購要約及同意徵求須待MCE Finance獲得二零一三年優先票據(如下文所述)發售所得款項淨額(足夠購買擬收購的二零一零年優先票據及相關費用與開支的金額)及達成其他一般條件方可結束。收購要約於二零一三年二月二十六日屆滿，收購的二零一零年優先票據本金總額為599,135元。二零一三年二月二十七日，MCE Finance選擇於二零一三年三月二十八日按等於未償還本金加截至二零一三年三月二十八日的應計未付相關溢價及利息的價格，贖回本金總額865元的餘下未償還二零一零年優先票據。

28. 結算日後事項(續)

- (e) 二零一三年二月七日，MCE Finance於新交所發行並上市1,000,000元於二零二一年到期的5%優先票據(「二零一三年優先票據」)。二零一三年優先票據屬於MCE Finance的一般責任，與MCE Finance所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，但地位高於MCE Finance任何現有及未來後償債務的付款權利，以及次於MCE Finance所有現有及未來有抵押債務的權利，惟以抵押該債務的資產價值為限。MCE Finance的若干附屬公司(「二零一三年優先票據擔保人」)共同、個別及無條件優先擔保二零一三年優先票據。二零一三年優先票據按面值發行，於二零二一年二月十五日到期，按年利率5%計息，自二零一三年八月十五日起，於每年的二月十五日及八月十五日每半年累計支付一次。

經扣除包銷佣金及其他開支約14,500元，二零一三年優先票據發售所得款項淨額約為985,500元。本集團動用發售所得款項淨額(i)悉數購回二零一零年優先票據及作為上述開支的資金；及(ii)餘下所得款項淨額全部用作部分償還下述人民幣債券。

- (f) 新濠博亞(新濠天地)發展有限公司(「新濠博亞(新濠天地)發展」)於二零一一年提交修訂申請後，澳門政府於二零一三年二月二十五日向新濠博亞(新濠天地)發展發出土地撥讓修訂建議，涉及於有關土地撥讓所涉四星級住宅式酒店地區開發其他五星級酒店，及續期新濠天地土

地撥讓發展期至有關修訂於澳門特別行政區公報刊載後滿四年當日，需支付額外地價約23,344元，並將政府土地使用費修改為每年約1,235元。二零一三年三月，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞澳門接受上文所述的土地撥讓修訂建議的修訂。於澳門特別行政區公報刊載有關修訂後，土地撥讓修訂過程方告完成。

- (g) 二零一三年三月四日，本公司提前償還本金總額2,748,500,000港元(相當於353,278元)連同應計利息的全部存款掛鈎貸款，而作為存款掛鈎貸款的抵押，來自人民幣債券所得款項的存款人民幣2,300,000,000元(相當於368,177元)已於同一日解除。
- (h) 二零一三年三月十一日，本公司提前贖回本金總額人民幣2,300,000,000元(相當於368,177元)連同應計利息的人民幣債券。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

28. 結算日後事項(續)

- (i) 二零一三年三月十三日，根據菲律賓娛樂及博彩公司(「PAGCOR」)就設立及經營菲律賓項目而發出的臨時牌照(「臨時牌照」)，MCE Holdings (Philippines) Corporation(「MCE Holdings Philippines」，本公司間接附屬公司)、MCE Holdings No.2 (Philippines) Corporation(「MCE Holdings No.2」，MCE Holdings Philippines全資附屬公司)及MCE Leisure Philippines(MCE Holdings No.2全資附屬公司)(合稱「MCE Holdings集團」)與菲律賓訂約方成為共同持牌人(「持牌人」)。臨時牌照及達致若干條件後替換臨時牌照的任何規管牌照，將於二零三三年七月十一日失效。根據臨時牌照，MCE Leisure Philippines將經營菲律賓項目的賭場業務。

二零一三年三月十三日，附註1所述合作協議及租賃協議生效，對原條款有細微修改。此外，MCE Leisure Philippines與菲律賓訂約方於二零一三年三月十三日訂立經營協議，MCE Leisure Philippines獲授權獨家管理、經營及控制菲律賓項目。根據經營協議，PLAI有權根據菲律賓項目博彩業務的表現，每月自MCE Leisure Philippines收取款項，而MCE Leisure Philippines有權保留菲律賓項目非博彩業務的全部收益。

臨時牌照規定持牌人須向菲律賓項目投資1,000,000元，MCE Holdings集團與菲律賓訂約方各自負責供款至少500,000元，該規定載於上文所述於二零一三年三月十三日生效的合作協議。PAGCOR規定投資承諾1,000,000元中的650,000元(即65.0%)須悉數用於籌辦菲律賓項目之開業，而其餘350,000元將於賭場開業後三年內投資，惟視乎與PAGCOR的進一步討論而定。

臨時牌照規定持牌人向PAGCOR支付：(i)每月許可費(介於賭場收益之15.0%至25.0%)；(ii)文化推廣費(賭場收益之2.0%，若干情況例外)；及(iii)附加費(非博彩收益(酒店業務收益除外)之5.0%)。此外，臨時牌照載列有關流動資金、營運資金及最低本地採購及僱傭規定的若干條款。

其他資料 — 財務報表附表 —

母公司財務資料

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

資產負債表

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 2,887	\$ 77,805
受限制現金	367,645	—
應收聯屬公司款項	1,113	1,551
應收附屬公司款項	77,471	49,889
應收所得稅	266	—
預付開支及其他流動資產	2,448	5,966
流動資產總值	451,830	135,211
於附屬公司的投資 ⁽¹⁾	4,123,067	3,415,113
長期預付款項	—	135
受限制現金	—	364,807
遞延融資成本	1,427	5,159
資產總計	\$ 4,576,324	\$ 3,920,425
負債及股東權益		
流動負債		
應計開支及其他流動負債	\$ 6,465	\$ 8,317
應付所得稅	—	67
應付聯屬公司款項	59	52
應付附屬公司款項	181,371	181,609
長期債務的即期部分	720,923	—
流動負債總額	\$ 908,818	\$ 190,045

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
長期債務	\$ —	\$ 718,085
附屬公司墊款	281,567	56,140
股東權益		
每股面值0.01美元的普通股		
(法定 — 於二零一二年及二零一一年十二月三十一日均為7,300,000,000股股份；		
已發行 — 於二零一二年及二零一一年十二月三十一日分別為1,658,059,295股及1,653,101,002股股份)	16,581	16,531
每股面值0.01美元的庫存股份		
(於二零一二年及二零一一年十二月三十一日分別為11,267,038股及10,552,328股股份)	(113)	(106)
額外實收資本	3,235,835	3,223,274
累計其他全面虧損	(1,057)	(1,034)
保留盈利(累計虧損)	134,693	(282,510)
股東權益總額	3,385,939	2,956,155
負債及權益總計	\$ 4,576,324	\$ 3,920,425
流動負債淨值	\$ (456,988)	\$ (54,834)
資產總值減流動負債	\$ 3,667,506	\$ 3,730,380

附註

(1) 該金額包括於非上市附屬公司的投資2,423,416元(二零一一年：2,007,060元)、上市附屬公司的投資24,770元(二零一一年：無)及支付予附屬公司的墊款1,674,881元(二零一一年：1,408,053元)。

其他資料 — 財務報表附表 —

母公司財務資料

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

股東權益報表

	普通股		庫存股份		額外實收資本	累計其他 全面虧損	(累計虧損) 保留盈利	股東權益總額
	股份	金額	股份	金額				
於二零一零年一月一日的結餘	1,595,617,550	\$ 15,956	(471,567)	\$ (5)	\$ 3,088,768	\$ (29,034)	\$ (566,641)	\$ 2,509,044
年內淨虧損	—	—	—	—	—	—	(10,525)	(10,525)
外幣匯兌調整	—	—	—	—	—	32	—	32
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	17,657	—	17,657
以股份支付的薪酬	—	—	—	—	6,045	—	—	6,045
因受限制股份獲歸屬而發行的股份	1,254,920	12	—	—	(12)	—	—	—
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而發行的股份	8,785,641	88	(8,785,641)	(88)	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份	—	—	43,737	1	(1)	—	—	—
行使購股權	—	—	804,285	8	930	—	—	938
於二零一零年十二月三十一日的結餘	1,605,658,111	16,056	(8,409,186)	(84)	3,095,730	(11,345)	(577,166)	2,523,191
年內淨收入	—	—	—	—	—	—	294,656	294,656
外幣匯兌調整	—	—	—	—	—	(149)	—	(149)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	6,111	—	6,111
遠期匯率合約的公平值變動	—	—	—	—	—	39	—	39
終止對沖會計處理時重新分類至盈利	—	—	—	—	—	4,310	—	4,310
以股份支付的薪酬	—	—	—	—	8,624	—	—	8,624
因受限制股份獲歸屬而發行的股份	310,575	3	—	—	(3)	—	—	—
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而發行的股份	6,920,386	69	(6,920,386)	(69)	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份	—	—	941,648	9	(9)	—	—	—
行使購股權	—	—	3,835,596	38	3,912	—	—	3,950
因轉換股東貸款而發行股份	40,211,930	403	—	—	115,020	—	—	115,423
於二零一一年十二月三十一日的結餘	1,653,101,002	16,531	(10,552,328)	(106)	3,223,274	(1,034)	(282,510)	2,956,155

股東權益報表(續)

	普通股		庫存股份		額外實收資本	累計其他 全面虧損	(累計虧損) 保留盈利		股東權益總額
	股份	金額	股份	金額					
年內淨收入	—	\$ —	—	\$ —	—	\$ —	—	\$ 417,203	\$ 417,203
外幣匯兌調整	—	—	—	—	—	—	16	—	16
遠期匯率合約的公平值變動	—	—	—	—	—	—	99	—	99
結算遠期匯率合約時重新分類至盈利	—	—	—	—	—	—	(138)	—	(138)
以股份支付的薪酬	—	—	—	—	8,973	—	—	—	8,973
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而發行的股份	4,958,293	50	(4,958,293)	(50)	—	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份	—	—	1,276,634	13	(13)	—	—	—	—
註銷已歸屬受限制股份	—	—	(6)	—	—	—	—	—	—
行使購股權	—	—	2,966,955	30	3,601	—	—	—	3,631
於二零一二年十二月三十一日的結餘	1,658,059,295	\$ 16,581	(11,267,038)	\$ (113)	\$ 3,235,835	\$ (1,057)	\$ 134,693	\$ 3,385,939	

其他資料 — 財務報表附表 — 母公司財務資料

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

財務報表附表 — 附註

1. 呈列基準

簡明財務資料乃根據本公司綜合財務報表所載相同會計政策編製，惟母公司使用權益法對於附屬公司的投資進行會計處理。

2. 長期債務

按本集團綜合財務報表附註11所披露，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司發行人民幣債券並獲得存款掛鈎貸款。二零一三年三月，本公司提早贖回人民幣債券並償還存款掛鈎貸款，其他詳情請參閱附註28(g)及(h)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團長期債務的預定到期情況如下：

截至二零一三年十二月三十一日止年度	\$ 720,923
-------------------	------------

財務概要

	二零一二年	截至十二月三十一日止年度				二零零八年
		二零一一年	二零一零年	二零零九年		
		(千美元，股份及每股數據與營運數據除外)				
綜合營運報表數據：						
淨收益	\$ 4,078,013	\$ 3,830,847	\$ 2,641,976	\$ 1,332,873	\$ 1,416,134	
營運成本及開支總額	(3,570,921)	(3,385,737)	(2,549,464)	(1,604,920)	(1,414,960)	
營運收入(虧損)	\$ 507,092	\$ 445,110	\$ 92,512	\$ (272,047)	\$ 1,174	
淨收入(虧損)	\$ 398,672	\$ 288,844	\$ (10,525)	\$ (308,461)	\$ (2,463)	
非控制權益應佔淨虧損	18,531	5,812	—	—	—	
新濠博亞娛樂應佔淨收入(虧損)	\$ 417,203	\$ 294,656	\$ (10,525)	\$ (308,461)	\$ (2,463)	
新濠博亞娛樂應佔每股淨收入(虧損)						
— 基本	\$ 0.254	\$ 0.184	\$ (0.007)	\$ (0.210)	\$ (0.002)	
— 攤薄	\$ 0.252	\$ 0.182	\$ (0.007)	\$ (0.210)	\$ (0.002)	
新濠博亞娛樂應佔每股美國預託股份淨收入(虧損)⁽¹⁾						
— 基本	\$ 0.761	\$ 0.551	\$ (0.020)	\$ (0.631)	\$ (0.006)	
— 攤薄	\$ 0.755	\$ 0.547	\$ (0.020)	\$ (0.631)	\$ (0.006)	
用於計算新濠博亞娛樂應佔每股淨收入(虧損)的加權平均股份數目						
— 基本	1,645,346,902	1,604,213,324	1,595,552,022	1,465,974,019	1,320,946,942	
— 攤薄	1,658,262,996	1,616,854,682	1,595,552,022	1,465,974,019	1,320,946,942	
	二零一二年	二零一一年	十二月三十一日 二零一零年	二零零九年	二零零八年	
			(千美元)			
綜合資產負債表數據：						
現金及現金等價物	\$ 1,709,209	\$ 1,158,024	\$ 441,923	\$ 212,598	\$ 815,144	
受限制現金	1,414,664	364,807	167,286	236,119	67,977	
資產總值	7,947,466	6,269,980	4,884,440	4,862,845	4,495,442	
流動負債總額	1,721,666	603,119	675,604	521,643	447,289	
債務總額 ⁽²⁾	3,194,864	2,325,980	1,839,931	1,798,879	1,529,195	
負債總額	4,206,710	3,082,328	2,361,249	2,353,801	2,086,838	
非控制權益	354,817	231,497	—	—	—	
權益總額	3,740,756	3,187,652	2,523,191	2,509,044	2,408,604	

(1) 每股美國預託股份代表三股普通股。

(2) 包括一年內應付股東的款項、股東貸款及長期債務的即期及非即期部分。

公司資料

董事會

執行董事

何猷龍先生

(聯席主席兼行政總裁)

非執行董事

James Douglas Packer先生

(聯席主席)

王志浩先生

鍾玉文先生

William Todd Nisbet先生

Rowen Bruce Craigie先生

獨立非執行董事

James Andrew Charles

MacKenzie先生

胡文新先生

徐耀華先生

Robert Wason Mactier先生

審核委員會

James Andrew Charles

MacKenzie先生(主席)

胡文新先生

徐耀華先生

提名及企業管治委員會

徐耀華先生(主席)

胡文新先生

Robert Wason Mactier先生

薪酬委員會

胡文新先生(主席)

徐耀華先生

Robert Wason Mactier先生

開曼群島註冊辦事處

190 Elgin Avenue

George Town

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands

澳門主要營業地點及總辦事處

澳門

冼星海大馬路

金龍中心22樓

根據公司條例第XI部登記的香港營業地點

香港

中環

雲咸街60號

中央廣場36樓

法律顧問

香港及美國法律

瑞生國際律師事務所

澳門法律

Manuela Ant3nio — Lawyers and

Notaries

開曼群島法律

Walkers

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

公司秘書

張月娟女士

公司網站

www.melco-crown.com

上市資料

香港股份代號：6883

納斯達克證券代碼：MPEL

主要往來銀行

中國銀行，澳門分行

花旗銀行，香港分行

香港證券登記處

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

17樓1712-1716室

開曼群島主要股份過戶登記處

190 Elgin Avenue

George Town

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands

釋義及詞彙

釋義

- 「二零零六年股份獎勵計劃」指董事會先後於二零零六年十一月二十八日及二零零九年三月十七日採納及修訂，並分別於二零零六年十二月一日及二零零九年五月十九日獲股東批准的股份獎勵計劃，旨在提供獎勵股份嘉許顧問、僱員及董事會成員以促進本公司進一步發展；
- 「二零一零年優先票據」指首批票據（即MCE Finance於二零一零年五月十七日發行於二零一八年到期本金總額600,000,000美元按10.25厘計息並於二零一三年三月二十八日悉數贖回的優先票據）及交換票據（即約99.96%的首批票據，於二零一零年十二月二十七日交換為根據一九三三年美國證券法登記於二零一八年到期按10.25厘計息的優先票據）的統稱，於二零一三年三月二十八日悉數贖回；
- 「二零一一年信貸融資」指新濠博亞澳門、德意志銀行香港分行（作為代理人）與德意志信託（香港）有限公司（作為擔保代理人）等根據二零一一年六月二十二日的修訂協議訂立總額為9,360,000,000港元（相當於約1,200,000,000美元）的信貸融資，包括定期貸款融資及循環信貸融資，以減少及解除新濠天地項目融資的若干限制；
- 「二零一一年股份獎勵計劃」指本公司根據於二零一一年十月六日舉行之股東特別大會上獲股東通過的決議案採用並於上市日期生效的股份獎勵計劃，旨在提供獎勵股份嘉許顧問、僱員及董事會成員以促進本公司進一步發展；
- 「二零一三年優先票據」指MCE Finance於二零一三年二月七日發行於二零二一年到期本金總額1,000,000,000美元按5.00厘計息的優先票據；
- 「經調整EBITDA」指扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬以及其他非營運收入及開支前的盈利；
- 「經調整物業EBITDA」指除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利；
- 「美國預託股份」指美國預託股份，每股美國預託股份相當於三股股份；
- 「飛機定期貸款」指MCE Transportation於二零一二年六月訂立43,000,000美元的定期貸款融資，為購買飛機提供資金；
- 「新濠鋒發展」指本公司附屬公司新濠鋒發展股份有限公司，我們透過該澳門公司持有澳門新濠鋒的土地及樓宇；
- 「新濠鋒酒店」指本公司附屬公司新濠鋒酒店有限公司，我們現時透過該澳門公司經營澳門新濠鋒的酒店及其他非博彩業務；
- 「澳門新濠鋒」指以招待亞洲泥碼賭客之綜合娛樂場及酒店，於二零零七年五月開業，由新濠鋒發展擁有；

釋義及詞彙

- 「經修訂及重訂組織章程細則」指我們於二零一二年五月二十三日有條件採納的組織章程細則；
- 「董事會」指董事會或正式組成的委員會；
- 「中國」或「中國內地」指（從地理角度）中華人民共和國，不包括香港、澳門及台灣；
- 「新濠天地」指座落澳門路氹兩塊相鄰土地的綜合度假村，於二零零九年六月開業，目前設有娛樂場及三間豪華酒店，包括一系列零售品牌，更設有一個水上滙演劇院和其他娛樂場所，由新濠博亞（新濠天地）發展擁有；
- 「新濠天地項目融資」指新濠博亞澳門（作為借款人）與若干其他附屬公司（作為擔保人）等於二零零七年九月五日所訂立總額1,750,000,000美元的項目融資（經不時修訂及補充），以支付（其中包括）新濠天地的若干項目成本；
- 「路氹」指位於澳門氹仔與路環兩個島嶼之間的填海地區；
- 「Crown」指Crown Limited，澳洲上市公司，於二零零七年十二月十二日完成收購PBL（現稱為Consolidated Media Holdings Limited）的博彩業務及投資；
- 「Crown Asia Investments」指Crown Asia Investments Pty, Ltd.，前稱PBL Asia Investments Limited，為Crown間接全資附屬公司，於開曼群島註冊成立，現為澳洲登記的公司；
- 「Crown Entertainment Group Holdings」指Crown Entertainment Group Holdings Pty, Ltd.，於二零零七年六月十九日根據澳洲法例註冊成立的公司，為Crown的附屬公司；
- 「存款掛鈎貸款」指二零一一年五月二十日訂立以人民幣債券所得存款人民幣2,300,000,000元（按交易日匯率計算相當於約353,300,000美元）擔保並於二零一三年三月悉數償還的存款掛鈎融資2,700,000,000港元（按交易日匯率計算相當於約353,300,000美元）；
- 「博監局」指博彩監察協調局，為澳門公共行政部門；
- 「董事」指本公司董事；
- 「交易法」指一九三四年美利堅合眾國證券交易法；
- 「大中華」指中國內地、香港及澳門；
- 「本集團」指本公司及其附屬公司以及於本公司成為該等附屬公司的控股公司前在相關時段從事現有集團業務的公司；

- 「港元」指香港法定貨幣港元；
- 「香港」指中國香港特別行政區；
- 「國際財務報告準則」指國際財務報告準則；
- 「上市規則」指聯交所證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）；
- 「澳門」及「澳門特別行政區」指中國澳門特別行政區；
- 「澳門旅遊塔」指澳門旅遊塔會展娛樂中心，由澳門旅遊娛樂股份有限公司擁有，由信德集團有限公司經營；
- 「MCE Finance」指本公司全資附屬公司MCE Finance Limited，於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司；
- 「MCE Holdings Philippines」指本公司間接全資附屬公司MCE Holdings (Philippines) Corporation，於菲律賓註冊成立的公司；
- 「MCE Holdings No.2」指本公司間接全資附屬公司MCE Holdings No.2 (Philippines) Corporation，於菲律賓註冊成立的公司；
- 「MCE Leisure Philippines」指本公司間接全資附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation，於菲律賓註冊成立的公司；
- 「MCE Philippines Investments」指本公司間接附屬公司MCE (Philippines) Investments Limited，根據英屬處女群島法例註冊成立的公司；
- 「MCE Investments No.2」指MCE (Philippines) Investments No.2 Corporation，根據菲律賓法例註冊成立的公司；
- 「MCE Transportation」指本公司附屬公司MCE Transportation Limited，前稱MCE Designs and Brands Limited，根據英屬處女群島法例註冊成立的公司；
- 「MCP」指Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation，前稱Manchester International Holdings Unlimited Corporation，其股份於菲律賓證券交易所上市；
- 「新濠」指新濠國際發展有限公司，香港上市公司；
- 「新濠博亞（新濠天地）發展」指本公司附屬公司新濠博亞（新濠天地）發展有限公司，我們透過該澳門公司持有新濠天地的土地及樓宇；
- 「新濠博亞澳門」指本公司附屬公司新濠博亞（澳門）股份有限公司，前稱「新濠博亞博彩（澳門）股份有限公司」或「Melco PBL Gaming (Macau) Limited」，為持有我們的博彩次特許經營權的澳門公司；

釋義及詞彙

- 「Melco Leisure」指Melco Leisure and Entertainment Group Limited，根據英屬處女群島法例註冊成立的公司，為新濠的全資附屬公司；
- 「摩卡娛樂場」指博彩機娛樂場，首間娛樂場於二零零三年九月開幕，現為澳門最大的非賭場模式電子博彩機業務，由新濠博亞澳門經營；
- 「標準守則」指上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則；
- 「納斯達克」指美國全國證券交易商協會自動報價系統；
- 「New Cotai Holdings」指New Cotai Holdings, LLC，於二零零六年三月二十四日根據美國德拉瓦州法例在德拉瓦州註冊成立的公司，主要由Silver Point Capital, L.P.及Oaktree Capital Management, L.P.管理的美國投資基金擁有；
- 「我們的次特許經營權」及「我們的博彩次特許經營權」指新濠博亞澳門持有的澳門博彩次特許經營權；
- 「PAGCOR」指菲律賓娛樂及博彩公司，對菲律賓所有博彩活動（卡加延經濟區的彩票、彩票抽獎、鬥雞、賽馬及博彩除外）具司法管轄權之菲律賓監管機構；
- 「澳門幣」指澳門法定貨幣；
- 「PBL」指Publishing and Broadcasting Limited，於澳洲上市的公司，現稱Consolidated Media Holdings Limited；
- 「菲律賓證券交易所」指菲律賓證券交易所有限公司；
- 「菲律賓訂約方」指SM Investments Corporation、Belle Corporation及PremiumLeisure and Amusement, Inc.；
- 「菲律賓比索」指菲律賓法定貨幣；
- 「菲律賓項目」指MCE Leisure Philippines與菲律賓訂約方於馬尼拉娛樂城發展的綜合渡假村，竣工時預計由MCE Leisure Philippines獨家經營及管理；
- 「人民幣」指中國法定貨幣；
- 「人民幣債券」指本公司於二零一一年五月九日發行於二零一三年到期本金總額人民幣2,300,000,000元（按交易日匯率計算相當於約353,300,000美元）按3.75厘計息並於二零一三年三月十一日悉數贖回的債券；
- 「SCI」指Studio City International Holdings Limited，前稱Cyber One Agents Limited，於英屬處女群島註冊成立的有限公司，由我們的其中一間附屬公司及New Cotai Holdings透過其全資附屬公司New Cotai, LLC分別持有60%及40%權益；
- 「證券交易委員會」指美國證券交易委員會；

- 「證券及期貨條例」指香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
- 「新交所」指新加坡證券交易所有限公司；
- 「股份」指每股面值0.01美元的本公司普通股；
- 「股東」指本公司不時的股份持有人；
- 「聯交所」指香港聯合交易所有限公司；
- 「新濠影滙」指位於澳門路氹城的以電影為主題而集娛樂、零售及博彩於一體的綜合度假村；
- 「新濠影滙發展」指本公司附屬公司新濠影滙發展有限公司，前稱MSC Desenvolvimentos, Limitada and East Asia Satellite Television Limited，我們擁有該澳門公司60%股權；
- 「Studio City Finance」指Studio City Finance Limited，於英屬處女群島註冊成立的有限公司，亦為SCI的間接全資附屬公司及新濠影滙票據的發行人；
- 「新濠影滙票據」指Studio City Finance於二零一二年十一月二十六日發行於二零二零年到期本金總額825,000,000美元按8.50厘計息的優先票據；
- 「新濠影滙項目融資」指Studio City Company Limited(作為借款人)與若干附屬公司(作為擔保人)等於二零一三年一月二十八日所訂立總額10,855,880,000港元的優先有抵押項目融資，包括延遲提取的定期貸款融資及循環信貸融資；
- 「新台幣」指台灣法定貨幣；
- 「美元」指美國法定貨幣；
- 「美國」指美利堅合眾國、其領土、屬土及由其管轄的所有地區；
- 「美國公認會計原則」指美國公認會計原則；
- 「我們」、「本公司」、「MCE」或「新濠博亞娛樂」指新濠博亞娛樂有限公司，除文義另有所指外，包括其前身實體及綜合附屬公司；及
- 「永利澳門」指永利度假村(澳門)股份有限公司。

釋義及詞彙

詞彙

「日均房租」	指	已租出客房的平均每日租金，按客房總收益(扣除服務費，如有)除以總入住客房所得出的數據	「銀箱」	指	存放現金、籌碼及繳碼收據、信貸借據及記錄各賭桌籌碼存貨增減的表格的箱子或盛載器
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的一個安全房間，備有設施讓客戶為參與博彩活動而將現金兌換成籌碼，或將籌碼兌換成現金	「博彩機處理(額)」	指	於博彩機下注的總額
「籌碼」	指	可代替現金於娛樂場賭桌落注的圖形代幣	「博彩中介人」或「賭團代表」	指	為推廣泥碼及其他博彩活動，安排客戶交通及住宿，並全權酌情提供信貸(如獲博彩經營者授權)及安排餐飲服務及娛樂，自博彩經營者獲取佣金或其他報酬的人士或公司
「特許經營權」	指	政府根據行政合約就於澳門經營娛樂場幸運博彩業務而授出的特許經營權，特許經營公司或持有特許經營權的公司可於澳門經營娛樂場幸運博彩業務	「綜合度假村」	指	向客戶全面提供酒店住宿、娛樂場或博彩區、零售與餐飲設施、會展獎勵旅遊場地、文娛場所及水療等的渡假村
「荷官」	指	收取賭注及派出派彩或以其他方式管理賭桌的娛樂場僱員	「賭團賭客」	指	博彩中介人招徠並於貴賓博彩廳或博彩區博彩的賭客
「入箱數目」	指	為換取籌碼存入賭桌銀箱的現金及優惠券，及於娛樂場兌換籌碼處已兌換的籌碼	「博彩借據」	指	博彩客戶結欠娛樂場或博彩經營者債項的證明

「中場客戶」	指	於中場分部博彩的客戶	「高注碼泥碼賭客」	指	屬特許經營公司或次特許經營公司直接客戶的賭客，及娛樂場透過直接市場推廣及與博彩經營者的關係所吸引的泥碼賭客
「中場分部」	指	公眾中場博彩樓層，設有賭桌及角子機供中場客戶博彩，其現金賭注一般較泥碼分部低			
「中場賭桌下注額」	指	中場賭桌分部賭桌的入箱數目金額	「累積大獎」	指	角子機或賭桌的大獎，金額隨賭注增加而累積。多部角子機或多張賭桌可共同累積一個累積大獎
「中場賭桌贏款百分比」	指	中場賭桌贏款佔中場賭桌下注額的百分比	「酒店入住率」	指	期內已入住酒店客房總數佔可出租酒店客房總數的平均百分比
「中場賭桌分部」	指	由進行賭桌博彩的中場客戶組成的中場分部	「每間可出租客房收益」	指	按客房總收益(減服務費，如有)除以可出租客房總數計算，即酒店日均房租及入住率的合計數目
「會展獎勵旅遊」	指	會議、獎勵旅遊、大型會議及展覽活動的簡稱，指較多的團體參加或進行特定活動所衍生的旅遊業務	「泥碼」	指	主要為泥碼賭客用以下注的不可兌換籌碼
「不可兌換籌碼」	指	作推廣用的娛樂場籌碼，不可將其兌換成現金	「泥碼賭客」	指	主要為貴賓並通常獲博彩中介人、特許經營公司或次特許經營公司提供多種免費服務的賭客
「非泥碼」或「傳統現金籌碼」	指	中場客戶用於下注並可兌換成現金的籌碼			

釋義及詞彙

「泥碼分部」	指	於私人貴賓博彩廳或博彩區，設有供高注碼泥碼賭客或賭團賭客等泥碼賭客進行博彩的賭桌	「水上滙演劇院」	指	特別為滙演水舞間而設的劇院，約有2,000個座位
「泥碼下注額」	指	於泥碼分部下注和輸掉的不可兌換籌碼之金額	「博彩機贏款百分比」	指	博彩機贏款佔博彩機處理的百分比
「泥碼贏款百分比」	指	泥碼賭桌贏款(未扣除折扣及佣金)佔泥碼下注額的百分比			
「角子機」	指	由單一玩家操控的傳統博彩機及電子多玩家博彩機			
「次特許經營權」	指	持有特許經營權的公司(又稱特許經營公司)、次特許經營公司與澳門政府就經營娛樂場幸運博彩業務而訂立的協議，根據該協議，次特許經營公司獲授權於澳門經營娛樂場幸運博彩業務			
「賭桌贏款」	指	於賭桌贏得的賭注金額減去輸掉的賭注金額，保留及列賬為娛樂場收益			
「貴賓博彩廳」或「貴賓博彩區」	指	僅限泥碼賭客進入的博彩室或區域，提供的個人服務通常較一般中場博彩區多			

附錄一 —— 二零零六年股份獎勵計劃及 二零一一年股份獎勵計劃

二零零六年股份獎勵計劃

我們採用二零零六年股份獎勵計劃，吸引及保留擔任重要職務的優秀人員，為僱員、董事及顧問提供額外獎勵並促進我們業務的成功。二零一一年股份獎勵計劃已取代二零零六年股份獎勵計劃。不得再根據二零零六年股份獎勵計劃授出獎勵。所有後續獎勵將根據二零一一年股份獎勵計劃授出。先前根據二零零六年股份獎勵計劃授出的獎勵仍須遵守二零零六年股份獎勵計劃的條款及條件。

以下各段載列二零零六年股份獎勵計劃的主要條款。

獎勵種類。我們根據二零零六年股份獎勵計劃可授出的獎勵包括購買我們股份的購股權及受限制股份。

資格。我們可向本公司或任何關連實體（包括新濠、Crown、新濠或Crown的其他合營實體、我們本身的附屬公司或我們持有重大擁有者權益的任何實體）的僱員、董事及顧問授出獎勵。然而，我們僅可向我們的僱員授出擬合資格作為購股權獎勵的購股權。

最高股份數目。根據二零零六年股份獎勵計劃，於10年內根據所有獎勵可發行的股份（包括因行使購股權而可發行的股份）總數上限為100,000,000股。

計劃管理。本公司薪酬委員會將管理二零零六年股份獎勵計劃及決定授出各獎勵的條文及條款與條件。

獎勵協議。所授出的獎勵將以獎勵協議作為憑證，該協議列明各項獎勵的條款、條件及限制。

行使價及獎勵年期。一般而言，計劃管理人將釐定一份購股權的行使價並於獎勵協議列明該價格。行使價可為與本公司股份之公平市值相關的固定或浮動價格。倘我們向一名僱員授出購股權獎勵，而於授出時該僱員擁有相當於我們所有類別股本之投票權10%以上的股份，則該行使價不得低於本公司股份於該購股權獎勵授出當日公平市值的110%。獎勵協議應列明各獎勵的年期，獎勵的年期不得超過自其授出當日起計10年。

歸屬時間表。一般而言，歸屬時間表由計劃管理人釐定，或在獎勵協議訂明。

於二零一二年十二月三十一日，根據二零零六年股份獎勵計劃授出的未歸屬購股權約佔本公司已發行股本的0.309%。倘截至二零一二年十二月三十一日止年度所有未歸屬購股權按未經審計備考基準獲行使及歸屬，將使我們股東所持股權及每股基本盈利分別攤薄約0.308%及0.0008美元。

附錄一 —— 二零零六年股份獎勵計劃及 二零一一年股份獎勵計劃

二零一一年股份獎勵計劃

我們採用二零一一年股份獎勵計劃，為本公司僱員、董事及顧問提供獎勵以提高股東價值，吸引及保留提供我們業務賴以成功之服務的人士。二零一一年股份獎勵計劃於二零一一年十月六日舉行的股東特別大會上獲本公司股東有條件批准，並於本公司股份於二零一一年十二月七日在聯交所開始買賣後生效。二零一一年股份獎勵計劃取代二零零六年股份獎勵計劃。

以下各段概述二零一一年股份獎勵計劃的主要條款。

獎勵類型。根據該計劃可授出的獎勵包括購股權、獎勵購股權、受限制股份、股份增值權、等值股息、股份支付、遞延股份及受限制股份單位。

資格。我們可向本公司、其任何母公司或附屬公司、或董事會就二零一一年股份獎勵計劃所指定的任何關連實體之僱員、董事及顧問授出獎勵。薪酬委員會可不時從合資格人士中選擇應獲授獎勵的個別人士。然而，僅本公司或其母公司或附屬公司之僱員方有資格收取獎勵購股權獎勵。

最高股份數目。因根據二零一一年股份獎勵計劃授予的所有獎勵而可發行的最高股份總數為100,000,000股，即本公司於本年報日期已發行股本的6.016%。該上限可不時增加，但不可超過獲股東大會批准當日已發行股份的10%。根據相關上市

規則的規定，可能因行使根據該計劃已授出但尚未行使的所有獎勵而發行的股份不得超過不時已發行股份的30%。

購股權持有人可獲授的最高購股權數目。授出的購股權所涉最高股份總數於截至授出日期止任何12個月期間不得超過授出日期已發行股數的1%，惟倘根據上市規則獲股東批准則除外。因行使授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自之聯繫人的購股權而發行的最高股份總數，不得超過授出日期已發行股份的0.1%，或根據授出日期聯交所所報股份正式收市價計算，其總值超過5,000,000港元，惟倘根據上市規則獲股東批准則除外。聯交所可不時修改該等上限。未經薪酬委員會的獨立非執行董事於決定時批准，薪酬委員會不得向本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自之聯繫人授出購股權。

購股權期限及付款。在該計劃有效期內，本公司薪酬委員會可酌情釐定：須根據購股權認購股份的期限；購股權可行使前須持有購股權的最短期限(如有)；於申請或接納購股權時應付的金額(如有)；及必須或可能付款或支付催繳股款或必須償還有關貸款的期限。

計劃管理。本公司薪酬委員會將管理二零一一年股份獎勵計劃並有權(其中包括)指定合資格參與者、釐定將授出的獎勵數目及類型以及制定授出各獎勵的條款及條件。

獎勵協議。所授出的獎勵將以獎勵協議作為憑證，該協議列明各項獎勵的條款、條件及限制。

行使價。一般而言，薪酬委員會可確定任何獎勵的行使價或購買價(如有)。購股權行使價可為與我們股份之公平市值相關的固定或浮動價格，惟無論如何不得低於下列最高者：於書面授予參與者有關購股權當日(即授出日期)聯交所報正式收市價；緊隨授出日期前五個營業日聯交所報正式收市價的平均數；或股份面值。倘我們向一名僱員授出購股權獎勵，而於授出時該僱員擁有相當於我們所有類別股本之投票權10%以上的股份，則該行使價不得低於我們股份於該購股權獎勵授出當日公平市值的110%。

獎勵年期。獎勵協議應列明各獎勵的年期，獎勵的年期不得超過自其授出當日起計10年。若參與者由於任何原因不再合資格，獎勵是否有效取決於獎勵協議的條款及條件。就獲授獎勵購股權的參與者而言，於其解聘三個月後，行使獎勵購股權的權利須取消。

轉讓。獎勵中的權利屬參與者個人所有，除非薪酬委員會另行規定，否則參與者不得出讓、轉讓或以其他方式處置獎勵，惟以遺囑方式或根據繼承及分配法許可的情形除外。

調整。若進行任何股份拆細、股份合併或交換、分拆、資本重組、重組、合併、整合或影響股本的任何其他變更，則本公司薪酬委員會須就下列各方面作出相稱及公平的調整以反映該變動：(i)根據該計劃可能發行的股份總數及種類；(ii)任何未行使獎勵的條款及條件；及(iii)任何未行使獎勵的每股授出價或行使價。

控制權變動交易。若本公司的控制權發生變動，則薪酬委員會可全權酌情規定終止、購買或變現獎勵或以其他方式權利或財產替代獎勵。若本公司遭合併、變賣絕大部分資產、徹底清盤或解散或反向收購，則各項獎勵將終止，除非繼任公司承擔獎勵。倘繼任公司承擔獎勵或以一種類似獎勵代替原有獎勵，或以現金獎勵計劃代替原有獎勵，並在日後作出付款，則在有關企業交易12個月內參與者無故終止僱傭後，替代獎勵或現金獎勵計劃將自動全數歸屬、可行使及支付(視情況而定)。若參與者在企業交易生效日仍合資格，則未獲承擔及替代的獎勵將於緊接有關企業交易生效日前自動悉數歸屬及可行使及取消任何購回或沒收權利。

附錄一 —— 二零零六年股份獎勵計劃及 二零一一年股份獎勵計劃

修訂及終止。在遵守有關法律的情況下，於獲得董事會及股東批准經修訂計劃後，薪酬委員會可終止、修訂或修正二零一一年股份獎勵計劃。然而，在未得參與者書面同意前，任何終止、修訂或修正不得對以往根據二零一一年股份獎勵計劃或其他過往計劃授出的獎勵在各重大方面造成不利影響。

屆滿。二零一一年股份獎勵計劃將於生效日期後的第十週年屆滿，於屆滿日後不可根據二零一一年股份獎勵計劃授出任何獎勵。

歸屬時間表。一般而言，歸屬時間表由計劃管理人釐定，或在獎勵協議訂明。

於二零一二年十二月三十一日，根據二零一一年股份獎勵計劃授出的未歸屬購股權約佔本公司已發行股本的0.115%。倘截至二零一二年十二月三十一日止年度所有未歸屬購股權按未經審計備考基準獲行使及歸屬，將使我們股東所持股權及每股基本盈利分別攤薄約0.115%及0.0003美元。

www.melco-crown.com

香港
中環雲咸街60號中央廣場36樓
Tel.: (852) 2598 3600

澳門
流星海大馬路金龍中心22樓
Tel.: (853) 8868 8880

