

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



Melco Crown Entertainment

新濠博亞娛樂

Melco Crown Entertainment Limited

新濠博亞娛樂有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(香港聯交所股份代號：6883)

截至二零一二年六月三十日止六個月 中期業績公告

新濠博亞娛樂有限公司(「本公司」或「新濠博亞娛樂」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審計綜合業績如下：

財務摘要

- 截至二零一二年六月三十日止六個月的淨收益為1,970,000,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的1,770,000,000美元增加198,800,000美元，增幅為11.3%。
- 截至二零一二年六月三十日止六個月，新濠博亞娛樂應佔淨收入為204,400,000美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月則為73,800,000美元。
- 截至二零一二年六月三十日止六個月，新濠博亞娛樂應佔每股基本淨收入為0.124美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月的每股基本淨收入為0.046美元。
- 截至二零一二年六月三十日止六個月之經調整EBITDA為446,400,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的337,600,000美元增加108,800,000美元，增幅為32.2%。

除本公告另有界定外，本公告所用詞彙與本公司於二零一二年四月十九日刊發的二零一一年年報所賦予的詞語具有相同涵義。

市場概覽及主要摘要

澳門市場

二零一二年上半年，澳門市場博彩收益總額較二零一一年同期增長19.8%，主要受同期中場賭桌分部收益增長35.7%所帶動。泥碼分部仍是澳門博彩收益總額的主要來源，於二零一二年上半年貢獻總收益71%，而中場賭桌及博彩機分部同期分別貢獻總收益的25%及4%。

儘管全球經濟挑戰重重，澳門(尤其是中場賭桌分部)仍取得顯著增長。我們對澳門的未來仍然充滿信心，並相信核心市場——中國，的長遠發展及消費增長與進步及穩健的監管環境對我們的前景給予有力支持。此外，澳門及更廣闊的區域內振奮人心的基建及發展藍圖(包括中國的大規模城際快速軌道鐵路網、港珠澳大橋、氹仔客運碼頭、橫琴島開發及澳門輕軌)可為將澳門打造成為亞洲的消閒及旅遊勝地提供更多支持。

二零一二年上半年，澳門訪客量較二零一一年同期微升2.5%。該期間，中國遊客量增加8.5%，體現中國遊客對於增加澳門整體訪客量的重要性。二零一二年上半年，中國遊客佔澳門整體訪客量約60%，而香港及台灣遊客分別佔澳門訪客量的26%及4%。

Studio City

於二零一二年七月，澳門特別行政區公報刊載向Studio City批出的經修訂的土地合約，而我們亦自澳門政府取得批文以重新啟動工程，讓我們可進一步發展Studio City。Studio City將是一個大型薈萃綜合娛樂、零售及博彩元素的娛樂度假村，當中包括大型博彩設施、五星級酒店、多元化娛樂、零售和餐飲設施等，以吸引更廣的客戶群，特別是針對以大中華地區為主的亞洲中場分部。

我們相信，除擬建各式各樣的博彩與非博彩消閒設施外，Studio City的主要競爭優勢亦包括坐落於澳門高速發展的路氹區、緊鄰蓮花大橋出入境檢查站及擬建輕軌車站，尤其是與日益重要的中場分部有關。

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，為顧客帶來刺激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

二零一二年七月，我們透過全資附屬公司與菲律賓若干訂約方訂立協議備忘錄，於馬尼拉發展及經營娛樂場、酒店、零售及娛樂度假村，在日益擴展的亞洲博彩市場不斷增加我們的市場份額以及增加盈利與現金流來源。其他詳情請參閱我們於二零一二年七月五日刊發的公告。

截至項目開幕，我們預期承擔該項目的成本約580,000,000美元，主要包括資本開支、初期營運資金、預留利息及其他開業前開支的資金，將以現金、本集團現金流及債務融資共同撥付。預期我們可獲得約320,000,000美元的貸款用於撥付項目所需部分資金。該項目詳情有待與菲律賓若干訂約方落實最終協議的條款與條件後，方會提供。

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博彩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。我們的業務迎合各式賭客，包括高注碼泥碼賭客以至尋求更廣泛娛樂體驗的賭客。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。

我們目前專注於澳門博彩市場，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，二零一一年澳門的博彩收益約為33,400,000,000美元，較二零一零年增長42%。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。

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合交易所有限公司(「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內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貴賓客戶。現有的娛樂場面積約420,000平方呎，共有約440張賭桌及約1,400台博彩機。

皇冠度假酒店及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，是一個水舞台滙演劇院，約有2,000個座位，公演國際知名且屢獲獎項的「水舞間」滙演。

本公司繼續衡量其於新濠天地下一階段發展計劃，惟獲政府批文，目前預期下一階段發展計劃包括興建一間豪華酒店，並且打算獨立於新濠天地另行籌措融資。

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以及中場賭客。

澳門新濠鋒現有娛樂場面積約173,000平方呎，共有約180張賭桌。娛樂場分為多層，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，招待各類中場賭客。

38層高的酒店設有約200間客房及多項非博彩娛樂設施，包括餐廳、若干酒吧、水療、健身室、室外花園平台及空中走廊。

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、四星級及五星級酒店。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。摩卡娛樂場目前有超過約2,100台博彩機。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。

Studio City

Studio City 現正開發為集娛樂、零售及博彩的大型綜合度假村，計劃自動工起計36個月內完工，目前預期將於二零一五年年中開幕。Studio City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。Studio City 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，尤其專注發展亞洲市場。

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

Studio City 的獲批建築面積為707,078平方米(約7,600,000平方呎)。我們目前初步估計 Studio City 的建築成本約為1,900,000,000美元。然而，初步成本估計或會視乎各種變數而改變，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、能否按可接納條款獲取資金以及當前市況等。目前本公司亦正研究 Studio City 的融資方案，預計包括銀行貸款及其他形式的債務融資。

於二零一二年七月二十五日，澳門特別行政區公報刊載向 Studio City 批出的經修訂 Studio City 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匯發展有限公司(「**新濠影匯發展**」)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，新濠影匯發展將向澳門政府租用 Studio City 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。

二零一二年七月二十五日，新濠影匯發展獲授許可重新啟動工程。

管理層討論與分析

財務業績概要

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的淨收益總額為1,970,000,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的淨收益1,770,000,000美元增長11.3%。截至二零一二年六月三十日止六個月，新濠博亞娛樂應佔淨收入為204,400,000美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月則錄得淨收入73,800,000美元。利潤增長主要受惠於中場賭桌博彩及博彩機收益大幅增加以及嚴格的成本控制所致，惟部分被集團泥碼收益減少所抵銷。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	(千美元)	
淨收益	\$ 1,965,370	\$ 1,766,542
營運成本及開支總額	(1,719,593)	(1,602,740)
營運收入	245,777	163,802
新濠博亞娛樂應佔淨收入	\$ 204,353	\$ 73,808

我們所呈列期間的營運業績不可作比較，原因是我們於二零一一年七月二十七日收購Studio City發展商SCI的60%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重要因素及措施推動，其中包括我們各個亞洲主要旅客市場的有利人口分佈結構及經濟增長、就澳門(尤其是發展多元化度假物業)作出的大額私人股本投資，以及中央及地方政府積極改善及發展澳門及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央及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；
- 娛樂場組合(包括賭桌及博彩機的不同組合)以及賭客習慣，例如泥碼賭桌及中場賭桌分部的組合，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的變化；及

- 與博彩中介人的關係。我們大部分娛樂場收益有賴博彩中介人，於日常業務過程中博彩中介人獲授信貸，令本公司面對信貸風險，本公司亦會因澳門博彩中介人佣金環境改變而受影響。博彩中介人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。截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，分別約53.8%及61.6%的娛樂場收益來自泥碼博彩中介人介紹的賭客。截至二零一二年六月三十日止六個月，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22.6%及6.2%。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。截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，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148,000,000美元及154,100,000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(扣除折扣及佣金前)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24%至28%。預計合併博彩機贏款百分比則介乎5%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。

截至二零一二年六月三十日止六個月與截至二零一一年六月三十日止六個月比較

收益

我們的淨收益總額由截至二零一一年六月三十日止六個月的1,770,000,000美元增加198,800,000美元至截至二零一二年六月三十日止六個月的1,970,000,000美元，增幅為11.3%。淨收益總額增加主要是由於集團中場賭桌博彩及博彩機收益大幅增加所致，惟部分被集團泥碼收益減少所抵銷。

截至二零一二年六月三十日止六個月淨收益總額包括娛樂場收益1,900,000,000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)68,500,000美元。截至二零一一年六月三十日止六個月淨收益總額包括娛樂場收益1,690,000,000美元(佔淨收益總額的95.8%)及非賭場淨收益74,200,000美元。

娛樂場。截至二零一二年六月三十日止六個月娛樂場收益為1,900,000,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月之1,690,000,000美元增加204,500,000美元，增幅為12.1%，主要是由於新濠天地之娛樂場收益增加298,900,000美元(即增長28.7%)，惟部分因澳門新濠鋒之娛樂場收益減少107,600,000美元(即減少18.9%)所抵銷。娛樂場收益增加主要是由於中場賭桌博彩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中場賭桌分部大幅增長所推動。中場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。截至二零一二年六月三十日止六個月，澳門新濠鋒之泥碼下注額為21,100,000,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月之25,900,000,000美元減少4,900,000,000美元，降幅為18.7%。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在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六月三十日止六個月的泥碼賭桌數目較二零一一年同期減少。截至二零一二年六月三十日止六個月泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為2.91%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一一年六月三十日止六個月的2.96%略低。中場賭桌分部方面，截至二零一二年六月三十日止六個月之中場賭桌下注額為289,500,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月之287,300,000美元增加0.8%。截至二零一二年六月三十日止六個月中場賭桌贏款百分比為17.4%，略高於我們預期的15%至17%範圍，亦略高於截至二零一一年六月三十日止六個月之16.7%。

新濠天地。截至二零一二年六月三十日止六個月，新濠天地之泥碼下注額為38,300,000,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月之38,100,000,000美元增加198,200,000美元，增幅為0.5%。截至二零一二年六月三十日止六個月泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為3.0%，符合我們預期的2.7%至3.0%範圍，但高於截至二零一一年六月三十日止六個月之2.69%。中場賭桌分部方面，截至二零一二年六月三十日止六個月之中場賭桌下注額為1,687,800,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月之1,397,500,000美元增加290,300,000美元，增幅為20.8%。中場賭桌博彩下注額增加受到娛樂場訪客量上升及娛樂場市場推廣措施有所改善，以及中場賭桌博彩分部之整體市場發展的有利影響。截至二零一二年六月三十日止六個月中場賭桌贏款百分比為28.9%，介乎我們預期的25.0%至30.0%範圍，亦遠高於截至二零一一年六月三十日止六個月之23.1%。截至二零一二年六月三十日止六個月，每部博彩機的每日平均淨贏款為320美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的286美元增加34美元，增幅為11.9%。

摩卡娛樂場。截至二零一二年六月三十日止六個月，摩卡娛樂場每部博彩機的每日平均淨贏款為187美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的229美元減少約42美元，降幅為18.3%。每部博彩機的平均淨贏款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。截至二零一二年六月三十日止六個月，摩卡娛樂場的博彩機平均數目約為2,100台，而二零一一年同期約為1,600台。

客房。截至二零一二年六月三十日止六個月的客房收益為57,500,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的客房收益49,300,000美元增加8,100,000美元，增幅為16.5%，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六月三十日止六個月的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為221美元、97%及214美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月分別為198美元、97%及192美元。新濠天地截至二零一二年六月三十日止六個月的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為185美元、90%及167美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月分別為170美元、89%及151美元。

餐飲及其他。截至二零一二年六月三十日止六個月的其他非賭場收益包括餐飲收益32,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益約43,000,000美元。截至二零一一年六月三十日止六個月的其他非賭場收益包括餐飲收益29,300,000美元以及娛樂、零售及其他收益約41,200,000美元。截至二零一二年六月三十日止六個月的餐飲及其他收益較截至二零一一年六月三十日止六個月增加5,200,000美元，主要是由於期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

截至二零一二年六月三十日止六個月的營運成本及開支總額為1,720,000,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的1,600,000,000美元增加116,900,000美元，增幅為7.3%，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MCE收購Studio City 60%股權後令相關成本(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六月三十日止六個月的1,270,000,000美元增加87,900,000美元至截至二零一二年六月三十日止六個月的1,360,000,000美元，增幅為6.9%，主要是由於博彩稅以及其他徵費及佣金開支增加65,400,000美元以及娛樂場收益增加導致薪金及推廣費等其他營運成本增加22,500,000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，由截至二零一一年六月三十日止六個月的9,000,000美元減少15.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月的7,600,000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六月三十日止六個月的餐飲及其他開支維持穩定，分別為45,100,000美元及45,700,000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六月三十日止六個月的104,300,000美元增加4,300,000美元至截至二零一二年六月三十日止六個月的108,600,000美元，增幅為4.1%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、市場推廣費及維修及保養成本增加所致。

開業前成本。截至二零一二年六月三十日止六個月的開業前成本為3,300,000美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月為1,300,000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。截至二零一二年六月三十日止六個月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Studio City相關的行政成本、新濠天地御膳房及皇璽會會藉博彩廳開業以及於嬌比推出Taboo色惑有關，而截至二零一一年六月三十日止六個月的開業前成本與二零一一年四月新濠天地嬌比開幕有關。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於28,600,000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六月三十日止六個月的9,800,000美元增至截至二零一二年六月三十日止六個月的28,300,000美元，主要是由於計入Studio City相關土地使用權開支攤銷所致。

折舊及攤銷。折舊及攤銷開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的128,100,000美元增加4,000,000美元至截至二零一二年六月三十日止六個月的132,100,000美元，增幅為3.1%，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所致。

物業開支及其他。截至二零一二年六月三十日止六個月的物業開支及其他為3,600,000美元，主要與我們於二零一二年二月精簡管理架構而產生的成本有關。截至二零一一年六月三十日止六個月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、外匯收益淨額、利率掉期協議公平值變動、債務變更成本、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以及其他非營運淨收入。

截至二零一二年六月三十日止六個月的利息收入為5,300,000美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月為900,000美元。利息收入顯著增加主要是由於有效的現金管理加上截至二零一二年六月三十日止六個月期間營運表現提升令營運現金流改善所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月的利息開支為51,400,000美元(已扣除資本化利息4,500,000美元)，而截至二零一一年六月三十日止六個月為54,900,000美元(期間沒有資本化之利息)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)減少3,500,000美元，主要是由於我們於二零一一年七月二十七日收購SCI 60%股權後重啟Studio City建設及開發項目而產生4,500,000美元的較高資本化利息、利率掉期協議屆滿後截至二零一二年六月三十日止六個月的利息開支減少6,300,000美元，以及因年息下降及截至二零一一年六月三十日止六個月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2,400,000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半年之利息開支8,900,000美元所抵銷。

截至二零一二年六月三十日止六個月的其他融資成本為7,000,000美元，包括攤銷遞延融資成本6,300,000美元及貸款承擔費用700,000美元。截至二零一一年六月三十日止六個月的其他融資成本為8,700,000美元，包括攤銷遞延融資成本8,200,000美元及貸款承擔費用500,000美元。較截至二零一一年六月三十日止六個月的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半年攤銷所抵銷。新濠天地項目融資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，令截至二零一一年六月三十日止六個月產生償還債務的虧損25,200,000美元。截至二零一二年六月三十日止六個月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六月三十日止六個月的綜合營運報表。

所得稅抵免(開支)

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的實際稅率為負0.5%，而截至二零一一年六月三十日止六個月的實際稅率為正0.1%。截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月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六月三十日止六個月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六月三十日止六個月的澳門博彩業務淨收入免稅額分別為41,600,000美元及25,300,000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，隨着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

截至二零一二年六月三十日止六個月，非控制權益應佔淨虧損為7,400,000美元，是由於截至二零一二年六月三十日止六個月少數股東分佔Studio City之費用所致。

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六月三十日止六個月錄得淨收入204,400,000美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月錄得淨收入73,800,000美元。

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)。

於二零一二年六月三十日，我們所持不受限制及受限制現金及現金等價物分別約為1,472,700,000美元及361,100,000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。於二零一二年六月三十日，受限制現金即期部分人民幣2,300,000,000元(約361,100,000美元)乃作為存款掛鈎貸款抵押而存入銀行賬戶的人民幣債券收入，將用於償還日後的人民幣債券。

我們過往一直能夠應付營運資金需求，且我們相信，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(包括下文「其他融資及流動資金事項」所述發展項目計劃)。對於其他融資需求，我們無法保證未來可獲得借貸。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

下表載列所示期間的現金流量概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	(千美元)	
業務營運所得現金淨額	\$ 394,770	\$ 320,820
投資活動所用現金淨額	(186,308)	(295,717)
融資活動所得現金淨額	105,453	559,651
外匯對現金及現金等價物的影響	787	174
現金及現金等價物增加淨額	314,702	584,928
期初現金及現金等價物	1,158,024	441,923
期終現金及現金等價物	\$ 1,472,726	\$ 1,026,851

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。

截至二零一二年六月三十日止六個月的業務營運所得現金淨額為394,800,000美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月為320,800,000美元。業務營運所得現金淨額增加主要是由於上文所述娛樂場收益提升所致。

投資活動

截至二零一二年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為186,300,000美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月為295,700,000美元。截至二零一一年六月三十日止六個月，受限制現金增加198,500,000美元及為收購SCI的60%股權而支付按金65,000,000美元，而截至二零一二年六月三十日止六個月並無此類投資現金流。

截至二零一一年六月三十日止六個月，受限制現金淨增加198,500,000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10,800,000美元至非受限制現金所抵銷。

截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的資本開支款總額為79,900,000美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月則支付22,900,000美元。有關開支主要與提升綜合度假村設施及開發Studio City有關。此外，我們為購置物業及設備支付59,400,000美元，當中包括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。截至二零一二年六月三十日止六個月，我們亦分別支付新濠天地及Studio City地價之計劃分期付款35,400,000美元及7,900,000美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月新濠天地地價之計劃分期付款為7,600,000美元。

下表載列我們截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月按分部劃分的資本開支。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	(千美元)	
摩卡娛樂場	\$ 3,687	\$ —
澳門新濠鋒	2,090	3,462
新濠天地	52,970	12,296
Studio City	41,326	—
企業及其他	260	67
資本開支總額	<u>\$ 100,333</u>	<u>\$ 15,825</u>

截至二零一二年六月三十日止六個月的資本開支大幅增加，主要是由於發展新濠天地及Studio City所致。

融資活動

截至二零一二年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額為105,500,000美元，主要是由於二零一二年六月提取飛機定期貸款(見下文定義)43,000,000美元之所得款項及SCI少數股東於二零一二年一月根據我們的股東協議注資60,000,000美元所致。

截至二零一一年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額為559,700,000美元，主要是由於二零一一年五月發行人民幣債券所得款項及所提取存款掛鈎貸款合共706,600,000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34,000,000美元所抵銷。

債務

下表呈列我們於二零一二年六月三十日的債務概要：

	於二零一二年 六月三十日 <u>(千美元)</u>
二零一一年信貸融資	\$ 1,014,729
優先票據淨額 ⁽¹⁾	593,556
人民幣債券	361,082
存款掛鈎貸款	353,278
飛機定期貸款	43,000
	<u>\$ 2,365,645</u>

附註：

(1) 已扣除未攤銷發行折讓。

截至二零一二年六月三十日止六個月我們債務的主要變動概述於下。

二零一二年六月，我們的間接全資附屬公司訂立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（「飛機定期貸款」）。截至二零一二年六月三十日，飛機定期貸款融資已全數提取。

截至二零一二年六月三十日止六個月，與新濠天地項目融資有關的利率掉期協議均已屆滿。

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兌合約。

有關上述債務的其他詳細資料，請參閱本公司於二零一二年四月十九日刊發的二零一一年年報所載綜合財務表附註11及本公告內未經審計簡明綜合財務報表附註5，當中載有關於所用債務及股權融資的資料、債務到期情況、貨幣及利率結構、所抵押資產以及限制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的性質及程度。

二零一一年信貸融資、優先票據、人民幣債券及飛機定期貸款載有涉及我們股份擁有權的責任，包括新濠及Crown共同所持股份的控制權變動所涉責任，並可能導致我們無法提取貸款或引致債務違約事件或全數償還融資責任，或可能導致MCE Finance須提出購回優先票據的收購建議或我們須提出贖回人民幣債券的收購建議。其他詳情請參閱本公司於二零一二年四月十九日刊發的二零一一年年報第42頁及本公告內未經審計簡明綜合財務報表附註5。

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），或倚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Studio City以及發展新濠天地下一期與菲律賓項目，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倚賴營運現金流、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。

二零一一年七月二十七日，我們收購SCI的60%股權。我們現時初步估計Studio City的建設成本約為1,900,000,000美元。然而，初步成本估計或會因應多項可變因素改變，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。截至二零一二年六月三十日，我們自二零一一年七月二十七日收購SCI 60%股權後，因發展Studio City而產生費用約66,200,000美元（不包括土地成本），主要為整地費用及設計諮詢費。

二零一二年七月五日，我們訂立協議備忘錄，同意與若干菲律賓訂約方真誠磋商並於符合各項條件後簽署財團協議，當中包括若干經同意的最終協議文本，於菲律賓的若干幅土地上進行租賃、發展、經營及管理活動，打造成娛樂場、酒店、零售及娛樂度假村。其他詳情請參閱我們於二零一二年七月五日刊發的公告。

截至項目開幕，我們預期承擔該項目的成本約580,000,000美元，包括主要用於資本開支、初期營運資金、預留利息及其他開業前開支的資金，將以現金、本集團現金流及債務融資共同撥付。我們預期可獲得約320,000,000美元的貸款用於撥付項目所需部分資金。

我們繼續評估及推進新濠天地下一期的設計及發展計劃，惟獲政府批文，目前預期會發展豪華酒店。

Studio City及新濠天地的下一期項目需要進一步融資。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。

於二零一二年六月三十日，我們主要為建設及購置新濠天地及Studio City的物業及設備而訂約但未撥備的資本承擔合共為115,200,000美元。此外，我們亦於日常業務過程中承擔或然負債。

二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，我們的負債資產比率分別為35.5%及37.1%。二零一二年六月三十日的負債資產比率略微下降，主要是由於業務增長令現金及現金等價物增加所致。

新濠博亞博彩獲標準普爾評級為「BB」，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。

未經審計簡明綜合營運報表
(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
營運收益		
娛樂場	\$ 1,896,834	\$ 1,692,361
客房	57,468	49,323
餐飲	32,696	29,329
娛樂、零售及其他	43,027	41,179
	<u>2,030,025</u>	<u>1,812,192</u>
收益總額	2,030,025	1,812,192
減：推廣優惠	(64,655)	(45,650)
	<u>1,965,370</u>	<u>1,766,542</u>
營運成本及開支		
娛樂場	(1,361,698)	(1,273,763)
客房	(7,586)	(9,024)
餐飲	(14,365)	(16,543)
娛樂、零售及其他	(30,764)	(29,158)
日常運營及行政	(108,631)	(104,314)
開業前成本	(3,300)	(1,285)
開發成本	(568)	(1,110)
攤銷博彩次特許經營權	(28,619)	(28,619)
攤銷土地使用權	(28,318)	(9,763)
折舊及攤銷	(132,128)	(128,136)
物業開支及其他	(3,616)	(1,025)
	<u>(1,719,593)</u>	<u>(1,602,740)</u>
營運成本及開支總額	(1,719,593)	(1,602,740)
營運收入	\$ 245,777	\$ 163,802

截至六月三十日止六個月

二零一二年 二零一一年

非營運開支		
利息收入	\$ 5,314	\$ 864
利息開支(扣除資本化利息)	(51,376)	(54,860)
利率掉期協議之累計虧損自累計其他全面虧損 重新分類	—	(4,310)
利率掉期協議的公平值變動	363	—
攤銷遞延融資成本	(6,324)	(8,220)
貸款承擔費用	(658)	(461)
外匯收益淨額	1,639	191
其他淨收入	1,134	2,064
償還債務虧損	—	(25,193)
	<u>(49,908)</u>	<u>(89,925)</u>
非營運開支總額		
除所得稅前收入	195,869	73,877
所得稅抵免(開支)(附註6)	1,042	(69)
	<u>196,911</u>	<u>73,808</u>
淨收入		
非控制權益應佔淨虧損	7,442	—
	<u>7,442</u>	<u>—</u>
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入	\$ 204,353	\$ 73,808
	<u>204,353</u>	<u>73,808</u>
新濠博亞娛樂有限公司應佔每股淨收入：		
基本	\$ 0.124	\$ 0.046
	<u>0.124</u>	<u>0.046</u>
攤薄	\$ 0.123	\$ 0.046
	<u>0.123</u>	<u>0.046</u>
用於計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股淨收入的 加權平均股份數目：		
基本	1,644,388,593	1,599,631,942
	<u>1,644,388,593</u>	<u>1,599,631,942</u>
攤薄	1,657,367,600	1,611,770,624
	<u>1,657,367,600</u>	<u>1,611,770,624</u>

未經審計簡明綜合資產負債表
(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 1,472,726	\$ 1,158,024
受限制現金	361,082	—
應收賬款淨額(附註3)	311,101	306,500
應收聯屬公司款項	790	1,846
應收股東款項	6	6
存貨	15,545	15,258
預付開支及其他流動資產	32,595	23,882
	<u>2,193,845</u>	<u>1,505,516</u>
流動資產總值		
	<u>2,193,845</u>	<u>1,505,516</u>
物業及設備淨值	2,626,501	2,655,429
博彩次特許經營權淨值	570,886	599,505
無形資產淨值	4,220	4,220
商譽	81,915	81,915
長期預付款項、按金及其他資產	128,127	72,858
受限制現金	—	364,807
遞延稅項資產	84	24
遞延融資成本	36,414	42,738
土地使用權淨值	<u>1,021,577</u>	<u>942,968</u>
總計	<u>\$ 6,663,569</u>	<u>\$ 6,269,980</u>

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
負債及股東權益		
流動負債		
應付賬款(附註4)	\$ 9,631	\$ 12,023
應計開支及其他流動負債	642,449	588,719
應付所得稅	1,788	1,240
長期債務的即期部分(附註5)	719,919	—
應付聯屬公司款項	1,450	1,137
流動負債總額	<u>1,375,237</u>	<u>603,119</u>
長期債務(附註5)	1,645,726	2,325,980
其他長期負債	29,174	27,900
遞延稅項負債	68,259	70,028
應付土地使用權	93,994	55,301
股東權益		
每股面值0.01美元的普通股(於二零一二年六月三十日與二零一一年十二月三十一日的法定股數均為7,300,000,000股，而已發行股數分別為1,657,115,300股及1,653,101,002股)	16,571	16,531
每股面值0.01美元的庫存股份(於二零一二年六月三十日與二零一一年十二月三十一日分別為11,212,024股及10,552,328股)	(112)	(106)
額外實收資本	3,229,853	3,223,274
累計其他全面虧損	(1,031)	(1,034)
累計虧損	(78,157)	(282,510)
新濠博亞娛樂有限公司的股東權益總額	<u>3,167,124</u>	<u>2,956,155</u>
非控制權益	284,055	231,497
權益總額	<u>3,451,179</u>	<u>3,187,652</u>
總計	<u>\$ 6,663,569</u>	<u>\$ 6,269,980</u>
流動資產淨值	<u>\$ 818,608</u>	<u>\$ 902,397</u>
資產總值減流動負債	<u>\$ 5,288,332</u>	<u>\$ 5,666,861</u>

未經審計簡明綜合財務報表附註

(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博彩(澳門)股份有限公司(「新濠博亞博彩」)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(綜合娛樂場度假村，於二零零九年六月開幕)、駿景娛樂場(於二零零八年六月開幕)、澳門新濠鋒(前稱澳門皇冠，娛樂場及酒店度假村，於二零零七年五月開幕)及摩卡娛樂場(自二零零三年九月以來一直經營非賭場形式電子博彩機業務)，並擁有Studio City(正在澳門發展，有娛樂、零售及博彩設施的綜合度假村)60%的權益。

截至二零一二年六月三十日，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」)。

2. 重要會計政策概要

(a) 編製基準及綜合準則

為進行中期財務報告，未經審計簡明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」)所規定的有關披露。

截至二零一二年六月三十日止六個月的經營業績未必可反映全年的業績。未經審計簡明綜合財務報表中呈列的二零一一年十二月三十一日的財務資料摘錄自本公司截至二零一一年十二月三十一日的經審計綜合財務報表。

相關未經審計簡明綜合財務報表應與本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審計綜合財務報表一併閱讀。管理層認為，相關未經審計簡明綜合財務報表反映為公平呈列有關期間的財務業績而必須作出的一切僅包括一般經常性調整的調整。

(b) 博彩稅

本集團須就於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，於未經審計簡明綜合營運報表中「娛樂場」項下列為開支。截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，該等稅項分別共計為974,304元及912,664元。

(c) 本公司應佔每股淨收入

本公司應佔每股基本淨收入按本公司應佔淨收入除以期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按本公司應佔淨收入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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
用於計算本公司應佔每股基本淨收入之 已發行普通股的加權平均數目	1,644,388,593	1,599,631,942
假設以庫存股份法行使受限制股份及 購股權而增加之普通股的加權平均數目	12,979,007	12,138,682
用於計算本公司應佔每股攤薄淨收入之 已發行普通股的加權平均數目	1,657,367,600	1,611,770,624

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，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六月三十日未行使之2,191,230份及621,492份購股權。

(d) 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，對本集團的未經審計簡明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。該更新會計準則（經修訂）於二零一二年一月一日起對本集團生效，對本集團的未經審計簡明綜合財務業績或披露並無重大影響。

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。經修訂指引允許公司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，則無須進一步測試。經修訂指引自二零一二年一月一日起對本集團生效，對本集團的未經審計簡明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未經審計簡明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：

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
娛樂場	\$ 406,515	\$ 385,898
酒店	1,816	3,691
其他	2,648	3,686
	<hr/>	<hr/>
小計	\$ 410,979	\$ 393,275
減：呆賬撥備	(99,878)	(86,775)
	<hr/>	<hr/>
	<u>\$ 311,101</u>	<u>\$ 306,500</u>

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介乎14日至28日的借據。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：

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
即期	\$ 206,726	\$ 220,141
1至30日	54,540	41,571
31至60日	5,781	3,344
61至90日	7,191	2,573
超過90日	36,863	38,871
	<u>\$ 311,101</u>	<u>\$ 306,500</u>

4. 應付賬款

基於還款到期日的應付賬款賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
30日以內	\$ 8,121	\$ 9,551
31至60日	422	755
61至90日	210	1,196
超過90日	878	521
	<u>\$ 9,631</u>	<u>\$ 12,023</u>

5. 長期債務

長期債務包括以下項目：

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
二零一一年信貸融資	\$ 1,014,729	\$ 1,014,729
優先票據 ⁽¹⁾	593,556	593,166
人民幣債券	361,082	364,807
存款掛鈎貸款	353,278	353,278
飛機定期貸款	43,000	—
	<u>\$ 2,365,645</u>	<u>\$ 2,325,980</u>
長期債務的即期部分	(719,919)	—
	<u>\$ 1,645,726</u>	<u>\$ 2,325,980</u>

飛機定期貸款

於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。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，償還全部或部分（不少於1,000元）貸款。貸款由本公司擔保，抵押包括飛機的第一優先抵押、MCE Transportation的銀行賬戶抵押、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，貸款須全數償還：(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。其他契約包括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。截至二零一二年六月三十日，飛機定期貸款融資已全數提取，並與其他集團資金一併使用，就購買飛機支付按金54,292元。飛機已於二零一二年七月二日交付。此外，MCE Transportation亦就經營及管理飛機與第三方訂立協議。

長期債務的利息總額包括以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
新濠天地項目融資利息	\$ —	\$ 13,269
二零一一年信貸融資利息	10,841	—
優先票據利息	30,750	30,750
有關發行優先票據的折讓攤銷	390	353
人民幣債券利息	6,794	1,852
存款掛鈎貸款利息	5,073	1,143
	<u>\$ 53,848</u>	<u>\$ 47,367</u>
利息資本化	(4,465)	—
	<u>\$ 49,383</u>	<u>\$ 47,367</u>

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團的平均借款年利率分別約為4.93%及5.83%。

於二零一二年六月三十日，本集團長期債務的預定到期情況如下：

截至二零一二年十二月三十一日止六個月	\$ 2,757
截至二零一三年十二月三十一日止年度	848,370
截至二零一四年十二月三十一日止年度	262,555
截至二零一五年十二月三十一日止年度	262,748
截至二零一六年十二月三十一日止年度	379,166
二零一六年之後 ⁽²⁾	610,049
	<u>\$ 2,365,645</u>

附註：

- (1) 二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日優先票據的未攤銷發行折讓淨額分別約為6,444元及6,834元。
- (2) 二零一二年六月三十日優先票據的未攤銷發行折讓淨額約為6,444元。

6. 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。截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，在香港、澳門、美國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，新濠博亞博彩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，新濠博亞博彩於二零一二年至二零一六年五年內可繼續享有該豁免。

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，新濠博亞博彩錄得淨收入，倘本集團須繳納稅項，則截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月本公司應佔本集團未經審計綜合淨收入將分別減少41,625元及25,293元，而呈報的本公司應佔每股基本及攤薄淨收入於截至二零一二年六月三十日止六個月將減少0.025元及截至二零一一年六月三十日止六個月將減少0.016元。按照博彩次特許經營權協議，新濠博亞博彩的非博彩溢利仍然須繳納澳門所得補充稅，而娛樂場收益仍然須繳納澳門特殊博彩稅及其他徵費。

所得稅撥備包括以下項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
本期間的所得稅撥備：		
澳門所得補充稅	\$ 99	\$ 103
香港利得稅	497	516
其他司法權區的利得稅	187	106
小計	\$ 783	\$ 725
過往年度的所得稅撥備(過剩)不足：		
香港利得稅	\$ (1)	\$ —
其他司法權區的利得稅	5	4
小計	\$ 4	\$ 4
遞延稅項抵免：		
澳門所得補充稅	\$ (1,767)	\$ (577)
香港利得稅	(60)	(82)
其他司法權區的利得稅	(2)	(1)
小計	\$ (1,829)	\$ (660)
所得稅(抵免)開支總額	\$ (1,042)	\$ 69

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，實際稅率分別為負0.5%及正0.1%。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及二零一一年六月三十日止六個月的估值撥備變化之影響及上一段所述澳門政府授出免稅期的影響。

7. 關連方交易

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團訂立以下重大關連方交易：

關連公司	交易性質	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年	二零一一年
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			
Crown的附屬公司	諮詢費開支	\$ 215	\$ 257
	購買物業及設備	159	—
	軟件特許權費開支	156	—
	其他服務費收入	21	22
Lisboa Holdings Limited ⁽¹⁾	辦公室租金開支	578	746
新濠的附屬公司 及其聯營公司	廣告及宣傳開支	—	7
	諮詢費開支	231	227
	管理費開支	7	7
	辦公室租金開支	293	266
	營運及辦公室用品開支	—	2
	購買物業及設備	490	171
	服務費開支 ⁽²⁾	289	261
	其他服務費收入	157	145
信德集團有限公司 及其附屬公司 ⁽¹⁾	客房及餐飲收入	72	18
	辦公室租金開支	68	62
	營運及辦公室用品開支	13	10
	購買物業及設備	—	6
	差旅費用 ⁽³⁾⁽⁴⁾	1,477	1,243
空中快線直升機 有限公司 ⁽¹⁾	客房及餐飲收入	35	160
	差旅費用	737	993
澳門博彩股份 有限公司 ⁽¹⁾	在建工程資本化的差旅費用 ⁽³⁾	1	1
	確認為開支的差旅費用 ⁽³⁾	178	313
澳門旅遊娛樂有限公司 及其附屬公司 ⁽¹⁾	廣告及宣傳開支	38	39
	辦公室租金開支	701	130
	服務費開支	89	—
	在建工程資本化的差旅費用 ⁽³⁾	3	—
	確認為開支的差旅費用 ⁽³⁾	19	97

關連公司

交易性質

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	利息費用開支	—	50
	其他服務費收入	—	4
	客房及餐飲收入	—	39
新濠	利息費用開支	—	89
	客房及餐飲收入	—	15
		<u> </u>	<u> </u>

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) 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。
- (3) 差旅費用包括香港及澳門境內的渡輪及酒店住宿服務費。
- (4) 依照上市規則第14A.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。

8. 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Studio City (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。駿景娛樂場計入企業及其他。所有收益均在澳門產生。

總資產

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
摩卡娛樂場	\$ 176,473	\$ 174,404
澳門新濠鋒	660,140	577,145
新濠天地	3,256,956	3,103,458
Studio City	927,108	713,637
企業及其他	1,642,892	1,701,336
	<u> </u>	<u> </u>
總綜合資產	\$ 6,663,569	\$ 6,269,980

資本開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
摩卡娛樂場	\$ 3,687	\$ —
澳門新濠鋒	2,090	3,462
新濠天地	52,970	12,296
Studio City	41,326	—
企業及其他	260	67
	<u>100,333</u>	<u>15,825</u>
總資本開支	\$ <u>100,333</u>	\$ <u>15,825</u>

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，概無單一客戶貢獻總收益10%以上的收益。

本集團於下列期間的營運業績分部資料如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
淨收益		
摩卡娛樂場	\$ 72,446	\$ 66,142
澳門新濠鋒	469,368	576,952
新濠天地	1,401,033	1,108,276
Studio City	—	—
企業及其他	22,523	15,172
	<u>1,965,370</u>	<u>1,766,542</u>
淨收益總額	\$ <u>1,965,370</u>	\$ <u>1,766,542</u>
經調整物業EBITDA⁽¹⁾		
摩卡娛樂場	\$ 18,646	\$ 21,389
澳門新濠鋒	81,064	114,132
新濠天地	382,282	237,352
Studio City	(202)	—
	<u>481,790</u>	<u>372,873</u>
經調整物業EBITDA總額	\$ <u>481,790</u>	\$ <u>372,873</u>

截至六月三十日止六個月

二零一二年 二零一一年

營運成本及開支		
開業前成本	\$ (3,300)	\$ (1,285)
開發成本	(568)	(1,110)
攤銷博彩次特許經營權	(28,619)	(28,619)
攤銷土地使用權	(28,318)	(9,763)
折舊及攤銷	(132,128)	(128,136)
以股份支付的薪酬	(4,032)	(3,856)
物業開支及其他	(3,616)	(1,025)
企業及其他開支	(35,432)	(35,277)
	<u>(236,013)</u>	<u>(209,071)</u>
營運收入	245,777	163,802
	<u>245,777</u>	<u>163,802</u>
非營運開支		
利息收入	5,314	864
利息開支(扣除資本化利息)	(51,376)	(54,860)
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	—
攤銷遞延融資成本	(6,324)	(8,220)
貸款承擔費用	(658)	(461)
外匯收益淨額	1,639	191
其他淨收入	1,134	2,064
償還債務虧損	—	(25,193)
	<u>(49,908)</u>	<u>(89,925)</u>
非營運開支總額	(49,908)	(89,925)
	<u>(49,908)</u>	<u>(89,925)</u>
除所得稅前收入	195,869	73,877
所得稅抵免(開支)	1,042	(69)
	<u>1,042</u>	<u>(69)</u>
淨收入	196,911	73,808
非控制權益應佔淨虧損	7,442	—
	<u>7,442</u>	<u>—</u>
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入	\$ 204,353	\$ 73,808
	<u>\$ 204,353</u>	<u>\$ 73,808</u>

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Studio City的營運表現，並用以比較其物業與其競爭對手的營運表現。

9. 盈利分派

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月，本公司並無宣派或派付任何股息。自報告期末，本公司並無提議任何股息。

10. 結算日後事項

菲律賓項目

於二零一二年七月五日，MCE透過其全資附屬公司MPEL Projects Limited (「**MPEL Projects**」)與若干菲律賓訂約方(統稱「**菲律賓訂約方**」)(菲律賓訂約方以及簽署財團協議(定義見下文)後的MPEL Projects或其指定代名人統稱「**財團**」)訂立協議備忘錄(「**協議備忘錄**」)，真誠磋商並於六十(60)日內或雙方同意的其他日期在達成所有先決條件後，簽署財團協議(「**財團協議**」)，當中包括若干經同意的最終協議文本，於菲律賓馬尼拉的若干幅土地上進行租賃、發展、經營及管理活動，打造成娛樂場、酒店、零售及娛樂度假村。待項目土地於Philippine Economic Zone Authority登記為旅遊經濟區後，方會簽訂財團協議。The Philippine Amusement and Gaming Corporation (「**PAGCOR**」)已向財團發出臨時牌照，並擬於臨時牌照所述若干條件達成後發出正式娛樂場牌照。MPEL Projects或其指定代名人亦會成為臨時牌照的持有者成員之一。協議備忘錄具約束力。財團協議一經簽署，協議備忘錄即由財團協議取代而失效。MPEL Projects或其關聯方將作為承租人經營博彩及非博彩業務。

根據臨時牌照條款，PAGCOR要求財團在商業營運之初投資不少於650,000元，而整個項目合共須投資1,000,000元。MPEL Projects或其指定代名人亦須以現金、集團現金流及債務融資方式作出投資。

11. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異

未經審計簡明綜合財務報表按美國公認會計原則編製，而美國公認會計原則於若干方面與國際財務報告準則有別。截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所述重大差異的性質並無重大變動，而有關差異對截至二零一二年六月三十日止六個月本公司應佔淨收入以及二零一二年六月三十日本公司股東權益的財務影響概述如下：

	截至六月三十日止六個月	
	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應佔淨收入	\$ 204,353	\$ 73,808
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	16,615	—
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	612	—
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(1,851)	(390)
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷土地使用權	2,347	470
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	(1,013)	(1,013)
已確認額外以股份支付的薪酬	(104)	(476)
遞延融資成本攤銷減少	3,549	—
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	—	(27,642)
非控制權益應佔淨虧損減少	(6,812)	—
根據國際財務報告準則申報的本公司應佔淨收入	\$ 217,696	\$ 44,757
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
根據美國公認會計原則申報的本公司股東權益	\$ 3,167,124	\$ 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	77,758	61,143
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	2,318	1,706
遞延融資成本攤銷減少	6,935	3,386
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(13,006)	(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	9,694	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	(6,610)	(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	(12,032)	(5,220)
根據國際財務報告準則申報的本公司股東權益	\$ 3,202,853	\$ 2,978,437

企業管治常規守則

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。本公司守則已為全面遵循上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）的原則及守則條文作出修訂。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。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則的所有條文，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，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，考慮到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。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一二年六月三十日止六個月，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。

審閱未經審計中期財務資料

本集團的未經審計簡明綜合財務報表已由本公司審核委員會（該委員會由三名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）審閱及批准，並由本集團外聘核數師根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體之獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。

中期報告

本公司截至二零一二年六月三十日止六個月的中期報告將刊登於香港聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(www.melco-crown.com)，並適時寄發予本公司股東。

安全港聲明

本公告包含前瞻性聲明。該等聲明乃根據一九九五年美國私人證券訴訟改革法案(U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995)中的「安全港」規定作出。本公司在向美國證券交易委員會提交的定期報告、向股東提交的年度報告、新聞發佈、以及在公司管理人員、董事或僱員向第三方提供的書面材料及口頭聲明中，亦可能作出書面或口頭的前瞻性聲明。所有不是歷史事實的聲明，包括關於公司的看法和預期的聲明，均屬於前瞻性聲明。前瞻性聲明涉及內在的風險和不確定性因素。許多因素可導致實際結果與任何前瞻性聲明中所預期的結果有重大差異。該等因素包括但不限於：(i) 澳門博彩市場的增長及訪澳人數的增長；(ii) 資金及信貸市場的波動；(iii) 本地及環球經濟環境；(iv) 公司預期的增長策略；及(v) 公司的未來業務發展、經營業績及財務狀況。該等前瞻性聲明可以通過如「可能」、「將要」、「預計」、「預期」、「目標」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「有望」和其他類似的用語來識別。有關上述風險、其他風險、不確定性或因素的資料詳載於公司向美國證券交易委員會提交的存檔文件。除適用法律另有要求之外，本公告提供的任何資料截至本公告發佈日期有效，公司不承擔更新此等資料的任何義務。

關於新濠博亞娛樂有限公司

新濠博亞娛樂的股份於香港聯交所(香港聯交所：6883)主板上市及美國預託股份於納斯達克全球精選市場(納斯達克：MPEL)上市，是一家發展商及資產擁有者，透過旗下持有博彩副專營權之澳門附屬公司在澳門經營博彩及娛樂場度假村業務。公司目前經營位於澳門氹仔的博彩酒店「澳門新濠鋒」(www.altiramacau.com) (前身為「澳門皇冠」) 及位於澳門路氹城的博彩及綜合娛樂場度假村「新濠天地」(www.cityofdreamsmacau.com)。公司的業務亦包括澳門最大的電子娛樂業務「摩卡娛樂場」(www.mochaclubs.com)，現擁有十間娛樂場，角子機總數約達2,100台。公司亦正在發展擬於澳門路氹城開發的大型娛樂、購物及博彩綜合度假村Studio City項目。有關公司的更多資料，請瀏覽www.melco-crown.com。

公司得到其主要股東的全力支持，兩個主要股東分別為新濠及Crown。新濠於香港聯交所上市，主要股東為何猷龍先生，他本人亦為公司之聯席主席、執行董事兼行政總裁。Crown為澳洲聯合交易所上市榜首五十家企業之一，由行政主席James Packer先生領導，他本人亦為公司之聯席主席兼非執行董事。

董事會

於截至本公告刊發日期，本公司執行董事為何猷龍；非執行董事為James Douglas Packer、王志浩、鍾玉文、William Todd Nisbet及Rowen Bruce Craigie；而獨立非執行董事為James Andrew Charles MacKenzie、胡文新、徐耀華及Robert Wason Mactier。

承董事會命
新濠博亞娛樂有限公司

何猷龍
聯席主席兼行政總裁

澳門，二零一二年八月二十七日

本公告兼備中英文版本，如有歧異，以英文版本為準。