

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)

截至二零一四年十二月三十一日止年度 初步全年業績公告

新濠博亞娛樂有限公司(「本公司」或「新濠博亞娛樂」或「我們」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度之審計綜合全年業績如下：

財務摘要

- 截至二零一四年十二月三十一日止年度的淨收益為4,800,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的5,090,000,000美元減少280,000,000美元，減幅為5.6%。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔淨收入為608,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為637,500,000美元。
- 截至二零一四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0.369美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度的每股基本淨收入為0.386美元。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度之經調整物業EBITDA為1,285,500,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的1,379,100,000美元減少93,600,000美元，減幅為6.8%。

除本公告另有界定外，本公司二零一三年年報或二零一四年中期報告已定義的詞語在本公告具有相同涵義。

聯席主席兼行政總裁報告書

二零一四年對新濠博亞娛樂而言是充實又挑戰重重的一年。我們在本澳及海外的發展項目均取得重大進展，當中我們在馬尼拉的全新綜合度假村已正式隆重開幕。而我們在本澳相對疲弱的經營環境中亦能保持強勁競爭力，並於二零一四年下半年在博彩市場份額上錄得增長。

儘管市況嚴峻，我們仍繼續專注加強公司獨一無二的世界級營運資產組合及領先同儕的高端配套設施和服務，讓我們能於現在及未來繼續保持強勁競爭力，鞏固新濠博亞娛樂在本澳高端市場的領先地位。我們十分榮幸連續兩年入選《福布斯亞洲》「亞太最佳上市公司50強」，足證公司的出色營運業績及大膽創新在區內備受肯定。

本公司一直積極為本澳帶來更多世界級休閒娛樂項目，在旗艦項目新濠天地推出獨一無二的精彩表演如大型水上匯演《水舞間》及亞洲首個聲色藝華麗薈萃《TABOO色惑》，是業界的先驅。二零一四年正值新濠天地開業五周年，我們於年內推出嶄新、集多元化餐飲、娛樂及街頭文化體驗的潮蒲點「蘇濠」，為遊客提供獨特的餐飲及娛樂體驗；以及重新推出全澳門最大家庭娛樂場地「童夢天地」。

憑藉卓著的酒店及餐飲服務，我們榮獲八項福布斯五星級大獎，是本澳奪得最多該項殊榮的公司。澳門新濠鋒及「澄」水療連續六年榮獲「福布斯五星級大獎」，而澳門新濠鋒的奧羅拉亦再次獲選為「福布斯五星評級食府」。皇冠度假酒店的酒店、水療中心及全部食府（譽龍軒和御膳房）連續兩年贏得福布斯五星評級，是本澳首家獲此殊榮的酒店。我們近日亦在皇冠度假酒店呈獻另一高級食府—金坂極上壽司，是著名東京壽司師傅金坂真次在本澳開設的首家及唯一一家餐廳，為旅客帶來極致的日式高級餐飲體驗。

澳門新濠天地的配套設施不斷完善，其零售區擴建工程預計將於二零一六年上半年竣工。我們亦欣然宣佈夥拍屢獲殊榮及蜚聲國際、被譽為建築界「曲線女王 (Queen of the Curve)」的札哈·哈蒂女爵士 (Dame Zaha Hadid) 為新濠天地發展中的第五棟酒店大樓擔綱建築設計。

新濠影滙的工程進展順利，將為本澳提供最多元化及前所未有的大眾娛樂體驗，充分展現我們致力進一步加強本澳作為綜合休閒及旅遊勝地的吸引力的承諾。作為本澳下一個開幕的綜合度假村，新濠影滙將按照23億美元的設計及建築預算如期於二零一五年第三季度隆重開幕。此新項目距離24小時營運的蓮花跨境大橋不到一分鐘步程，方便來自橫琴島的旅客到訪本澳。這個以荷里活為主題的綜合博彩娛樂度假村勢將推動本澳成

為亞洲新一代首屈一指的休閒博彩及娛樂之都。新濠影滙將提供多項前所未有的娛樂體驗，包括建於酒店大樓上亞洲最高的摩天輪、全球首個蝙蝠俠電影專利的數碼動感遊戲、以DC漫畫及華納兄弟為主題的大型家庭娛樂中心、由Comcast-Spectacor所管理、設有5,000個座位的現場表演場地、全球享負盛名的Pacha Nightclub以及由著名魔術大師法蘭茲·哈拉瑞(Franz Harary)主持的「魔幻間」。

我們致力為新濠影滙引入荷里活電影娛樂元素，因此我們破天荒歷史性地邀請到全球最著名導演之一的馬田·史高西斯(Martin Scorsese)為我們執導一套微電影。以新濠影滙為故事背景的微電影「The Audition」是本澳首部荷里活電影，由史高西斯先生執導，里安納度·狄卡比奧(Leonardo DiCaprio)、羅拔·迪尼路(Robert De Niro)及畢彼特(Brad Pitt)首次同場擔綱演出。本人十分榮幸擔任該電影的執行監製，並且有幸參與是次新濠博亞娛樂品牌與金像導演的合作，見證兩者之間強大的協同效應。「The Audition」將於今年稍後在新濠影滙開幕時作隆重首映。

新濠博亞娛樂一直是支持本澳政府推動休閒及旅遊產業多元化的先導者，積極引入豐富多樣的頂尖娛樂設施。公司目前的產品組合及新增的設施項目充分表現我們致力在博彩與非博彩設施中取得理想平衡，並透過為本澳建立獨一無二的地標及提供高質素的創新休閒及娛樂體驗，以吸引新舊旅客來澳並全力支持本地及國際旅遊業的發展。我們的策略亦包括引入世界知名品牌及娛樂亮點，進一步將本澳打造成亞洲區內真正的世界級休閒、娛樂及博彩旅遊目的地。我們將繼續竭力豐富本地的旅遊及娛樂設施，以實現本澳經濟的多元化發展。

新濠博亞娛樂除積極豐富在本澳的娛樂項目組合外，亦十分重視員工培訓，因為這是促進公司及本澳未來可持續發展的重要關鍵。我們支持終身學習及個人發展，並在公司內部設立培訓學院，以方便員工取得各項學歷資格，推進事業發展。我們亦向員工及其家人提供獎學金，鼓勵持續進修。內部職業發展亦是公司的政策及文化之一。經過公司審慎周詳的計劃，於過去六年，共實現了超過16,860次內部調職及晉升機會。我們為員工提供可觀的薪酬組合及職業發展機會，確保他們擁有璀璨未來。

本澳以外，新濠天地(馬尼拉)成功開業，讓我們進一步向成為亞洲領先博彩及娛樂企業目標邁進。此新項目延續我們的一貫作風，致力為不同旅客提供獨一無二的創新休閒娛樂體驗。新濠天地(馬尼拉)為馬尼拉引入一系列世界級著名品牌及娛樂設施以吸引本地及來自世界各地的旅客，包括極致豪華的皇冠度假酒店、深受娛樂名人愛戴的亞洲首家Nobu酒店及備受讚譽的馬尼拉新濠天地Hyatt；高級夜蒲熱點Pangaea及Chaos；特色餐廳

Nobu餐廳、御膳房及煌龍；滙聚全球眾多時尚品牌的零售區域以及領先同儕的博彩設施。新濠天地(馬尼拉)亦設有全球首個以夢工場為主題、集教育與娛樂於一身的互動娛樂設施「DreamPlay by DreamWorks」。自開業以來的短短數月，新濠天地(馬尼拉)已於年度「國際博彩業大獎」中獲選為「年度最佳綜合度假村」，足證此度假村所提供的設施、客戶服務(包括度假村工作人員的質素及專業能力)、博彩項目、大樓氛圍、風格及設計均令此度假村成為旅客的首選，因而獲嘉許為最優秀的娛樂場及綜合度假村。新濠天地(馬尼拉)的開業標誌著我們將旗下成功的旗艦品牌「新濠天地」首次帶到本澳以外，是我們在亞洲及其他市場發展的重要里程碑。

憑藉頂尖的多元資產組合及優秀的工作團隊，不論是在本澳、馬尼拉或其他具潛力的博彩市場(如日本)，我們均可在瞬息萬變的行業環境及區域客戶群中持續發展。我們相信，憑著迅速壯大的中產階層及強勁的經濟增長，亞洲區依然是全球最重要及最具吸引力的休閒旅遊市場。

最後，我們衷心感謝董事會、股東、各位同事及業務夥伴一直以來的努力和支持，令公司於過去一年取得豐碩成果。我們期待新濠博亞娛樂再創佳績，以現有及發展中的項目為公司達致新的里程碑，最終為股東及社會創造更高價值。

何猷龍

聯席主席兼行政總裁

市場概覽及主要摘要

市場概覽

澳門市場

二零一四年，澳門博彩市場備受挑戰，博彩收益總額較二零一三年按年下降2.6%，主要是由於我們主要賭客市場中國的需求不斷退化以及其他限制政策（包括旅遊與簽證政策變動以及主要博彩大廳進一步限制吸煙）所致。根據博監局的資料，泥碼分部表現遜於其他市場分部，二零一四年收益按年減少10.9%，而利潤較高的中場賭桌分部較同期增長15.5%。疲軟的營運環境一直持續至二零一五年，二零一五年首兩個月，澳門博彩收益總額按年下降約35.1%。

二零一四年中場賭桌分部佔澳門市場博彩收益總額35.4%，二零一三年則為29.9%。新濠博亞娛樂把握路氹區高速發展的機遇，致力開拓中場賭桌分部，具備有利條件迎合日益蓬勃且盈利可觀的中場賭桌分部發展需要。隨著新濠影滙將於二零一五年第三季度開業，新濠博亞娛樂的中場業務在可見將來勢必取得增長。

二零一四年，澳門訪客量較二零一三年增加7.5%，主要是受中國遊客較同期增長14.1%帶動。目前中國遊客佔二零一四年澳門整體訪客量的67.4%，而二零一三年則佔63.5%。二零一四年，香港及台灣遊客分別佔澳門總訪客量的20.4%及3.0%。

澳門有望受惠於中國中央政府及澳門政府為當地而設的長遠發展計劃，包括優化基建、完善出入境政策及發展橫琴島。預期上述全方位的發展計劃可增強澳門作為多元化消閒旅遊勝地的吸引力，提供更多娛樂景點及設施，帶動當地長遠增長，並為旅客帶來更精彩的旅遊體驗。

主要摘要

新濠影滙

新濠影滙項目發展順利，預計將按照23億美元的設計及建築預算於二零一五年第三季度如期開業。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。

新濠天地

新濠天地第五間酒店正處於開發初期。新酒店由世界知名獲獎建築師札哈·哈蒂女爵士 (Dame Zaha Hadid) 設計，將成為澳門的另一地標，進一步提升新濠天地在澳門高端市場的領先地位。

於二零一四年八月，新濠天地二樓的健康餐飲及娛樂休閒區蘇濠正式開業，旨在吸引更多訪澳遊客到訪。

新濠天地正擴建零售區，預期將於二零一六年上半年投入營運，勢將提升新濠天地對優質客戶的吸引力。

新濠天地(馬尼拉)

新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開業標誌著新濠博亞娛樂在衝出澳門的道路上邁出第一步。預計位於馬尼拉娛樂城的新濠天地(馬尼拉)會成為菲律賓的領先綜合旅遊度假村之一，在亞洲博彩與娛樂業發展迅速的環境下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。

其他近期發展

於二零一五年一月二日，我們向聯交所遞交申請自願撤銷普通股於聯交所主板的上市地位(「建議除牌」)，已於二零一五年三月二十五日獲股東批准。預計建議除牌將於二零一五年七月三日(星期五)下午四時正生效，惟須待二零一五年三月四日之通函所披露的全部條件達成後方可作實。

業務概覽

我們為一家於亞洲發展、擁有及經營娛樂場博彩及娛樂度假村業務的公司。

我們現時在澳門經營兩個大型娛樂場業務(即新濠天地及澳門新濠鋒)，亦以非賭場模式在澳門經營摩卡娛樂場業務。我們亦於菲律賓經營一個娛樂場業務新濠天地(馬尼拉)。

我們亦正發展擬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，預計於二零一五年第三季度開業。澳門路氹城的新濠天地第五間酒店處於發展初期。考慮到諸多因素(包括目前及預計日後澳門的營運環境以及現金及未來現金流日後的其他用途)，目前我們正審核該酒店大樓的發展計劃及進度。

我們現時及未來的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。

菲律賓方面，MCP附屬公司MCE Leisure Philippines目前於馬尼拉娛樂城經營及管理娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合度假村新濠天地(馬尼拉)，於二零一四年十二月開業。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的總收益絕大部分來自我們競爭所在的主要市場澳門的業務。

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，專注發展高端市場，專門招待亞洲各區域市場的高端客戶及泥碼客戶。二零一四年十二月三十一日，娛樂場面積約448,000平方呎，共有約500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。新濠天地連同蘇濠設有約30間餐廳及酒吧、約70間商店，亦有消閒娛樂設施，包括健身室、三個泳池、水療及美容室、宴會與會議設施。嬌比夜店有大約26,200平方呎的現場表演場地。二零一四年八月隆重開幕、位於新濠天地二樓的健康餐飲及娛樂休閒區蘇濠為客戶提供各種餐飲及其他非博彩設施。

水舞間劇院是一個水上滙演劇院，約有2,000個座位，公演國際知名且屢獲獎項的「水舞間」滙演。

我們正在擴建新濠天地的零售區，預期於二零一六年上半年開業。新濠天地的第五間酒店亦處於發展初期，然而我們因考慮到諸多因素(包括目前及預計日後澳門的營運環境以及現金及未來現金流日後的其他用途)後目前正審核該酒店大樓的發展計劃及進度。

澳門新濠鋒

澳門新濠鋒設有娛樂場及酒店，專門招待主要由博彩中介人介紹的亞洲泥碼賭客。

二零一四年十二月三十一日，澳門新濠鋒娛樂場面積約173,000平方呎，共有約120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福布斯五星認可，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230間客房，包括套房及度假套間。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，另有若干酒吧。新濠鋒酒店亦有若干非博彩娛樂設施，例如水療、健身室、室外花園及空中走廊。

澳門新濠鋒以國際知名的住宿及接待服務，為顧客提供豪華的酒店體驗。新濠鋒酒店於二零一五年二月福布斯旅遊指南的住宿及水療組別連續六年獲得「Forbes Five Star」(「福布斯五星級」)評級。

摩卡娛樂場

摩卡娛樂場是澳門最大的非賭場博彩機業務。二零一四年十二月三十一日，摩卡娛樂場有八間娛樂場，共有1,321台博彩機，根據博監局的資料，佔整個博彩機市場10.1%。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。

除角子機外，各摩卡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

新濠影滙是以電影為主題的大型綜合娛樂、零售及博彩度假村，預期將於二零一五年第三季度開幕。新濠影滙竣工後將包括博彩設施、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，該等景點包括亞洲最高的摩天輪、以華納兄弟為主題的家庭娛樂中心、設備完善的電視直播室、全球首個蝙蝠俠電影專利的數碼動感遊戲、設有5,000個座位的多用途現場表演場地、魔術表演場地，以及約1,600間酒店客房、豐富多樣的餐飲選擇及佔地約350,000平方呎的嶄新主題購物空間。

新濠影滙坐落於澳門路氹城面積130,789平方米(相當於約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(相當於約7,600,000平方呎)。我們目前估計新濠影滙第一階段的設計及建築成本約為2,300,000,000美元。我們現正檢討新濠影滙的擴充計劃。

新濠天地(馬尼拉)

新濠天地(馬尼拉)是菲律賓的領先綜合旅遊度假村之一。該物業位於馬尼拉市一幅土地面積約6.2公頃的娛樂城入口處，毗鄰馬尼拉都會區的國際機場及中央商務區。新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月開業，標誌我們首度進駐澳門境外的娛樂及博彩市場，有助我們於澳門境外賺取更多盈利及現金流。

該物業合共有約14,026平方米(約150,727平方呎)的博彩區，總建築面積約300,100平方米(約3,200,000平方呎)。PAGCOR授權我們可運作最多約1,700台角子機、1,700張電子賭桌及380張賭桌。二零一四年十二月三十一日，我們營運約1,508台角子機、158張電子賭桌及188張賭桌。

新濠天地(馬尼拉)有三間酒店，包括皇冠度假酒店及Nobu酒店和馬尼拉新濠天地Hyatt，共有約950間酒店客房。新濠天地(馬尼拉)亦包括三座獨立的娛樂場館：家庭娛樂中心DreamPlay(預計將於二零一五年上半年開業)、娛樂場內中間的現場表演區Centerplay及Fortune Egg內的兩家夜店Chaos及Pangaea Ultra-Lounge。新濠天地(馬尼拉)亦設有購物大道。

管理層討論與分析

財務業績概要

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的淨收益總額為4,800,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的淨收益5,090,000,000美元減少5.6%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔淨收入為608,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則錄得淨收入為637,500,000美元。利潤減少主要是由於集團泥碼收益的減少所致，惟部分被集團中場賭桌博彩收益增加所抵銷。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年 (千美元)	二零一二年
淨收益	\$ 4,802,309	\$ 5,087,178	\$ 4,078,013
營運成本及開支總額	(4,116,949)	(4,247,354)	(3,570,921)
營運收入	685,360	839,824	507,092
新濠博亞娛樂應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203

我們所呈列年度的營運業績及財務狀況不可完全比較，原因如下：

- 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
- 二零一三年二月七日，MCE Finance發行二零一三年優先票據
- 二零一三年三月十一日，我們提前悉數贖回人民幣債券
- 二零一三年三月十三日，我們與菲律賓訂約方簽訂的合作協議及租賃協議生效
- 二零一三年三月二十八日，我們提前完成贖回二零一零年優先票據
- 二零一三年四月，MCP完成二零一三年先舊後新配售，包括相關超額配股權
- 二零一四年一月二十四日，MCE Leisure Philippines發行菲律賓票據
- 二零一四年六月二十四日，MCP完成二零一四年先舊後新配售
- 二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資全部延遲提取的定期貸款融資
- 二零一四年十二月十四日，新濠天地(馬尼拉)開始營運，並於二零一五年二月二日盛大開幕

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：

- 目前影響澳門及菲律賓博彩市場的經濟及營運環境，包括全球及地方經濟狀況的影響、資本市場狀況變化、政治、經濟及監管環境影響(包括澳門旅遊與簽證政策、禁煙令及賭桌分配政策變動)、或其他中國中央及澳門政府的政策和中國及菲律賓的全面經濟狀況；
- 澳門及菲律賓博彩及休閒市場的發展。該市場的發展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結構及經濟增長、澳門及菲律賓的大額私人股本投資(尤其是發展多元化度假物業)，中國中央及澳門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，以及菲律賓政府積極改善及發展基建政策，提升菲律賓作為旅遊勝地的地位；

- 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。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，分別約40.1%、49.8%及53.4%的娛樂場收益來自泥碼博彩中介人介紹的賭客。截至二零一四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20.4%及7.0%。我們相信，我們與博彩中介人關係良好。截至二零一四年、二零一三年及二零一二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284,800,000美元、391,900,000美元及308,600,000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。我們於二零一四年及二零一三年十二月三十一日分別約有55%及72%的債務總額按固定利率計息。下降主要是由於二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款，部分被二零一四年一月發行菲律賓票據及按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款所抵銷。基於二零一四年及二零一三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15,000,000美元及7,100,000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、港元及菲律賓比索為主。此外，由於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。我們亦有若干部分資產及負債(包括二零一四年一月發行的菲律賓票據)以菲律賓比索計算。

港元、澳門幣或菲律賓比索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，於二零一四年十二月三十一日，除港元、澳門幣及菲律賓比索之外，我們亦持有其他外幣。然而，該等貨幣所涉及的外匯風險極微。

截至二零一四年及二零一三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，我們持有若干數額的相關外匯營運資金應付所需，以減少外幣波動的風險。不過，我們參與財務交易及資本開支項目時會間中安排外匯交易。

本公告綜合財務報表附註5載有關於我們二零一四年十二月三十一日之債務詳情。

於二零一四年十二月三十一日持有的現金及銀行結餘(包括原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金)的主要貨幣有美元、港元、新台幣、菲律賓比索和澳門幣。基於二零一四年及二零一三年十二月三十一日現金及銀行結餘計算，假設美元以外貨幣兌美元的匯率增減1%，則會引致截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日兩個年度各有最大外匯交易盈虧約31,100,000美元及21,600,000美元。

基於二零一四年及二零一三年十二月三十一日非美元的債務結餘計算，假設美元以外貨幣兌美元的匯率增減1%，則會引致截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度有外匯交易盈虧分別約20,500,000美元及6,700,000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(扣除折扣及佣金前)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%。

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（包括推廣優惠的零售價值，扣除服務費（如有））除以總入住客房（包括免租客房）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（包括免租客房）總數的平均百分比。
- *每間可出租客房收益*：按客房總收益（包括推廣優惠的零售價值，扣除服務費（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。

免租客房計入上述客房相關主要表現指標的計算內。免租客房的日均房租一般低於出租客房的日均房租。倘不計入免租客房，則酒店入住率及每間可出租客房收益會降低。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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三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二零一三年十二月三十一日止年度的5,090,000,000美元減少284,900,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的4,800,000,000美元，減幅為5.6%。淨收益總額減少主要是由於集團泥碼收益減少所致，惟部分被集團中場賭桌博彩收益增加所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,650,000,000美元(佔淨收益總額96.9%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)148,100,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,940,000,000美元(佔淨收益總額的97.1%)及非賭場淨收益145,700,000美元。

娛樂場。截至二零一四年十二月三十一日止年度娛樂場收益為4,650,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之4,940,000,000美元減少287,300,000美元，減幅為5.8%，主要是由於澳門新濠鋒及新濠天地之娛樂場收益分別減少290,300,000美元(即減少28.5%)及6,900,000美元(即減少0.2%)，惟部分被新濠天地(馬尼拉)自二零一四年十二月十四日開業以來6,700,000美元的娛樂場收益所抵銷。整體減少主要是由於澳門新濠鋒及新濠天地的泥碼下注額及泥碼贏款百分比下降所致，惟部分被中場賭桌混合博彩下注額及中場賭桌混合贏款百分比均獲提升所抵銷。

澳門新濠鋒。截至二零一四年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為33,600,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之44,900,000,000美元減少11,300,000,000美元，減幅為25.2%。截至二零一四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2.76%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的2.96%有所下降。中場賭桌分部方面，截至二零一四年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為756,700,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之724,000,000美元增加4.5%。截至二零一四年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為15.8%，略高於截至二零一三年十二月三十一日止年度之15.4%。

新濠天地。截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為82,100,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之97,000,000,000美元減少14,900,000,000美元，減幅為15.4%。截至二零一四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2.83%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之2.95%有所下降。中場賭桌分部方面，截至二零一四年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為5,290,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之4,660,000,000美元增加630,000,000美元，增幅為13.5%。截至二零一四年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為37.5%，高於截至二零一三年十二月三十一日止年度之34.6%。截至二零一四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464美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的361美元增加103美元，增幅為28.5%。

摩卡娛樂場。截至二零一四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303美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的212美元增加約91美元，增幅為42.9%。

客房。截至二零一四年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)為136,400,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的127,700,000美元增加8,800,000美元，增幅為6.9%，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。澳門新濠鋒截至二零一四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232美元、99%及229美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則分別為230美元、99%及227美元。新濠天地截至二零一四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197美元、99%及195美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則分別為189美元、97%及183美元。

餐飲及其他。截至二零一四年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益84,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益108,400,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益78,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益103,700,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一三年十二月三十一日止年度增加10,700,000美元，主要是由於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

截至二零一四年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為4,120,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的4,250,000,000美元減少130,400,000美元，減幅為3.1%。營運成本減少主要是由於博彩下注額及相關收益減少令澳門新濠鋒的營運成本減少、開發成本減少及出售持作出售資產的收益所致，惟部分被業務不斷擴大令日常運營及行政開支及開業前成本增加所抵銷。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的3,450,000,000美元減少206,300,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的3,250,000,000美元，減幅為6.0%，主要是由於博彩下注額及相關收益減少導致博彩稅及其他徵費及佣金開支減少308,600,000美元，惟部分被薪金及其他營運成本增加以及免費贈送服務予賭客增加102,300,000美元所抵銷。

客房。客房開支主要指經營澳門新濠鋒及新濠天地酒店設施的成本，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為12,700,000美元及12,500,000美元。客房開支略有增加主要是因酒店入住率提高導致薪金及其他營運成本增加所致，惟部分被向賭客提供更多免租客房而相關成本計入娛樂場開支所抵銷。

餐飲及其他。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為85,600,000美元及為93,300,000美元。餐飲及其他開支減少主要是由於向賭客提供更多免費餐飲及其他項目的相關成本計入娛樂場開支所致，惟部分被收益增加引致的薪金及其他營運成本增加所抵銷。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的255,800,000美元增加55,900,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的311,700,000美元，增幅為21.9%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、以股份支付的薪酬、租金開支、市場推廣及廣告開支以及專業費增加所致。

開業前成本。截至二零一四年十二月三十一日止年度的開業前成本為94,000,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為17,000,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、租賃、市場推廣、廣告及行政成本有關。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙的薪金開支、租金及行政成本有關。增加主要是由於為應對新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開業而增加員工，導致薪金開支及其他行政成本上升所致。

開發成本。截至二零一四年十二月三十一日止年度的開發成本為10,700,000美元，主要與企業業務發展的專業及諮詢費以及市場推廣及促銷費用有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開發成本為26,300,000美元，主要與本公司對MCP進行公司重組及企業業務發展的費用及成本有關。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，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。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的攤銷土地使用權保持穩定，分別為64,500,000美元及64,300,000美元。

折舊及攤銷。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支分別為246,700,000美元及261,300,000美元，下跌主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠天地及澳門新濠鋒的若干資產悉數折舊所致，惟部分被新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開業以來的資產折舊所抵銷。

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、出售或撤銷資產。截至二零一四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，主要包括撤銷菲律賓颱風損壞的傢俱、裝置及設備3,500,000美元及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撤銷資產及減值3,200,000美元。截至二零一三年

十二月三十一日止年度的物業開支及其他為6,900,000美元，主要包括撇銷新濠天地服務合同的最終款項3,000,000美元以及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撇銷資產1,600,000美元。

出售持作出售資產的收益。出售持作出售資產的收益於截至二零一四年十二月三十一日止年度為22,100,000美元，與出售澳門金龍中心的五個單位有關。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔及其他財務費用、外匯(虧損)收益淨額、利率掉期協議的公平值變動、償還債務虧損、與債務變更有關的成本及其他非營運淨收入。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的利息收入為20,000,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為7,700,000美元。利息收入增加主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度存入更多銀行存款提高利息收入所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的利息開支為124,100,000美元(已扣除資本化利息96,900,000美元)，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為152,700,000美元(已扣除資本化利息31,000,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)減少28,600,000美元，主要是由於：(i)主要與新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)建設及開發項目有關的較高資本化利息65,900,000美元；(ii)自二零一三年九月起開始按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款及於二零一三年三月底償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資使得利息開支減少5,500,000美元；(iii)於二零一三年三月償還存款掛鈎貸款及贖回人民幣債券使得利息開支減少4,300,000美元；(iv)通過發行較低利率之二零一三年優先票據於二零一三年三月贖回二零一零年優先票據使得利息開支減少1,100,000美元；惟部分被(v)於二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款使得利息開支增加26,300,000美元；(vi)於二零一四年一月發行菲律賓票據後令利息開支增加19,800,000美元；及(vii)與二零一三年三月所訂立MCP樓宇租賃付款有關的資本租賃債務利息開支增加5,800,000美元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的其他融資成本為47,000,000美元，包括攤銷遞延融資成本28,000,000美元及貸款承擔及其他財務費用19,000,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他融資成本為43,800,000美元，包括攤銷遞延融資成本18,200,000美元及貸款承擔及其他財務費用25,600,000美元。攤銷遞延融資成本較截至二零一三年十二月三十一日止年度有所增加，主要是由於確認二零一三年二月所發行的二零一三年優先票據、二零一四年一月發行的菲律賓票據及二零一四年七月提取的新濠影滙項

目融資的定期貸款所產生的攤銷遞延融資成本所致，惟部分被有關贖回人民幣債券及二零一零年優先票據的遞延融資成本終止攤銷所抵銷。貸款承擔及其他財務費用相比截至二零一三年十二月三十一日止年度減少，主要與二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款有關。

截至二零一四年十二月三十一日止年度概無償還債務虧損及與債務變更有關的成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度償還債務虧損為50,900,000美元，主要是一部分不合資格資本化的二零一零年優先票據贖回費及未攤銷遞延融資成本。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的與債務變更有關的成本為10,500,000美元，主要由於再融資二零一零年優先票據而發行二零一三年優先票據而產生一部分不合資格資本化的包銷費用、法律及專業費用。

所得稅(開支)抵免

截至二零一四年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要是就新濠博亞澳門應分派予新濠博亞澳門股東之股息而須支付的澳門所得補充稅的替代年金2,800,000美元，主要因出售持作出售資產的收益而產生的澳門所得補充稅2,800,000美元及香港利得稅1,200,000美元，惟部分被遞延稅項抵免4,500,000美元所抵銷。由於附屬公司產生稅項虧損，故概無就截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的若干菲律賓附屬公司所得稅計提撥備，亦無就截至二零一三年十二月三十一日止年度的美國所得稅計提撥備。截至二零一四年十二月三十一日止年度，實際稅率為0.6%，而截至二零一三年十二月三十一日止年度的實際稅率為0.4%。相關稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度澳門博彩業務所得盈利免稅額分別為109,200,000美元及125,700,000美元(定於二零一六年期滿)的影響，加上受估值撥備變動，在其他司法權區經營的附屬公司因使用不同稅率的影響及無應收所得稅優惠之開支的影響。管理層現時預期不會因澳門及菲律賓業務的營運淨虧損及其他遞延稅項資產而獲得大量所得稅優惠。然而，隨著澳門及菲律賓業務財務業績改善，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

截至二零一四年十二月三十一日止年度，非控制權益應佔淨虧損為80,900,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為59,500,000美元，主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠影滙及MCP各自少數股東分別分佔新濠影滙開支40,000,000美元及MCP開支40,900,000美元所致。按年增加主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度非控制權益分佔MCP開業前開支及融資成本增加及分佔新濠影滙開業前開支增加所致，惟部分被分佔新濠影滙融資成本減少所抵銷。新濠影滙融資成本減少是由於利息資本化增高所致，惟部分被於二零一四年七月提取的新濠影滙項目融資增加的利息開支所抵銷。

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得淨收入608,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為637,500,000美元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二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二零一二年十二月三十一日止年度的4,080,000,000美元增加1,010,000,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的5,090,000,000美元，增幅為24.7%。淨收益總額增加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泥碼下注額及博彩機分部下注額增加所致。

截至二零一三年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,940,000,000美元(佔淨收益總額97.1%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)145,700,000美元。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(佔淨收益總額的96.5%)及非賭場淨收益143,300,000美元。

娛樂場。截至二零一三年十二月三十一日止年度娛樂場收益為4,940,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之3,930,000,000美元增加1,010,000,000美元，增幅為25.6%，主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒之娛樂場收益分別增加935,200,000美元(即增長33.5%)及65,500,000美元(即增長6.9%)。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下注額及中場賭桌博彩下注額均獲提升，以及中場賭桌混合贏款百分比及泥碼贏款百分比提高所致。中場賭桌博彩收益受惠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。截至二零一三年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為44,900,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之44,000,000,000美元增加900,000,000美元，增幅為2.2%。截至二零一三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2.96%，介乎我們的預期2.7%至3.0%範圍，略高於截至二零一二年十二月三十一日止年度的2.89%。中場賭桌分部方面，截至二零一三年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為724,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之601,400,000美元增加20.4%。截至二零一三年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為15.4%，低於截至二零一二年十二月三十一日止年度之16.7%。

新濠天地。截至二零一三年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為97,000,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之81,300,000,000美元增加15,700,000,000美元，增幅為19.3%。截至二零一三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2.95%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之2.92%略為上升。中場賭桌分部方面，截至二零一三年十二月

三十一日止年度之中場賭桌下注額為4,660,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之3,590,000,000美元增加1,070,000,000美元，增幅為30.0%。截至二零一三年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為34.6%，遠高於截至二零一二年十二月三十一日止年度之29.1%。截至二零一三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361美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的313美元增加48美元，增幅為15.2%。

摩卡娛樂場。截至二零一三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212美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的186美元增加約26美元，增幅為13.9%。

客房。截至二零一三年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)為127,700,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)118,100,000美元增加9,600,000美元，增幅為8.1%，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。澳門新濠鋒截至二零一三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230美元、99%及227美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則分別為221美元、98%及216美元。新濠天地截至二零一三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則分別為189美元、97%及183美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度分別為185美元、93%及171美元。

餐飲及其他。截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益78,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益103,700,000美元。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(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益72,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益90,800,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一二年十二月三十一日止年度增加19,100,000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

截至二零一三年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為4,250,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的3,570,000,000美元增加676,400,000美元，增幅為18.9%，營運成本增加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，加上我們收購MCP的大部分股權後令MCP相關成本(包括MCP公司重組的相關費用及成本)增加。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的2,830,000,000美元增加618,000,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的3,450,000,000美元，增幅為21.8%，主要是由於博彩下注額及相關收益增加導致博彩稅及其他徵費及佣金開支增加531,000,000美元以及薪金及推廣費等其他營運成本增加87,000,000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，由截至二零一二年十二月三十一日止年度的14,700,000美元減少14.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的12,500,000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。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為93,300,000美元及90,300,000美元。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的227,000,000美元增加28,800,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的255,800,000美元，增幅為12.7%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、以股份支付的薪酬、市場推廣及廣告開支以及專業費增加所致。

開業前成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本為17,000,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為5,800,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、租賃、市場推廣、廣告及其他行政成本有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙的薪金開支、租金及行政成本有關，而截至二零一二年十二月三十一日止年度的開業前成本與新濠影滙的行政成本、御膳房、皇璽會會藉博彩廳及譽瓏軒在新濠天地開業以及於嬌比推出Taboo色惑有關。

開發成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開發成本為26,300,000美元，主要與MCP公司重組及企業業務發展的費用及成本有關。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時所收購淨資產之間的超額付款5,700,000美元，以及與新濠天地(馬尼拉)及企業業務發展有關的專業及諮詢費合共5,400,000美元。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一三年及二零一二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二零一二年十二月三十一日止年度的59,900,000美元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的64,300,000美元，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。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支分別為261,300,000美元及261,400,000美元，輕微下跌主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度新濠天地及澳門新濠鋒的資產悉數折舊所致，惟部分被新濠天地的資產折舊日益增多所抵銷。

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、出售或撤銷資產。截至二零一三年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為6,900,000美元，主要包括撤銷新濠天地服務合同的最終款項3,000,000美元及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撤銷資產1,600,000美元。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，主要與撤銷新濠天地服務合同的超額付款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美元有關。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、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(虧損)收益淨額、利率掉期協議的公平值變動、償還債務虧損、與債務變更有關的成本及其他非營運淨收入。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的利息收入為7,700,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為11,000,000美元。利息收入減少主要是由於二零一三年三月提早贖回人民幣債券致令人民幣債券收入存款的利息收入減少。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的利息開支為152,700,000美元(已扣除資本化利息31,000,000美元)，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為109,600,000美元(已扣除資本化利息10,400,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)增加43,100,000美元，主要是由於：(i)二零一二年十一月發行新濠影滙票據產生較高利息開支65,300,000美元；(ii)截至二零一三年十二月三十一日止年度產生與MCP建築租賃付款有關的資本租賃債務利息34,000,000美元，惟部分被(iii)通過發行較低利率之二零一三年優先票據於二零一三年三月贖回二零一零年優先票據以及償還存款掛鈎貸款及贖回人民幣債券使得利息開支分別減少10,500,000美元及19,500,000美元；(iv)自二零一三年九月起開始按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款及償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資使得利息開支減少5,000,000美元；及(v)主要與新濠影滙建設及開發項目有關的較高資本化利息20,600,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他融資成本為43,800,000美元，包括攤銷遞延融資成本18,200,000美元及貸款承擔費用25,600,000美元。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。攤銷遞延融資成本相比截至二零一二年十二月三十一日止年度增加，主要是由於確認二零一二年十一月所發行新濠影滙票據及二零一三年二月所

發行二零一三年優先票據所產生的攤銷遞延融資成本所致，惟部分被贖回人民幣債券及二零一零年優先票據後終止遞延融資成本攤銷所抵銷。貸款承擔費用相比截至二零一二年十二月三十一日止年度增加，主要與二零一三年一月二十八日生效之新濠影滙項目融資有關。

截至二零一三年十二月三十一日止年度償還債務虧損為50,900,000美元，主要為一部份不合資格資本化的二零一零年優先票據部分贖回費用及未攤銷遞延融資成本。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無償還債務虧損。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與債務變更有關的成本為10,500,000美元，主要指以二零一三年優先票據為二零一零年優先票據再融資所產生的不合資格資本化的部分包銷費、法律及專業費。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為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。

所得稅(開支)抵免

截至二零一三年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要是就新濠博亞澳門應分派予新濠博亞澳門股東之股息而應支付的澳門所得補充稅的替代年金。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為0.4%，而截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率為負0.7%。稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的澳門博彩業務所得盈利免稅額分別125,700,000美元及88,500,000美元(定於二零一六年屆滿)的影響，加上受估值撥備變動以及無應收所得稅優惠之開支的影響。管理層預期不會因澳門及菲律賓業務的營運淨虧損及其他遞延稅項資產而獲得大量所得稅優惠。然而，隨着澳門及菲律賓業務財務業績改善，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

截至二零一三年十二月三十一日止年度，非控制權益應佔淨虧損為59,500,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為18,500,000美元，主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度新濠影滙及MCP各自少數股東分別分佔新濠影滙開支48,000,000美元及MCP開支11,500,000美元所致。按年增長主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度非控制權益分佔新濠影滙融資成本及新濠天地(馬尼拉)開業前開支。

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得淨收入637,500,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為417,200,000美元。

經調整物業EBITDA及經調整EBITDA

截至二零一四年、二零一三年及二零一二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、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售持作出售資產的收益、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1,285,500,000美元、1,379,100,000美元及995,300,000美元。截至二零一四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84,800,000美元、1,165,600,000美元及36,300,000美元，截至二零一三年十二月三十一日止年度分別為147,300,000美元、1,193,200,000美元及40,200,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則分別為154,700,000美元、805,700,000美元及36,100,000美元。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二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、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售持作出售資產的收益以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整EBITDA)分別為1,166,500,000美元、1,287,800,000美元及920,200,000美元。

管理層使用經調整物業EBITDA衡量澳門新濠鋒、新濠天地、新濠天地(馬尼拉)及摩卡娛樂場業務的營運表現，並且用以與我們競爭對手的物業營運表現作為比較。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。本公告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直接比較。雖然管理層認為該等數字可作為投資者考慮本公告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。

經調整EBITDA及經調整物業EBITDA與新濠博亞娛樂應佔淨收入對賬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年 (千美元)	二零一二年
經調整物業EBITDA 企業及其他開支	\$ 1,285,474 (118,971)	\$ 1,379,111 (91,299)	\$ 995,335 (75,135)
經調整EBITDA	1,166,503	1,287,812	920,200
付予菲律賓訂約方的款項	(870)	—	—
付予Belle Corporation的土地租金	(3,562)	(3,045)	—
開業前成本	(90,556)	(13,969)	(5,785)
開發成本	(10,734)	(26,297)	(11,099)
折舊及攤銷	(368,394)	(382,806)	(378,597)
以股份支付的薪酬	(20,401)	(14,987)	(8,973)
物業開支及其他	(8,698)	(6,884)	(8,654)
出售持作出售資產的收益	22,072	—	—
利息及其他非營運淨開支	(154,938)	(259,370)	(111,363)
所得稅(開支)抵免	(3,036)	(2,441)	2,943
淨收入	527,386	578,013	398,672
非控制權益應佔淨虧損	80,894	59,450	18,531
新濠博亞娛樂應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203

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務(視情況而定)。

於二零一四年十二月三十一日，我們所持不受限制現金及現金等價物、原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金分別約為1,597,700,000美元、110,600,000美元及1,816,600,000美元，二零一一年信貸融資仍有3,120,000,000港元(約401,100,000美元)可供日後提取。

此外，新濠影滙項目融資為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。二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資之定期貸款，而新濠影滙項目融資的循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

二零一四年一月二十四日，MCE Leisure Philippines按面值發行本金總額15,000,000,000菲律賓比索(於定價日相當於約340,000,000美元)、按年利率5.00%計息且到期日為二零一九年一月二十四日之菲律賓票據。菲律賓票據載有包括稅款條款，要求MCE Leisure Philippines付款不得扣除或預扣任何稅款。我們將發行菲律賓票據所得款項淨額用以發展新濠天地(馬尼拉)。

於二零一四年六月二十四日，MCP完成在菲律賓證券交易所進行的二零一四年先舊後新配售，籌集所得款項淨額約122,200,000美元。

我們的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而於二零一四年八月遭台北地方法院檢察署起訴。二零一三年一月，上述檢察署凍結我們台灣分支辦事處的一個存款賬戶以就該起訴進行相關調查。因此，我們在財務報表將該存款賬戶的結餘呈列為受限制現金。詳情請參閱下文「其他融資及流動資金事項」。

MCP受限制現金指按PAGCOR就發展新濠天地(馬尼拉)所發出的臨時牌照要求存放於託管賬戶的現金。PAGCOR所授的臨時牌照要求持牌人在PAGCOR與持牌人雙方協定的綜合銀行設立100,000,000美元的託管賬戶。娛樂場項目發展的所有資金須經該託管賬戶轉移，且自該託管賬戶提取資金必須用於新濠天地(馬尼拉)。託管賬戶須維持相當於50,000,000美元的餘額，直至新濠天地(馬尼拉)竣工為止。二零一三年三月二十一日，其中一名持牌人MCE Leisure Philippines設立新託管賬戶以取代原有託管賬戶，並將相當於50,000,000美元的金額存入新託管賬戶。預計該託管賬戶資金將於二零一四年十二月三十一日起計十二個月內解除限制。

新濠影滙現金及現金等價物主要包括發售新濠影滙票據所得未動用款項，以及提取新濠影滙項目融資的定期貸款，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。

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和新濠影滙項目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)，詳情載於下文「其他融資及流動資金事項」。對於任何額外融資需求，我們無法確保日後可獲得借貸。我們有大額債務，並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		
	二零一四年	二零一三年 (千美元)	二零一二年
營運活動所得現金淨額	\$ 894,614	\$ 1,151,934	\$ 950,233
投資活動所用現金淨額	(1,605,269)	(1,209,270)	(1,335,718)
融資活動所得(所用)現金淨額	926,950	(264,967)	934,735
外匯對現金及現金等價物的影響	(397)	(5,149)	1,935
現金及現金等價物增加(減少)淨額	215,898	(327,452)	551,185
年初現金及現金等價物	1,381,757	1,709,209	1,158,024
年末現金及現金等價物	\$ 1,597,655	\$ 1,381,757	\$ 1,709,209

營運活動

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、博彩機、餐飲及娛樂)的營運收入與應收賬款改變影響。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金淨額為894,600,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為1,151,900,000美元。營運活動所得現金淨額減少主要是由於上文所述相關營運業績稍遜及營運資金增加所致。截至二零一三年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金淨額為1,151,900,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為950,200,000美元。營運活動所得現金淨額增加主要是由於相關營運業績大幅增長所致。

投資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1,605,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為1,209,300,000美元，有關增長主要是由於二零一四年就新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)作出的資本開支付款增加。截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額包括資本開支付款1,214,900,000美元、受限制現金增加678,200,000美元、建築成本墊款107,600,000美元、購買物業及設備的按金99,400,000美元以及土地使用權付款50,500,000美元，惟部分被原存款期超過三個月的銀行存款淨減少516,300,000美元及出售持作出售資產的所得款項淨額29,300,000美元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，受限制現金淨增加678,200,000美元，主要是由於提取新濠影滙項目融資的定期貸款1,295,700,000美元以及本公司及SCI少數股東對新濠影滙項目注資230,000,000美元，惟部分被提取及支付新濠影滙項目成本及利息847,500,000美元所抵銷。

原存款期超過三個月的銀行存款減少516,300,000美元是由於存款到期所致，惟部分被年內存入的新存款所抵銷。二零一四年十二月三十一日，我們存入110,600,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款，以獲取更高收益(二零一三年十二月三十一日：626,900,000美元)。

出售持作出售資產的所得款項淨額為29,300,000美元。有關出售於截至二零一四年十二月三十一日止年度完成，錄得收益22,100,000美元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支付款總額為1,214,900,000美元。該等開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關。截至二零一四年十二月三十一日止年度，購買物業及設備的按金為99,400,000美元，主要與新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關。截至二零一四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47,000,000美元及3,500,000美元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1,209,300,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為1,335,700,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額包括原存款期超過三個月的銀行存款、資本開支付款、建築成本墊款、土地使用權付款、合約收購成本及保證金付款以及購買物業及設備的按金分別626,900,000美元、575,200,000美元、161,600,000美元、64,300,000美元、32,000,000美元及17,200,000美元，惟部分被受限制現金減少268,400,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，受限制現金淨減少268,400,000美元，主要是由於(i)我們於二零一三年三月提前贖回人民幣債券後，獲退還作為存款掛鈎貸款抵押而存入發行人民幣債券所得款項368,200,000美元的存款；(ii)新濠影滙的受限制現金減少53,100,000美元主要是由於提取及支付新濠影滙項目成本682,000,000美元及支付新濠影滙票據利息71,100,000美元，惟部分被本公司及SCI少數股東對新濠影滙項目注資700,000,000美元所抵銷；(iii)PAGCOR於二零一三年三月要求向託管賬戶存入50,000,000美元；及(iv)台灣分支辦事處受限制的存款賬戶102,900,000美元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的資本開支付款總額為575,200,000美元。該等開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關。截至二零一三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44,700,000美元及17,100,000美元，以及澳門新濠鋒土地使用權付款2,500,000美元。

二零一三年十二月三十一日，我們存入626,900,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款，以獲取更高收益。

我們預期將來對新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地零售區及第五間酒店會有重大資本開支。詳情請參閱下文「其他融資及流動資金事項」。

下表載列我們截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度按分部劃分的應計資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年 (千美元)	二零一二年
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 13,116	\$ 6,515	\$ 5,951
澳門新濠鋒	21,984	5,464	7,105
新濠天地	264,922	97,654	99,416
新濠影滙	907,455	440,826	115,385
小計	1,207,477	550,459	227,857
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉)	405,196	359,854	817
企業及其他	24,632	2,042	55,324
資本開支總額	\$ 1,637,305	\$ 912,355	\$ 283,998

截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支較截至二零一三年十二月三十一日止年度大幅增長，主要是由於發展新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地多個項目(包括第五間酒店)。截至二零一三年十二月三十一日止年度的資本開支較截至二零一二年十二月三十一日止年度大幅增長，主要是由於發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的建築成本墊款為107,600,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為161,600,000美元，主要與發展新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地多個項目(包括第五間酒店)有關。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無該等款項。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的合約收購成本及保證金付款分別為27,700,000美元及4,300,000美元，該等款項均就新濠天地(馬尼拉)的結束安排協議以及租賃協議支付予其中一名菲律賓訂約方Belle Corporation。截至二零一四年及二零一二年十二月三十一日止年度並無該等款項。

融資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為927,000,000美元，主要是由於(i)提取新濠影滙項目融資的定期貸款所得款項1,295,700,000美元；(ii)發行菲律賓票據所得款項336,800,000美元；(iii)發行MCP股份所得款項淨額122,200,000美元；及(iv)SCI少數股東根據股東協議注資92,000,000美元，惟部分被(v)股息付款342,700,000美元；(vi)回購股份300,500,000美元；(vii)按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款256,700,000美元；及(viii)支付主要有關菲律賓票據及新濠影滙項目融資的債務發行成本12,700,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為265,000,000美元，主要是由於(i)提早贖回二零一零年優先票據600,000,000美元及相關贖回成本102,500,000美元；(ii)提早贖回人民幣債券及存款掛鈎貸款721,500,000美元；(iii)償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資212,500,000美元；(iv)按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款128,400,000美元；(v)預付有關新濠影滙項目融資的債務發行成本56,500,000美元；(vi)分別支付有關二零一三年優先票據及新濠影滙票據的債務發行成本19,600,000美元及7,000,000美元；(vii)結算既定新濠影滙收購成本的分期付款25,000,000美元；及(viii)就進一步歸屬受限制股份而根據信託協議購買MCE股份8,800,000美元，惟部分被(i)發行二零一三年優先票據所得款項1,000,000,000美元；(ii)發行MCP股份所得款項淨額338,500,000美元；及(iii)SCI少數股東根據股東協議注資280,000,000美元所抵銷。

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合共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。

債務

下表呈列我們於二零一四年十二月三十一日的債務概要：

	於二零一四年 十二月三十一日 (千美元)
新濠影滙項目融資	\$ 1,295,689
二零一三年優先票據	1,000,000
新濠影滙票據	825,000
二零一一年信貸融資	417,166
菲律賓票據	336,195
飛機定期貸款	28,731
	<u>\$ 3,902,781</u>

截至二零一四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文。

二零一四年一月二十四日，MCE Leisure Philippines按面值發行本金總額15,000,000,000菲律賓比索(於定價日相當於約340,000,000美元)、按年利率5.00%計息且到期日為二零一九年一月二十四日之菲律賓票據。菲律賓票據載有包括稅款條款，要求MCE Leisure Philippines付款不得扣除或預扣任何稅款。我們將發行菲律賓票據所得款項淨額用以發展新濠天地(馬尼拉)。

二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資的定期貸款10,080,460,000港元(相當於約1,300,000,000美元)，而新濠影滙項目融資的循環信貸融資775,420,000港元(相當於約100,000,000美元)可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

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。根據該等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或我們若干附屬公司(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 Investments Limited、MCE Cotai Investments Limited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、二零一三年優先票據及菲律賓票據之條款亦載有控制權變動條文。若發生相關控制權變動事項我們須按照本金之101%加上應計及未付利息之價格(如有，亦包括截至購回日期該等債務所涉及的額外及其他款項)要約購回新濠影滙票據、二零一三年優先票據或菲律賓票據(視情況而定)。

有關上述債務的其他詳細資料，請參閱本公告綜合財務報表附註5，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、我們資產的質押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旗下物業，尤其是新濠影滙及新濠天地第五間酒店，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及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活動。

新濠影滙第一階段的建設預算約為2,300,000,000美元。然而，該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的政府批文、最終設計及發展計劃、融資成本、能否按可接受條款融資及當時的市況。截至二零一四年十二月三十一日，我們自收購SCI 60%股權後，因發展新濠影滙而產生在建工程開支約1,450,500,000美元。

為獲取新濠影滙第一階段資金，我們於二零一二年十一月發售825,000,000美元新濠影滙票據並於二零一四年七月提取10,080,460,000港元(相當於約1,300,000,000美元)新濠影滙項目融資的定期貸款。截至本公告日期，MCE及SCI少數股東根據股東協議向新濠影滙第一階段注資1,250,000,000美元，包括新濠影滙項目融資所要求的225,000,000美元竣工保證現金支持。

二零一三年，MCP在菲律賓證券交易所完成二零一三年先舊後新配售(包括超額配股權)，籌集所得款項淨額約338,500,000美元。二零一四年，MCP於一月完成發行菲律賓票據及於二零一四年六月在菲律賓證券交易所完成二零一四年先舊後新配售籌集所得款項淨額約122,200,000美元。

截至二零一四年十二月三十一日，MCP產生建設及固定資產成本765,900,000美元，包括確認資本租賃債務的資產。新濠天地(馬尼拉)於二零一五年二月二日盛大開幕。

二零一四年八月，董事會批准實施500,000,000美元股份回購計劃，加上本公司的股息政策，我們能在有效撥回盈餘資本的同時靈活地為當前業務及未來發展提供資金。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們根據該計劃回購300,500,000美元(包括佣金)36,649,344股普通股，其中32,931,528股普通股已註銷。於二零一四年十二月三十一日結算日後，我們已註銷3,717,816股普通股。

本公司開始擴建新濠天地的零售區(預期於二零一六年上半年開業)，亦動工開發新濠天地第五間酒店，儘管該酒店大樓的發展計劃及進度目前正在審核中，且可能會因應諸多因素(包括目前及預計日後澳門的營運環境以及現金及未來現金流動日後的其他用途)而有所變動。

任何其他未來發展項目或需進一步融資，並受若干其他因素(多數非我們所能控制)影響。

截至二零一四年十二月三十一日，我們主要就建設及購置新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地的物業及設備而有已訂約但未撥備的資本承擔共計1,065,800,000美元，包括建設成本墊款107,600,000美元。此外，我們於日常業務過程中承擔或然負債。

於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，我們的負債資產比率(總債務除以總資產)分別為37.4%及28.7%。二零一四年十二月三十一日的負債資產比率上升主要是由於提取新濠影滙項目融資的定期貸款及發行菲律賓票據導致債務增加，惟被按還款期償還二零一一年信貸融資定期貸款所抵銷。

我們的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而於二零一四年八月遭台北地方法院檢察署起訴。二零一三年一月，該檢察署調查相關起訴並凍結我們台灣其中一個分支辦事處的存款賬戶。該存款賬戶凍結時餘額約為2,980,000,000新台幣(相當於約102,200,000美元)，該等餘額已於財務報表入賬為非流動受限制現金。我們將積極就針對我們的任何指控進行抗辯，根據所獲得的台灣法律意見，我們相信我們台灣的營運符合台灣法律。截至本報告日期，起訴及法律程序對我們的業務營運或財務狀況並無直接重大影響。我們正密切關注該案件發展，並會在案件有任何進展時重新評估相關權利及資金是否可用。我們會將該資金入賬並會在案件有進展時適時作出相關披露。

新濠博亞澳門及Studio City Company Limited分別獲標準普爾評級為「BB」及「BB-」，而MCE Finance及Studio City Finance則分別獲穆迪投資者服務(Moody's Investors Service)評級為「Ba3」及「B2」。倘公司評級降低，日後借貸的借貸成本或會增加。

分派限制

有關附屬公司能否以現金股息、貸款或預付款將資金撥入本公司及該等限制對我們償還現金債務能力之影響的討論，請參見本公告內綜合財務報表附註8。

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		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
營運收益			
娛樂場	\$ 4,654,184	\$ 4,941,487	\$ 3,934,761
客房	136,427	127,661	118,059
餐飲	84,895	78,880	72,718
娛樂、零售及其他	108,417	103,739	90,789
收益總額	4,983,923	5,251,767	4,216,327
減：推廣優惠	(181,614)	(164,589)	(138,314)
淨收益	4,802,309	5,087,178	4,078,013
營運成本及開支			
娛樂場	(3,246,404)	(3,452,736)	(2,834,762)
客房	(12,669)	(12,511)	(14,697)
餐飲	(23,513)	(29,114)	(27,531)
娛樂、零售及其他	(62,073)	(64,212)	(62,816)
日常運營及行政	(311,696)	(255,780)	(226,980)
付予菲律賓訂約方的款項	(870)	—	—
開業前成本	(93,970)	(17,014)	(5,785)
開發成本	(10,734)	(26,297)	(11,099)
攤銷博彩次特許經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(64,471)	(64,271)	(59,911)
折舊及攤銷	(246,686)	(261,298)	(261,449)
物業開支及其他	(8,698)	(6,884)	(8,654)
出售持作出售資產的收益	22,072	—	—
營運成本及開支總額	(4,116,949)	(4,247,354)	(3,570,921)
營運收入	\$ 685,360	\$ 839,824	\$ 507,092

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年	二零一三年	二零一二年
--	-------	-------	-------

非營運收入(開支)

利息收入	\$ 20,025	\$ 7,660	\$ 10,958
利息開支(扣除資本化利息)	(124,090)	(152,660)	(109,611)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	363
攤銷遞延融資成本	(28,055)	(18,159)	(13,272)
貸款承擔及其他財務費用	(18,976)	(25,643)	(1,324)
外匯(虧損)收益淨額	(6,155)	(10,756)	4,685
其他淨收入	2,313	1,661	115
償還債務虧損(附註5)	—	(50,935)	—
與債務變更有關的成本(附註5)	—	(10,538)	(3,277)

非營運淨開支總額

	(154,938)	(259,370)	(111,363)
--	-----------	-----------	-----------

除所得稅前收入

	530,422	580,454	395,729
--	---------	---------	---------

所得稅(開支)抵免(附註7)

	(3,036)	(2,441)	2,943
--	---------	---------	-------

淨收入

	527,386	578,013	398,672
--	---------	---------	---------

非控制權益應佔淨虧損

	80,894	59,450	18,531
--	--------	--------	--------

新濠博亞娛樂有限公司

應佔淨收入

	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203
--	------------	------------	------------

新濠博亞娛樂有限公司

應佔每股淨收入：

基本

	\$ 0.369	\$ 0.386	\$ 0.254
--	----------	----------	----------

攤薄

	\$ 0.366	\$ 0.383	\$ 0.252
--	----------	----------	----------

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

	1,647,571,547	1,649,678,643	1,645,346,902
--	---------------	---------------	---------------

攤薄

	1,660,503,130	1,664,198,091	1,658,262,996
--	---------------	---------------	---------------

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	
	二零一四年	二零一三年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 1,597,655	\$ 1,381,757
原存款期超過三個月的銀行存款	110,616	626,940
受限制現金	1,447,034	770,294
應收賬款淨額(附註3)	253,665	287,880
應收聯屬公司款項(附註10(a))	1,079	23
遞延稅項資產(附註7)	532	—
應收所得稅	15	18
存貨	23,111	18,169
預付開支及其他流動資產	69,254	54,898
持作出售的資產	—	8,468
	<u>3,502,961</u>	<u>3,148,447</u>
流動資產總值		
物業及設備淨值	4,696,391	3,308,846
博彩次特許經營權淨值	427,794	485,031
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	287,558	345,667
受限制現金	369,549	373,371
遞延稅項資產(附註7)	115	93
遞延融資成本淨值	174,872	114,431
土地使用權淨值	887,188	951,618
	<u>887,188</u>	<u>951,618</u>
資產總計	<u>\$ 10,432,563</u>	<u>\$ 8,813,639</u>

十二月三十一日

二零一四年 二零一三年

負債及股東權益

流動負債

應付賬款(附註4)	\$ 14,428	\$ 9,825
應計開支及其他流動負債	1,005,720	928,751
應付所得稅	6,621	6,584
一年內到期的資本租賃債務(附註6)	23,512	27,265
長期債務的即期部分(附註5)	262,750	262,566
應付聯屬公司款項(附註10(b))	3,626	2,900
應付股東款項(附註10(c))	—	79

流動負債總額 1,316,657 1,237,970

長期債務(附註5) **3,640,031** 2,270,894

其他長期負債 **93,441** 28,492

遞延稅項負債(附註7) **58,949** 62,806

一年後到期的資本租賃債務(附註6) **278,027** 253,029

應付土地使用權 **3,788** 35,466

股東權益

每股面值0.01美元的普通股(於二零一四年與二零一三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1,633,701,920股及1,666,633,448股)	16,337	16,667
庫存股份，按成本(於二零一四年與二零一三年十二月三十一日分別為17,684,386股及16,222,246股)	(33,167)	(5,960)
額外實收資本	3,092,943	3,479,399
累計其他全面虧損	(17,149)	(15,592)
保留溢利	1,227,177	772,156

新濠博亞娛樂有限公司的股東權益總額 **4,286,141** 4,246,670

非控制權益 **755,529** 678,312

權益總額 5,041,670 4,924,982

負債及權益總計 \$ 10,432,563 \$ 8,813,639

流動資產淨值 \$ 2,186,304 \$ 1,910,477

資產總值減流動負債 \$ 9,115,906 \$ 7,575,669

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」)在開曼群島註冊成立，在中華人民共和國香港特別行政區(「香港」)，其普通股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」。在美國，本公司的美國預託股份(「美國預託股份」)於納斯達克全球精選市場上市，交易代號為「MPEL」。本公司註冊辦事處地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司香港營業地點為香港中環雲咸街60號中央廣場36樓。於二零一五年一月二日，本公司向香港聯交所提交申請自願撤銷其普通股於香港聯交所主板的上市地位，詳情請參閱附註13(a)。

本公司與其附屬公司(統稱「本集團」)在亞洲發展、擁有及經營娛樂場及娛樂度假設施。本集團目前經營澳門新濠鋒(位於中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」)氹仔的娛樂場酒店)、新濠天地(位於澳門路氹城的綜合娛樂場度假村)及駿景娛樂場(位於澳門氹仔的娛樂場)。本集團的業務亦包括在澳門以非賭場形式營運電子博彩機業務的摩卡娛樂場。本集團亦正於澳門路氹城開發新濠影滙(以電影為主題的綜合娛樂、零售及博彩度假村)。在菲律賓，本公司間接擁有大多數權益之附屬公司Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation(「MCP」，其普通股於菲律賓證券交易所上市，股份代號「MCP」)目前透過其附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation(「MCE Leisure」)經營及管理位於馬尼拉娛樂城的一個娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合度假村新濠天地(馬尼拉)。新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開始營運，並於二零一五年二月二日盛大開幕。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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 Resorts Limited(「Crown」)。

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) 受限制現金

受限制現金的即期部分指存入銀行賬戶而其提取及使用受到限制的現金，而本集團預期該等資金將於未來十二個月內根據有關協議的條款解除或動用，而受限制現金的非即期部分指不會於未來十二個月內解除或動用的資金。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的受限制現金包括i)根據附註5所界定之新濠影滙票據及新濠影滙項目融資與其他相關協議條款限制提取及支付新濠影滙項目成本的銀行賬戶；ii)附屬公司的台灣分支辦事處於台灣開立的存款賬戶，因台灣當局就調查台灣分支辦事處的若干僱員違反台灣銀行業及外匯法律的若干指控，自二零一三年一月起遭凍結及於二零一四年八月收到針對該附屬公司的台灣分支辦事處及相關僱員的起訴書；iii)於二零一三年三月開立的託管賬戶的現金，根據菲律賓娛樂及博彩公司(「PAGCOR」)發出的臨時牌照(「臨時牌照」)的條款，有關現金限於支付新濠天地(馬尼拉)項目的成本；及iv)限制提取及使用受限制現金餘額所賺取的利息收入。

(c) 博彩稅

本集團須根據經營所在司法權區的博彩收益總額及其他度量標準繳納稅項，或會經司法權區作出適當調整。該等博彩稅主要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。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，該等稅項分別共計為2,275,610元、2,479,958元及2,024,697元。

(d) 新濠博亞娛樂有限公司應佔每股淨收入

新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本淨收入按新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入按新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入除以年內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。

計算新濠博亞娛樂有限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：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
用於計算新濠博亞娛樂有限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	1,647,571,547	1,649,678,643	1,645,346,902
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	12,931,583	14,519,448	12,916,094
用於計算新濠博亞娛樂有限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	<u>1,660,503,130</u>	<u>1,664,198,091</u>	<u>1,658,262,996</u>

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，由於會產生反攤薄影響，故計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入時不計入二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日未行使之購股權分別為2,519,037份、零份及1,901,136份以及未歸屬之受限制股份分別為701,681股、零股及零股。

(e) 會計準則的最新變動

新採用的會計公告：

於二零一三年二月，財務會計準則委員會（「財務會計準則委員會」）頒佈有關由共同及個別債務安排所產生債務的官方公告，而有關債務的總額已於報告日期確定。該公告對共同及個別債務安排所產生的債務提供確認、計量及披露指引，而有關債務的總額須符合該公告的規定，並已於報告日期確定，惟美國公認會計原則現有指引規定的債務則除外。指引規定實體須根據共同債務人的債務安排及申報實體預期代表共同債務人支付的任何額外款項，計量申報實體同意支

付的債務款項。公告內的指引亦規定實體披露債務的性質、金額及有關債務的其他資料。本集團已於二零一四年一月一日起採用該指引，對本集團的綜合財務業績或披露並無重大影響。

於二零一三年三月，財務會計準則委員會頒佈官方公告，說明母公司有關終止確認海外實體或海外實體投資的若干附屬公司或資產組別時作出累計滙兌調整的會計方法。倘申報實體(母公司)不再擁有附屬公司或資產組別(為海外實體的非盈利活動或業務(實際出售房地產或運輸石油或天然氣礦物權除外))的控制財務權益，則母公司須將任何相關累計滙兌調整解除至淨收入。因此，累計滙兌調整僅於出售或轉讓導致附屬公司或資產組別所屬的海外實體全面或幾乎全面清盤時解除至淨收入。本集團已於二零一四年一月一日起採用該指引，對本集團的綜合財務業績或披露並無重大影響。

於二零一三年七月，財務會計準則委員會頒佈公告，為當出現結轉至下期的營運淨虧損、同類稅項虧損或結轉至下期的稅項抵免時，於財務報表呈列未確認稅務優惠提供指引。該等修訂規定實體須將未確認稅務優惠，或部分未確認稅務優惠，在財務報表呈列為結轉至下期營運淨虧損、同類稅項虧損或結轉至下期的稅項抵免的遞延稅項資產扣減，惟下文所述者除外。倘於報告日期根據相關司法權區的稅法並無結轉至下期的營運淨虧損、同類稅項虧損或結轉至下期的稅項抵免，用作結算因駁回稅務狀況而產生的任何額外所得稅，或相關司法權區的稅法並無要求實體使用或該實體不擬使用遞延稅項資產結算額外所得稅，則未確認稅務優惠應在財務報表呈列為負債且不應與遞延稅項資產合併。本集團已於二零一四年一月一日起採用該指引，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：

於二零一四年五月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，為公司入賬處理客戶合約所得收益提供單一而全面的模式，並取代最新的收益確認指引，包括特定行業指引。該新收益確認模式的核心原則是公司確認收益，以說明公司按交換商品或服務應得代價相同的金額向客戶轉讓所承諾商品或服務。該更新亦要求公司加強披露客戶合約所得收益及現金流量的性質、金額、時間及不確定因

素等資料。該指引於二零一六年十二月十五日後開始的中期及財政年度生效，惟不可提早採用。該指引可於各呈列期追溯應用，亦可於採納日期作為累積效應調整應用。管理層目前正評估採用該指引對本集團的綜合財務報表的潛在影響。

於二零一四年六月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，規定對歸屬有影響且可於必要服務期後達致的績效目標須視為績效條件。因此，績效目標不須體現在獎勵之授予日期公平值的估算中。此項更新進一步闡明薪酬開支須於績效目標可能實現的期間確認，且薪酬開支須於已提供必要服務所歸屬的期間呈列。該指引對二零一五年十二月十五日後開始的中期及財政年度有效，但可提早採用。該指引可(a)預期應用於生效日後授出或修改的所有獎勵或(b)追溯應用於綜合財務報表呈列之最早年度期初尚未達成之績效目標相關的所有獎勵至之後所有新或修訂的獎勵。採用該指引預期對本集團綜合財務報表並無重大影響。

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	
	二零一四年	二零一三年
娛樂場	\$ 414,515	\$ 423,963
酒店	1,728	1,353
其他	6,208	5,898
小計	422,451	431,214
減：呆賬撥備	(168,786)	(143,334)
	<u>\$ 253,665</u>	<u>\$ 287,880</u>

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團分別計提呆賬撥備(已扣除收回款項) 29,979元、43,750元及26,566元，並分別直接撇銷應收賬款7,690元、549元及1,850元。

呆賬撥備變更如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
年初	\$ 143,334	\$ 113,264	\$ 86,775
新增撥備(已扣除收回款項)	29,979	43,750	26,566
長期應收款項淨額重新分類	(4,527)	(13,680)	(77)
年末	<u>\$ 168,786</u>	<u>\$ 143,334</u>	<u>\$ 113,264</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受每月檢討及各種結算程序。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。

以下為按還款到期日呈列的應收賬款(已扣除撥備)之賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
即期	\$ 155,172	\$ 187,377
1至30日	52,574	57,727
31至60日	18,719	11,607
61至90日	3,937	11,878
超過90日	23,263	19,291
	<u>\$ 253,665</u>	<u>\$ 287,880</u>

4. 應付賬款

以下為按還款到期日呈列的應付賬款之賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
30日以內	\$ 12,319	\$ 8,429
31至60日	691	341
61至90日	381	478
超過90日	1,037	577
	<u>\$ 14,428</u>	<u>\$ 9,825</u>

5. 長期債務

長期債務包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
新濠影滙項目融資	\$ 1,295,689	\$ —
二零一三年優先票據	1,000,000	1,000,000
新濠影滙票據	825,000	825,000
二零一一年信貸融資	417,166	673,883
菲律賓票據	336,195	—
飛機定期貸款	28,731	34,577
	<u>3,902,781</u>	<u>2,533,460</u>
長期債務的即期部分	<u>(262,750)</u>	<u>(262,566)</u>
	<u>\$ 3,640,031</u>	<u>\$ 2,270,894</u>

二零一一年信貸融資

二零一一年六月二十二日，本公司間接附屬公司新濠博亞(澳門)股份有限公司(「新濠博亞澳門」或「借款人」)與若干出借人就優先有抵押信貸融資(「新濠天地項目融資」)訂立修訂協議(「二零一一年信貸融資」)，新濠天地項目融資於二零零七年九月五日訂立並於其後不時修訂，總額為1,750,000元，為建設澳門綜合娛樂場度假村新濠天地項目提供資金。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。

二零一一年信貸融資(後經不時修訂)於二零一一年六月三十日生效(其中包括)：(i)將定期貸款融資減至6,241,440,000港元(「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(包括新濠天地項目融資界定之借款人及其若干附屬公司)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」)。

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須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須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元的若干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或二零一一年借款集團的土地特許權的終止、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)，則借款人必須強制提前償還該等款項。

二零一一年定期貸款融資可在符合二零一一年信貸融資先決條件的情況下提取，而二零一一年循環信貸融資可按全面循環基準動用，直至二零一一年循環信貸融資最終到期日前一個月之日為止。

二零一一年信貸融資的債務由二零一一年借款集團擔保。二零一一年信貸融資的抵押包括澳門新濠鋒及新濠天地所在所有土地的第一優先按揭(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；二零一一年借款集團銀行賬戶質押(若干例外情況除外)；若干

保單權利出讓；二零一一年借款集團毋須根據任何其他抵押文件進行抵押之動產、應收款項及其他資產的第一優先抵押；二零一一年借款集團已發行股本及二零一一年借款集團博彩業務所用設備及工具的第一優先按揭；以及其他慣常抵押。

二零一一年信貸融資亦載有該類融資慣常的若干契諾，包括但不限於：限制(i)產生額外留置權；(ii)產生額外債務(包括擔保)；(iii)作出若干投資；(iv)支付股息及其他受限制付款；(v)設立任何附屬公司；(vi)出售資產；及(vii)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，改由以下契諾取代，包括但不限於槓桿比率、總槓桿比率及利息保障率。財務契諾的首個測試日為二零一一年九月三十日。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為二零一一年借款集團一直遵守各項財務限制及規定。

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支付股息及其他分派作出若干限制或禁制(詳述於附註8)。根據二零一一年信貸融資的條款，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，二零一一年借款集團資產淨值分別約3,559,000元及3,220,000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(「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2,808元、2,453元及1,324元分別於截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度確認。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，二零一一年定期貸款融資已被全數提取。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團根據二零一一年定期貸款融資自二零一三年九月三十日起按季度分攤計劃分別償還1,997,260,800港元(相當於256,717元)及998,630,400港元(相當於128,358元)。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團償還1,653,154,570港元(相當於212,488元)，因此截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，整個二零一一年循環信貸融資3,120,720,000港元(相當於401,121元)仍可供日後支用。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團二零一一年信貸融資的未償還借款總額分別為3,245,548,000港元(相當於417,166元)及5,242,809,600港元(相當於673,883元)。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠博亞澳門於二零零九年訂立若干以限制新濠天地項目融資利率風險的浮息轉定息的利率掉期協議已到期。根據利率掉期協議，新濠博亞澳門就名義本金按固定年利率1.96%至1.98%付款，而於各付款日收取按相關香港銀行同業拆息計算的浮動利息。於二零一一年六月三十日修訂新濠天地項目融資後，利率掉期協議不再合資格進行對沖會計處理，利率掉期協議公平值的其後變動於截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合營運報表確認。

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600,000元二零一八年到期並按年利率10.25%計息之優先票據(「**二零一零年優先票據**」)並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本應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支付一次。

MCE Finance可於二零一四年五月十五日前任何時間選擇按「完全償還」贖回價贖回全部或部分二零一零年優先票據。其後，MCE Finance可選擇隨時按固定贖回價(隨時間按比例遞減)贖回全部或部分二零一零年優先票據。

於二零一三年五月十五日前，MCE Finance可選擇使用一次或多次若干股權發售的現金所得款項淨額按固定贖回價贖回二零一零年優先票據最多35%。此外，在若干情況下及除契約更詳盡描述的若干例外情況外，MCE Finance亦可選擇按固定贖回價贖回全部(而非部分)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。

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載有條文限制或禁止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作出其他分派(詳述於附註8)。

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，及對規管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提出一項現金收購要約，以現金代價加應計利息購回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(足夠購回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。截至贖回日期有關二零一零年優先票據的總贖回費用102,497元、未攤銷遞延融資成本23,793元及未攤銷發行折讓5,962元的會計處理方式披露於下文的二零一三年優先票據。

人民幣債券

於二零一一年五月九日，本公司發行人民幣(「人民幣」)2,300,000,000元(按交易日期的匯率計算相當於353,278元)二零一三年到期年息3.75%的人民幣債券(「人民幣債券」)並將其於新交所上市。人民幣債券按面值100%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。人民幣債券本應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。

於二零一二年五月九日前任何時間，在契約所界定若干情況下，本公司可選擇按額外贖回價贖回全部(而非部分)人民幣債券。其後，本公司於二零一二年五月九日後可選擇隨時按固定贖回價贖回全部(而非部分)人民幣債券。

規管人民幣債券的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，包括維持特定綜合有形資產淨值及槓桿比率。

二零一三年三月十一日，本公司提前悉數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，所用部分資金來自二零一三年優先票據(如下文所述)發售所得款項淨額。本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合營運報表撇銷贖回人民幣債券前未攤銷的遞延融資成本586元列作償還債務虧損。

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港元存款掛鈎貸款融資(「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。存款掛鈎貸款本應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以及於二零一二年五月九日分別按固定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固定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。

二零一三年三月四日，本公司提前悉數償還本金總額2,748,500,000港元(相當於353,278元)連同應計利息的存款掛鈎貸款，而存款掛鈎貸款的抵押存款(即來自人民幣債券所得款項人民幣2,300,000,000元(相當於368,177元))已於同日解除。

飛機定期貸款

二零一二年六月二十五日，本公司間接附屬公司MCE Transportation Limited(「**MCE Transportation**」)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。截至二零一四年十二月三十一日，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。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，飛機賬面值分別為40,974元及46,437元。

二零一三年優先票據

二零一三年二月七日，MCE Finance發行1,000,000元二零二一年到期年息5%的優先票據(「**二零一三年優先票據**」)，按面值100%定價，並將其於新交所上市。二零一三年優先票據屬MCE Finance的一般責任，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，且實際上後償於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。MCE Finance的若干附屬公司(「**二零一三年優先票據擔保人**」)共同、個別及無條件按優先基準擔保二零一三年優先票據。擔保屬二零一三年優先票據擔保人共同及個別的一般責任，於支付權利方面與二零一三年優先票據擔保人的所有現有及未來優先債務具有相同地位，並較二零一三年優先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。二零一三年優先票據於二零二一年二月十五日到期。二零一三年優先票據的利息按每年5%累計，由二零一三年八月十五日起每年二月十五日及八月十五日每半年期後支付。

經扣除包銷佣金及其他開支約14,500元後，二零一三年優先票據發售所得款項淨額約為985,500元。本集團動用部分發售所得款項淨額(i)悉數購回600,000元的二零一零年優先票據及支付二零一零年優先票據的相關贖回成本102,497元及(ii)於二零一三年三月十一日償還部分人民幣債券。因此，根據相關會計準則，本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合營運報表記入償還債務虧損50,256元，當中包括部分贖回成本38,949元、撇銷未攤銷遞延融資成本相關部分9,041元及與二零一零年優先票據有關的未攤銷發行折讓2,266元，亦於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合營運報表記入與債務變更有關的成本10,538元，為與發行二零一三年優先票據相關的包銷費及其他第三方成本部分。包銷費及其他第三方成本其餘部分6,523元已資本化為遞延融資成本。

MCE Finance可選擇於二零一六年二月十五日前隨時以「完全償還」贖回價贖回全部或部分二零一三年優先票據。其後，MCE Finance可選擇隨時以固定贖回價(隨時間按比例遞減)贖回全部或部分二零一三年優先票據。

於二零一六年二月十五日前，MCE Finance可選擇隨時使用一次或多次若干股權發售的現金所得款項淨額按固定贖回價贖回二零一三年優先票據最多35%。此外，在若干情況下及除契約更詳盡描述的若干例外情況外，MCE Finance亦可選擇按固定贖回價贖回全部(而非部分)二零一三年優先票據。

規管二零一三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。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為MCE Finance一直遵守各項財務限制及規定。

除若干例外情況及條件外(詳述於附註8)，二零一三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作出其他分派。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，根據二零一三年優先票據條款，MCE Finance及其受限制附屬公司的資產淨值分別約3,639,000元及3,296,000元不得用作分派。

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元二零二零年到期年息8.5%的優先票據(「**新濠影滙票據**」)，按面值100%定價，並將其於新交所上市。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**」，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8.5%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。

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一個限制使用的銀行賬戶(「**託管賬戶**」)，有關賬戶其後於二零一三年一月二十八日簽訂新濠影滙項目融資後解除。解除託管賬戶後，所得款項淨額總額已存入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)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**」)。

二零一四年一月十日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」)。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，Studio City Finance以票據利息儲備賬戶資金支付新濠影滙票據的利息開支分別70,125元及71,099元。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)將會解除並於開業日期存入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已就票據債務服務儲備賬戶及收益賬戶提供抵押。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團將票據利息儲備賬戶餘額63,340元分類為即期部份的受限制現金，而票據債務服務儲備賬戶餘額35,064元分類至綜合資產負債表的非即期部份的受限制金。

倘i)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；及ii)由於未能於二零一四年一月二十八日(即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，則新濠影滙票據須按贖回價被特別強制贖回。第一個條件隨著新濠影滙項目融資於二零一三年一月二十八日簽訂而達成，第二個條件其後達成，及新濠影滙票據的第一筆支出資金於二零一四年一月十七日自票據所得款項賬戶解除至Studio City Finance的一個銀行賬戶(「票據支出賬戶」)用於新濠影滙項目成本付款。

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
- 再其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。

Studio City Finance可選擇於二零一五年十二月一日前隨時按額外贖回價贖回全部或部分新濠影滙票據。其後，Studio City Finance可選擇隨時以固定贖回價(隨時間按比例遞減)贖回全部或部分新濠影滙票據。

於二零一五年十二月一日前，Studio City Finance可選擇隨時使用若干股權發售的現金所得款項淨額按固定贖回價贖回新濠影滙票據最多35%。此外，在若干情況下及除契約更詳盡描述的若干例外情況外，Studio City Finance亦可選擇按固定贖回價贖回全部(而非部分)新濠影滙票據。

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。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為，Studio City Finance一直遵守各項財務限制及規定。

除若干例外情況及條件外(詳述於附註8)，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作出其他分派。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，根據新濠影滙票據條款，Studio City Finance及其受限制附屬公司的資產淨值分別約102,000元及171,000元不得用作分派。

新濠影滙項目融資

二零一三年一月二十八日，Studio City Company(「新濠影滙借款人」)與若干貸款人(「新濠影滙貸款人」)簽署以港元計值總額為10,855,880,000港元(相當於1,395,357元)的優先有抵押信貸融資(「新濠影滙項目融資」)。根據新濠影滙借款人、新濠影滙貸款人、本公司、New Cotai Investments, LLC(「New Cotai Investments」，持有新濠影滙借款人40%權益的間接非控股公司)於二零一二年十月十九日訂立的承諾函(「承諾函」)所載幾乎全部條款及條件為新濠影滙項目融資。新濠影滙項目融資包括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二零一八年一月二十八日到期，須自以下較早日期起按季度支付攤銷款項：(i)二零一六年十二月三十一日，即二零一三年一月二十八日起計不少於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二零一四年七月二十八日(即二

零一三年一月二十八日後18個月屆滿當日)借出。新濠影滙循環信貸融資於二零一八年一月二十八日到期，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證用作項目成本，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、新濠影滙借款人及其附屬公司(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。

新濠影滙借款人可自願提早償還新濠影滙項目融資款項，下限為100,000,000港元(相當於12,853元)，亦須支付相關終止費用。倘新濠影滙借款集團獲得以下多項(包括但不限於)款項：(i)根據新濠影滙借款集團的土地特許權、若干建築協議或融資或項目文據的終止或申索支付的所得款項淨額(若干例外情況除外)；(ii)超過5,000元的若干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)新濠影滙借款集團任何成員公司就任何政府部門強制轉讓、沒收或收購新濠影滙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；(iv)新濠影滙借款集團任何成員公司獲准的任何股權發行所得款項淨額的50%；(v)新濠影滙借款集團任何成員公司任何債務發行(若干例外情況除外)所得款項淨額；(vi)根據任何財產保險所獲得超過10,000元的保險金(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)；及(vii)根據槓杆測試的過剩現金，則新濠影滙借款人必須強制提前償還該等款項。

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的第一優先按揭(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。新濠博亞澳門僅與新濠影滙博彩區營運有關的若干賬戶抵押作為新濠影滙項目融資及相關融資文件的擔保。

新濠影滙項目融資包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制Studio City Investments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)支付股息及其他受限制付款；及(vii)進行公司整合或合併。新濠影滙項目融資亦包含若干財務契諾，該等財務契諾的首個測試日為二零一六年六月三十日與開業日期後第二個完整財政季度結算日之較早者。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為新濠影滙借款集團一直遵守各項財務限制及規定。

有關條文就新濠影滙借款集團向本公司或非新濠影滙借款集團成員的人士支付股息及其他分派作出若干限制或禁制(詳述於附註8)。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，根據新濠影滙項目融資條款，Studio City Investments及其受限制附屬公司的資產淨值分別約175,000元及217,000元不得用作分派。

新濠影滙借款人須於自二零一三年一月二十八日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。新濠影滙借款人於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度確認新濠影滙項目融資的貸款承擔費分別15,153元及23,190元。

Studio City International Limited (「**Studio City International**」，Studio City Finance的中間控股公司及本公司持有60%權益的間接附屬公司)須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)新濠影滙項目融資的融資代理根據新濠影滙項目融資的條款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截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日在一個以新濠影滙項目融資抵押代理為受益人的抵押賬戶存入並維持銀行結餘225,000元(「**現金抵押品**」)。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。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，現金抵押品在綜合資產負債表分類為受限制現金的非即期部分。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，新濠影滙借款人並無提取新濠影滙定期貸款融資及新濠影滙循環信貸融資。二零一四年七月二十八日，10,080,460,000港元(相當於1,295,689元)新濠影滙定期貸款融資已被全數提取。截至二零一四年十二月三十一日，775,420,000港元(相當於99,668元)新濠影滙循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

新濠影滙借款人須於提取新濠影滙項目融資後120天內訂立協議，確保自首次提取新濠影滙定期貸款融資日期起至少三年通過與新濠影滙項目融資的融資代理協定的利率掉期、上限、雙限或其他協議限制浮動利率債務利率上升的影響，令已提取的新濠影滙定期貸款融資及新濠影滙票據總額至少50%受利率保障。由於新濠影滙借款人於二零一四年七月二十八日提取新濠影滙定期貸款融資，因此於二零一四年九月訂立若干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，新濠影滙借款人就名義本金按固定年利率0.28%付款，而於各付款日收取按相關香港銀行同業拆息計算的浮動利息。所有該等利率掉期協議將於二零一五年三月到

期。該等利率掉期協議預期在固定利率方面相當有效，合資格進行現金流量對沖會計處理。因此，對沖工具公平值的變動對綜合營運報表並無影響。反而，有關工具的公平值在綜合資產負債表入賬列作資產或負債，並對累計其他全面虧損作出對銷性調整，直至對沖利息開支於綜合營運報表確認為止。由於新濠影滙借款人未提取新濠影滙項目融資，因此截至二零一三年十二月三十一日未訂立對沖協議。

菲律賓票據

二零一四年一月二十四日，MCE Leisure以二零一三年十二月十九日按本金面值100%定價發行15,000,000,000菲律賓比索(「**菲律賓比索**」)(按交易日的滙率計算相當於336,825元)二零一九年到期年息5%的優先票據(「**菲律賓票據**」)，並透過在菲律賓私人配售向若干主要機構貸款人(作為票據持有人)提呈發售。

菲律賓票據屬MCE Leisure的一般責任，以MCP的所有現有及未來直接及間接附屬公司的股份作第一抵押，與MCE Leisure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(惟任何法定優先權或特權除外)，並較MCE Leisure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。

MCP及MCP所有現有及未來直接及間接附屬公司(除若干有限例外情況外)(統稱「**菲律賓擔保人**」)向MCE Leisure共同、個別；及MCE不可撤銷及無條件按優先基準擔保菲律賓票據。擔保屬菲律賓擔保人的一般責任，於支付權利方面對菲律賓擔保人的所有現有及未來優先債務具有相同地位(惟任何法定優先權或特權除外)，並較菲律賓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。

菲律賓票據於二零一九年一月二十四日到期。菲律賓票據的利息按每年5%累計，由二零一四年七月二十四日起每年一月二十四日及七月二十四日每半年期後支付。此外，菲律賓票據載有包括稅款條款，要求MCE Leisure付款不得扣除或預扣任何稅款。

經扣除包銷佣金及其他開支約230,769,000菲律賓比索(按交易日的滙率計算相當於5,182元)後，菲律賓票據發售所得款項淨額為約14,769,231,000菲律賓比索(按交易日的滙率計算相當於331,643元)。MCE Leisure動用發售所得款項淨額撥付新濠天地(馬尼拉)項目、債務再融資及一般企業用途資金。

MCE Leisure可選擇於二零一五年一月二十四日前隨時以規管菲律賓票據的票據融資及抵押協議(「票據融資及抵押協議」)所界定本金的100%加相關溢價贖回全部或部分菲律賓票據。其後，MCE Leisure可選擇隨時以定價(隨時間按比例遞減)贖回全部或部分菲律賓票據。

票據融資及抵押協議包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制MCP及其附屬公司(包括MCE Leisure)進行(其中包括)以下事項的能力：(i)產生或擔保額外債務；(ii)出售資產；(iii)設立留置權；及(iv)進行公司整合或合併。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為MCE Leisure符合各項融資限制及要求。

由於菲律賓票據透過向不多於十九名主要機構貸款人私人配售的方式提呈發售，因此菲律賓票據根據菲律賓證券交易委員會(「菲律賓證券交易委員會」)頒佈的菲律賓證券規例守則(「菲律賓證券規例守則」)第9.2.2(B)條獲豁免向菲律賓證券交易委員會註冊。因此，菲律賓票據受制於菲律賓證券規例守則第9.2.2(B)條的條件，該條例規定僅可向主要機構貸款人出讓及轉讓菲律賓票據，並規定菲律賓票據於到期前任何時間由不多於十九名主要機構貸款人持有。

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		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
新濠影滙票據利息**	\$ 70,125	\$ 71,099	\$ 5,844
二零一三年優先票據利息**	50,000	44,998	—
新濠影滙項目融資利息*	26,321	—	—
菲律賓票據利息*	19,751	—	—
二零一一年信貸融資利息*	11,337	16,841	21,849
飛機定期貸款利息*	998	1,191	705
二零一零年優先票據利息	—	6,028	61,500
有關發行二零一零年優先票據的折讓攤銷	—	71	801
人民幣債券利息	—	2,610	13,666
存款掛鈎貸款利息	—	1,728	10,064
	178,532	144,566	114,429
利息資本化	(82,761)	(25,259)	(7,900)
	\$ 95,771	\$ 119,307	\$ 106,529

* 長期債務五年內到期

** 長期債務超過五年到期

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的平均借款年利率分別約為5.41%、5.36%及5.06%。

於二零一四年十二月三十一日，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	
二零一五年	\$ 262,750
二零一六年	322,150
二零一七年	161,897
二零一八年	991,336
二零一九年	339,648
二零一九年之後	1,825,000
	<u>\$ 3,902,781</u>

長期債務的償還情況如下：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
一年內	\$ 262,750	\$ 262,566
一年以上但不超過兩年	322,150	262,749
兩年以上但不超過五年	1,492,881	179,697
五年以上	1,825,000	1,828,448
	<u>3,902,781</u>	<u>2,533,460</u>
減：分類為流動負債的一年內到期款項	<u>(262,750)</u>	<u>(262,566)</u>
	<u>\$ 3,640,031</u>	<u>\$ 2,270,894</u>

6. 資本租賃債務

二零一三年三月十三日，MCE Leisure與Belle Corporation（「Belle」，附註11所界定菲律賓訂約方之一）於二零一二年十月二十五日就新濠天地（馬尼拉）租賃土地及若干建築結構訂立租賃協議（「MCP租賃協議」），並於其後不時修訂，於達成結束安排條件後生效，並對原條款作出輕微修改，預計於二零三三年七月十一日屆滿。

除MCP租賃協議外，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團與第三方就租賃若干物業及設備訂立租賃協議。

本集團於租賃期開始時作出評估，並按未來最低租金的公平值或現值之較低者將資本租賃項下物業及設備的相關部分資本化。

於二零一四年十二月三十一日，本集團資本租賃債務的未來最低租金如下：

截至二零一五年十二月三十一日止年度	\$ 25,289
截至二零一六年十二月三十一日止年度	33,478
截至二零一七年十二月三十一日止年度	36,481
截至二零一八年十二月三十一日止年度	39,916
截至二零一九年十二月三十一日止年度	43,620
二零一九年之後	<u>755,174</u>
最低租金總額	933,958
減：利息金額	<u>(632,419)</u>
最低租金現值	301,539
即期部份	<u>(23,512)</u>
非即期部份	<u>\$ 278,027</u>

7. 所得稅

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。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，在香港、澳門、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、菲律賓及其他司法權區的所得稅。本公司在美國註冊成立的附屬公司於二零一三年六月清盤，須於截至二零一三年清盤日期及截至二零一二年十二月三十一日止年度繳納美國所得稅。

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業務所得盈利的澳門所得補充稅，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。

澳門政府於二零零七年向本公司附屬公司新濠鋒酒店有限公司（「新濠鋒酒店」）以及於二零一一年及二零一三年向新濠博亞（新濠天地）酒店有限公司（「新濠博亞（新濠天地）酒店」）就澳門新濠鋒、Hard Rock酒店、皇冠度假酒店及澳門君悅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的任何不動財產享受物業免稅期，為期12年。根據公用設施稅務優惠，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。澳門政府亦向新濠鋒酒店及新濠博亞(新濠天地)酒店所購買的特定車輛授出公用設施稅務優惠，據此彼等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。本集團達致澳門政府確定的若干標準後，方有權享有其他車輛稅免稅期。

所得稅撥備包括：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
本年度的所得稅撥備：			
澳門所得補充稅	\$ 2,761	\$ 41	\$ 203
就股息須支付的澳門 所得補充稅的替代年金	2,795	5,590	—
香港利得稅	1,171	654	513
其他司法權區的所得稅	622	99	238
小計	<u>7,349</u>	<u>6,384</u>	<u>954</u>
過往年度的所得稅撥備(過剩) 不足：			
澳門所得補充稅	(57)	(417)	(171)
香港利得稅	124	(2)	32
其他司法權區的所得稅	91	8	1
小計	<u>158</u>	<u>(411)</u>	<u>(138)</u>
遞延稅項(抵免)開支：			
澳門所得補充稅	(3,917)	(3,543)	(3,676)
香港利得稅	(22)	12	(81)
其他司法權區的所得稅	(532)	(1)	(2)
小計	<u>(4,471)</u>	<u>(3,532)</u>	<u>(3,759)</u>
所得稅開支(抵免)總額	<u>\$ 3,036</u>	<u>\$ 2,441</u>	<u>\$ (2,943)</u>

所得稅開支(抵免)與綜合營運報表的除所得稅前收入對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
除所得稅前收入	\$ 530,422	\$ 580,454	\$ 395,729
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	63,651	69,654	47,487
就股息須支付的澳門所得補充稅 的替代年金	2,795	5,590	—
在其他司法權區經營的附屬公司 因使用不同稅率的影響	(25,416)	(9,642)	(556)
過往年度撥備不足(過剩)	158	(411)	(138)
無須付所得稅開支的收入影響	(2,272)	(395)	(714)
無應收所得稅優惠的開支影響	12,441	26,557	17,317
博彩業務所得盈利獲豁免澳門 所得補充稅的影響	(109,189)	(125,702)	(88,491)
估值撥備變動	60,868	36,790	22,152
	<u>\$ 3,036</u>	<u>\$ 2,441</u>	<u>\$ (2,943)</u>

澳門所得補充稅及香港利得稅乃按截至二零一四年、二零一三年及二零一二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)。截至二零一四年、二零一三年及二零一二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本公司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。截至二零一四年十二月三十一日止年度，已就本公司其中一家附屬公司的菲律賓即期所得稅按估計應稅收入的30%作出撥備，並由不超過已撥備所得稅額的已獲遞延所得稅優惠抵銷。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，並無就本公司其他菲律賓附屬公司所得稅作出撥備，而截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度並無就美國所得稅作出撥備，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。截至二零一四年、二零一三年及二零一二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，則截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度新濠博亞娛樂有限公司應佔本集團綜合淨收入會分別減少109,189元、125,702元及88,491元，截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本及攤薄淨收入會分別減少0.066元及0.066元，截至二零一三年十二月三十一日止年度會分別減少0.076元及0.076元，截至二零一二年十二月三十一日止年度會分別減少0.054元及0.053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，而其博彩收益仍然須繳納澳門特殊博彩稅及其他徵費。

二零一三年，新濠博亞澳門為股東向澳門政府申請稅務優惠安排。根據新濠博亞澳門於二零一四年一月所接納澳門政府於二零一三年十二月發出之建議條款，新濠博亞澳門每年應付澳門政府一次性款項22,400,000澳門幣（「澳門幣」）（相當於2,795元）以代替新濠博亞澳門股東就博彩溢利之股息分派欠付之澳門所得補充稅，自二零一二年至二零一六年各年追溯生效，並與上述五年稅項豁免期重疊。該年度一次性稅項付款毋須考慮股息是否已實際分派或新濠博亞澳門於有關年度有否可供分派溢利。二零一三年所得稅撥備包括二零一三年及二零一二年應計年度一次性股息預扣稅付款。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，實際稅率分別為0.6%、0.4%及負0.7%。有關稅率與法定澳門所得補充稅稅率12%不同，主要是由於截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的博彩業務所得盈利獲豁免澳門所得補充稅的影響，估值撥備變化的影響，在其他司法權區經營的附屬公司因使用不同稅率的影響及無應收所得稅優惠的開支影響。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，遞延稅項負債淨值包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
遞延稅項資產		
淨經營虧損結轉	\$ 94,280	\$ 66,744
折舊及攤銷	13,377	11,100
遞延可扣稅開支	4,402	3,861
遞延租金	12,896	5,001
其他	9,527	1,997
小計	<u>134,482</u>	<u>88,703</u>
估值撥備		
本期	(18,626)	(19,415)
長期	(109,301)	(69,195)
小計	<u>(127,927)</u>	<u>(88,610)</u>
總遞延稅項資產	<u>6,555</u>	<u>93</u>
遞延稅項負債		
土地使用權	(55,683)	(60,090)
無形資產	(505)	(505)
未實現資本撥備	(2,821)	(2,211)
其他	(5,848)	—
總遞延稅項負債	<u>(64,857)</u>	<u>(62,806)</u>
遞延稅項負債淨值	<u>\$ (58,302)</u>	<u>\$ (62,713)</u>

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，由於管理層認為該等遞延稅項資產將會較有可能不會實現，因此分別計提127,927元及88,610元的估值撥備。於二零一四年十二月三十一日，經調整營運稅項虧損結轉的金額153,845元、177,728元及245,405元將分別於二零一五年、二零一六年及二零一七年期滿。經調整營運稅項虧損結轉159,715元已於截至二零一四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。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，可供分派予本公司的境外附屬公司未分派溢利總額分別約11,447元及18,175元視為無限期重新投資，而截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日該款項不包括新濠博亞澳門的未分配溢利，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，則截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日須就該等未分派溢利入賬遞延所得稅負債分別約1,717元及2,725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。本集團推斷出截至二零一四年、二零一三年及二零一二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。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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。

8. 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。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，儲備結餘分別為31,202元及31,201元。

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。

規管二零一三年優先票據及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，對MCE Finance及其受限制附屬公司設有支付股息的限制。

規管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Studio City Finance及其受限制附屬公司設有支付股息的限制。

新濠影滙項目融資包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，對Studio City Investments及其受限制附屬公司設有支付股息的限制。

9. 股息

二零一四年二月二十五日，本公司董事會採納新股息政策(「新股息政策」)。根據新股息政策，公司擬自二零一四年第一季度開始每年給予股東總額相當於新濠博亞娛樂有限公司應佔年度綜合淨收入約30%的季度股息，惟宣派股息時公司有以能力以累計及未來盈利、現金結餘以及未來承擔支付股息。公司亦可根據新股息政策不時宣派季度股息以外的特別股息。

二零一四年四月十六日，本公司支付特別股息每股0.1147元及從股份溢價賬分派189,459元。

二零一四年六月六日、二零一四年九月四日及二零一四年十二月四日，本公司根據新股息政策分別支付季度股息每股0.0431元、0.0259元及0.0239元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司從保留溢利分派153,259元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度支付特別及季度股息總額342,718元。

二零一五年二月十二日，本公司董事會已向截至二零一五年三月四日所記錄的股東宣派季度股息每股0.0171元，應於二零一五年三月十六日支付。

截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本公司並未宣派或支付任何普通股現金股息。

10. 關連方交易

截至二零一四年、二零一三年及二零一二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		
		二零一四年	二零一三年	二零一二年
<i>與聯屬公司之交易</i>				
Crown的附屬公司	諮詢費開支	\$ 387	\$ 370	\$ 428
	購買物業及設備	830	371	351
	軟件特許權費開支	312	312	312
Lisboa Holdings Limited ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,810	895	1,157
新濠的附屬公司及 其聯營公司	諮詢費開支	546	643	483
	辦公室租金開支	—	308	586
	購買物業及設備	2,852	597	1,479
	服務費開支 ⁽²⁾	775	802	646
	其他服務費收入	632	510	345
	客房及餐飲收入	115	49	161
信德集團有限公司及其附屬公司 (統稱「信德集團」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	199	171	136
	差旅費用 ⁽³⁾	3,641	2,962	2,976
空中快線直升機有限公司 (「空中快線」) ⁽¹⁾	差旅費用	1,399	1,809	1,711
澳門博彩股份有限公司 (「澳博」) ⁽¹⁾	差旅費用 ⁽³⁾	515	570	327
澳門旅遊娛樂股份有限公司及其附屬公司 (統稱「澳娛集團」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,457	1,405	1,404
	服務費開支	203	222	216
	差旅費用 ⁽³⁾	14	113	33

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一四年	二零一三年	二零一二年
與股東之交易				
Crown	遞延融資成本資本化的諮詢費	\$ —	\$ —	\$ 222
新濠	開發成本	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,000</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。

其他關連交易

二零一四年十二月十八日，本公司間接附屬公司MCE (IP) Holdings Limited (「MCE IP」) 與Crown的附屬公司Crown Films LLC (「CFL」) 訂立轉讓協議，CFL同意以代價15,619元(相當於CFL於轉讓協議日期產生的總製作成本的50%)向MCE IP獨家轉讓一部短片及全部相關素材50%的權益。製作該短片旨在於亞洲宣傳本公司的物業及於澳洲宣傳Crown的物業。

(a) 應收聯屬公司款項

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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	
	二零一四年	二零一三年
新濠的附屬公司及其聯營公司	\$ 1,077	\$ 20
信德集團	<u>2</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 1,079</u>	<u>\$ 23</u>

截至二零一四年及二零一三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1,077元及1,312元。截至二零一四年及二零一三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分別為20元及65元。

截至二零一四年及二零一三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3元及15元。

上述截至二零一四年及二零一三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。

(b) 應付聯屬公司款項

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，營運開支及聯屬公司代表本集團支付的開支產生的未償還結餘如下：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
Crown的附屬公司	\$ 930	\$ 474
新濠的附屬公司及其聯營公司	1,933	1,403
信德集團	343	259
澳博	215	445
空中快線	130	151
澳娛集團	75	168
	<u>\$ 3,626</u>	<u>\$ 2,900</u>

上述截至二零一四年及二零一三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) 應付股東款項

於二零一三年十二月三十一日應付新濠之款項79元主要來自新濠代表本集團支付的開支，該結餘為無抵押、不計息及須於要求時償還。

11. 分部資料

本集團主要於亞洲從事博彩及酒店業務，而其主要營運及發展活動在澳門及菲律賓兩地進行。營運決策總監透過審閱摩卡娛樂場、澳門新濠鋒及新濠天地的資產及營運以及新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)(於二零一四年十二月十四日開業)的發展活動監察本集團的營運及評估盈利。於二零一二年十二月三十一日，摩卡娛樂場、澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙為本集團的主要業務。當MCP及其附屬公司(統稱「MCP集團」)與SM Investments Corporation、SM Land, Inc.、SM Hotels and Conventions Corporation、SM Commercial Properties, Inc.、SM Development Corporation、Belle及PremiumLeisure and Amusement, Inc.(統稱「菲律賓訂約方」)於截至二零一三年十二月三十一日止年度就發展及經營新濠天地(馬尼拉)而訂立的多份協議完成且MCP配售及認購交易完成後，新濠天地(馬尼拉)於截至二零一三年六月三十日成為本集團其中一個營運分部。駿景娛樂場計入企業及其他。

本集團總資產及資本開支的分部資料如下：

總資產

	十二月三十一日		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 173,150	\$ 159,927	\$ 176,830
澳門新濠鋒	501,105	573,814	617,847
新濠天地	3,133,680	3,148,657	3,147,322
新濠影滙	3,987,912	2,519,461	1,844,706
小計	7,795,847	6,401,859	5,786,705
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉)	1,070,723	631,377	30,193
企業及其他	1,565,993	1,780,403	2,130,568
總綜合資產	\$ 10,432,563	\$ 8,813,639	\$ 7,947,466

資本開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 13,116	\$ 6,515	\$ 5,951
澳門新濠鋒	21,984	5,464	7,105
新濠天地	264,922	97,654	99,416
新濠影滙	907,455	440,826	115,385
小計	1,207,477	550,459	227,857
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉)	405,196	359,854	817
企業及其他	24,632	2,042	55,324
總資本開支	\$ 1,637,305	\$ 912,355	\$ 283,998

本集團營運業績分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
淨收益			
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 147,373	\$ 148,683	\$ 143,260
澳門新濠鋒	744,850	1,033,801	966,770
新濠天地	3,848,623	3,857,049	2,920,912
新濠影滙	1,767	1,093	160
小計	4,742,613	5,040,626	4,031,102
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉)	7,564	—	—
企業及其他	52,132	46,552	46,911
淨收益總額	\$ 4,802,309	\$ 5,087,178	\$ 4,078,013

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年	二零一三年	二零一二年
經調整物業EBITDA ⁽¹⁾			
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 36,337	\$ 40,222	\$ 36,065
澳門新濠鋒	84,795	147,340	154,697
新濠天地	1,165,632	1,193,211	805,719
新濠影滙	(1,296)	(1,059)	(670)
小計	1,285,468	1,379,714	995,811
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉)	6	(603)	(476)
經調整物業EBITDA總額	1,285,474	1,379,111	995,335
營運成本及開支			
付予菲律賓訂約方的款項	(870)	—	—
開業前成本	(90,556)	(13,969)	(5,785)
開發成本	(10,734)	(26,297)	(11,099)
攤銷博彩次特許經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(64,471)	(64,271)	(59,911)
折舊及攤銷	(246,686)	(261,298)	(261,449)
付予Belle的土地租金	(3,562)	(3,045)	—
以股份支付的薪酬	(20,401)	(14,987)	(8,973)
物業開支及其他	(8,698)	(6,884)	(8,654)
出售持作出售資產所得收益	22,072	—	—
企業及其他開支	(118,971)	(91,299)	(75,135)
總營運成本及開支	(600,114)	(539,287)	(488,243)
營運收入	\$ 685,360	\$ 839,824	\$ 507,092

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年	二零一三年	二零一二年
非營運收入(開支)			
利息收入	\$ 20,025	\$ 7,660	\$ 10,958
利息開支(扣除資本化利息)	(124,090)	(152,660)	(109,611)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	363
攤銷遞延融資成本	(28,055)	(18,159)	(13,272)
貸款承擔及其他財務費用	(18,976)	(25,643)	(1,324)
外匯(虧損)收益淨額	(6,155)	(10,756)	4,685
其他淨收入	2,313	1,661	115
償還債務虧損	—	(50,935)	—
與債務變更有關的成本	—	(10,538)	(3,277)
非營運淨開支總額	(154,938)	(259,370)	(111,363)
除所得稅前收入	530,422	580,454	395,729
所得稅(開支)抵免	(3,036)	(2,441)	2,943
淨收入	527,386	578,013	398,672
非控制權益應佔淨虧損	80,894	59,450	18,531
新濠博亞娛樂有限公司 應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203

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、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle的土地租金、出售持作出售資產所得收益、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、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)的營運表現，並用以比較其物業與其競爭對手的營運表現。

本集團耐用資產地區資料如下：

耐用資產

	十二月三十一日		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
澳門	\$ 5,366,692	\$ 4,503,982	\$ 4,301,461
菲律賓	728,999	334,827	817
香港及其他國家	1,817	1,289	203
總耐用資產	<u>\$ 6,097,508</u>	<u>\$ 4,840,098</u>	<u>\$ 4,302,481</u>

12. 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（「國際財務報告準則」）有別。對本公司股東權益及新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入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。

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，於估計可用年期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) 遞延融資成本淨額

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。

(f) 積分忠誠計劃

根據美國公認會計原則，實體可在兩種實際中形成的方法中選擇一種入賬積分忠誠計劃：(1)多元法(與國際財務報告準則的方法類似)，首次交易的部分收益一般於兌現前遞延；及(2)遞增成本法，忠誠計劃積分的估計成本列賬為負債。

根據國際財務報告準則，根據銷售授予客戶的可兌換免費或減價貨品或服務的忠誠計劃積分須入賬列作有關銷售安排的個別可識別部分(即多元法)，而所收代價公平值分配至有關安排的忠誠計劃積分及其他部分，於兌現前列作遞延收益。

本集團編製綜合財務報表時採納遞增成本法，將預計兌換現金及免費博彩之忠誠計劃積分計作博彩收益減少，而將預計兌換免費貨品及服務之忠誠計劃積分計作娛樂場開支。因此，根據美國公認會計原則及國際財務報告準則已確認積分忠誠計劃負債以及娛樂場收益及娛樂場開支之分類將有所不同。過往年度，該等差異對本公司股東權益或新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入沒有重大影響。因此，以下對賬並無就過往年度作出相應調整。

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。有關差異對二零一四年及二零一三年十二月三十一日的本公司股東權益及截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入沒有重大影響，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及(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。

於截至二零一四年、二零一三年及二零一二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。有關差異不會對二零一四年及二零一三年十二月三十一日的本公司股東權益或截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入有影響。

按照國際財務報告準則重列新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入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		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
根據美國公認會計原則申報的 新濠博亞娛樂有限公司 應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203
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	41,063	40,843	36,504
借款成本資本化為物業及設備 的數額增加	7,162	17,052	2,364
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(4,407)	(4,407)	(4,055)
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	4,695	4,695
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	(2,067)	(2,029)	(2,029)
已確認額外以股份支付的薪酬	(1,577)	(1,689)	(468)
遞延融資成本攤銷減少	6,574	7,480	7,152
確認為償還債務虧損的一部分 的融資成本	—	(6,523)	—
積分忠誠計劃額外遞延收益	(1,604)	(5,581)	—
非控制權益應佔淨虧損減少 ⁽¹⁾	(19,109)	(22,507)	(15,148)
根據國際財務報告準則申報的 新濠博亞娛樂有限公司 應佔淨收入	<u>\$ 639,010</u>	<u>\$ 664,797</u>	<u>\$ 446,218</u>
根據國際財務報告準則 新濠博亞娛樂有限公司應佔的 每股淨收入：			
基本	<u>\$ 0.388</u>	<u>\$ 0.403</u>	<u>\$ 0.271</u>
攤薄	<u>\$ 0.385</u>	<u>\$ 0.399</u>	<u>\$ 0.269</u>
用於根據國際財務報告準則計算 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	<u>1,647,571,547</u>	<u>1,649,678,643</u>	<u>1,645,346,902</u>
攤薄	<u>1,660,848,893</u>	<u>1,664,780,594</u>	<u>1,658,485,592</u>

十二月三十一日

二零一四年 二零一三年

根據美國公認會計原則申報的本公司股東權益	\$	4,286,141	\$	4,246,670
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		179,553		138,490
借款成本資本化為物業及設備的數額增加		28,284		21,122
遞延融資成本攤銷減少		24,592		18,018
撥回有關土地使用權的遞延稅項		(24,024)		(19,617)
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷 土地使用權		21,432		16,737
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		(11,722)		(9,655)
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本		(35,851)		(35,851)
積分忠誠計劃額外遞延收益		(7,185)		(5,581)
非控制權益應佔淨虧損減少		(61,984)		(42,875)
非控制權益應佔已確認的額外以股份支付 的薪酬		(1,428)		(614)
非控制權益應佔因菲律賓附屬公司股權 變動而確認的額外以股份支付的薪酬		(315)		—
根據國際財務報告準則申報的本公司股東權益	\$	4,397,493	\$	<u>4,326,844</u>

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	
	二零一四年	二零一三年
物業及設備淨值：		
已申報	\$ 4,696,391	\$ 3,308,846
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	180,591	139,528
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	28,284	21,122
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	(11,722)	(9,655)
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	<u>\$ 4,894,454</u>	<u>\$ 3,460,751</u>
遞延融資成本淨值：		
已申報	\$ 174,872	\$ 114,431
國際財務報告準則調整 ⁽²⁾ ：		
遞延融資成本攤銷減少	24,592	18,018
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(35,851)	(35,851)
根據國際財務報告準則	<u>\$ 163,613</u>	<u>\$ 96,598</u>
土地使用權淨值：		
已申報	\$ 887,188	\$ 951,618
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	21,432	16,737
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	<u>\$ 826,965</u>	<u>\$ 886,700</u>

十二月三十一日

二零一四年 二零一三年

應計開支及其他流動負債：		
已申報	\$ 1,005,720	\$ 928,751
國際財務報告準則調整：		
積分忠誠計劃額外遞延收益	7,185	5,581
根據國際財務報告準則	<u>\$ 1,012,905</u>	<u>\$ 934,332</u>
遞延稅項負債：		
已申報	\$ 58,949	\$ 62,806
國際財務報告準則調整：		
撥回有關土地使用權的遞延稅項	24,024	19,617
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	<u>\$ 3,266</u>	<u>\$ 2,716</u>
額外實收資本：		
已申報	\$ 3,092,943	\$ 3,479,399
國際財務報告準則調整：		
已確認額外以股份支付的薪酬	9,778	8,196
非控制權益應佔已確認的額外以股份支付 的薪酬	(1,436)	(618)
非控制權益應佔因菲律賓附屬公司股權 變動而確認的額外以股份支付的薪酬	(319)	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ 3,100,966</u>	<u>\$ 3,486,977</u>
累計其他全面虧損：		
已申報	\$ 17,149	\$ 15,592
國際財務報告準則調整：		
有關已確認額外以股份支付的薪酬的 外幣滙兌調整	7	10
根據國際財務報告準則	<u>\$ 17,156</u>	<u>\$ 15,602</u>

十二月三十一日

二零一四年 二零一三年

保留溢利：		
已申報	\$ 1,227,177	\$ 772,156
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	179,553	138,490
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	28,284	21,122
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(24,024)	(19,617)
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷 土地使用權	21,432	16,737
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	(11,722)	(9,655)
已確認額外以股份支付的薪酬	(9,759)	(8,182)
遞延融資成本攤銷減少	24,592	18,018
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(35,851)	(35,851)
積分忠誠計劃額外遞延收益	(7,185)	(5,581)
非控制權益應佔淨虧損減少	(61,984)	(42,875)
	<u>\$ 1,330,513</u>	<u>\$ 844,762</u>
根據國際財務報告準則		
非控制權益：		
已申報	\$ 755,529	\$ 678,312
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	51,762	35,851
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	5,132	3,630
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	11,484	7,512
非控制權益應佔有關土地使用權的 遞延稅項撥回金額	(4,954)	(3,504)
非控制權益應佔因菲律賓附屬公司股權 變動而確認的額外以股份支付的薪酬	315	—
非控制權益應佔與借款成本資本化差異 有關的額外物業及設備折舊	(12)	—
	<u>\$ 819,256</u>	<u>\$ 721,801</u>
根據國際財務報告準則		

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		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
娛樂場收益：			
已申報	\$ 4,654,184	\$ 4,941,487	\$ 3,934,761
國際財務報告準則調整 ⁽³⁾ ：			
積分忠誠計劃額外遞延收益	(1,604)	(5,581)	—
根據國際財務報告準則	\$ 4,652,580	\$ 4,935,906	\$ 3,934,761
日常運營及行政開支：			
已申報	\$ 311,696	\$ 255,780	\$ 226,980
國際財務報告準則調整：			
已確認額外以股份支付的薪酬	1,577	1,689	468
根據國際財務報告準則	\$ 313,273	\$ 257,469	\$ 227,448
攤銷土地使用權：			
已申報	\$ 64,471	\$ 64,271	\$ 59,911
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	(41,063)	(40,843)	(36,504)
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)	(4,695)	(4,695)
根據國際財務報告準則	\$ 18,713	\$ 18,733	\$ 18,712
折舊及攤銷：			
已申報	\$ 246,686	\$ 261,298	\$ 261,449
國際財務報告準則調整：			
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	2,067	2,029	2,029
根據國際財務報告準則	\$ 248,753	\$ 263,327	\$ 263,478

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年	二零一三年	二零一二年
利息開支(扣除資本化利息)：			
已申報	\$ 124,090	\$ 152,660	\$ 109,611
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	(6,277)	(17,052)	(2,364)
根據國際財務報告準則	<u>\$ 117,813</u>	<u>\$ 135,608</u>	<u>\$ 107,247</u>
攤銷遞延融資成本：			
已申報	\$ 28,055	\$ 18,159	\$ 13,272
國際財務報告準則調整：			
遞延融資成本攤銷減少	(6,574)	(7,480)	(7,152)
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	(885)	—	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ 20,596</u>	<u>\$ 10,679</u>	<u>\$ 6,120</u>
償還債務虧損：			
已申報	\$ —	\$ 50,935	\$ —
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	—	6,523	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ —</u>	<u>\$ 57,458</u>	<u>\$ —</u>
所得稅(開支)抵免：			
已申報	\$ (3,036)	\$ (2,441)	\$ 2,943
國際財務報告準則調整：			
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(4,407)	(4,407)	(4,055)
根據國際財務報告準則	<u>\$ (7,443)</u>	<u>\$ (6,848)</u>	<u>\$ (1,112)</u>

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年	二零一三年	二零一二年
非控制權益應佔淨虧損：			
已申報	\$ 80,894	\$ 59,450	\$ 18,531
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	(15,911)	(15,911)	(14,602)
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	(1,502)	(1,502)	(1,502)
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	(3,972)	(7,158)	(354)
非控制權益應佔有關土地使用權的遞延稅項撥回金額	1,450	1,450	1,310
非控制權益應佔已確認的額外以股份支付的薪酬	814	614	—
非控制權益應佔與借款成本資本化差異有關的額外物業及設備折舊	12	—	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ 61,785</u>	<u>\$ 36,943</u>	<u>\$ 3,383</u>

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淨值的重新分類，因該重新分類對本公司的股東權益或新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入並無影響。
- (3) 國際財務報告準則調整不包括作為娛樂場收益扣減的娛樂場開支的重新分類，因該重新分類對本公司的股東權益或新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入並無影響。

13. 結算日後事項

- (a) 二零一五年一月二日，本公司向香港聯交所提交申請自願撤銷其普通股於香港聯交所主板的上市地位（「建議除牌」）。預計建議除牌將於二零一五年七月三日（星期五）下午四時正生效，惟須待下列條件達成後方可作實，(a)本公司股東批准；(b)香港聯交所上市委員會批准；及(c)本公司自股東批准日期開始至少三個月提前向股東發出建議除牌通知。於本公告日期，條件(a)已達成。
- (b) 二零一五年一月三十日，由於MCE Holdings (Philippines) Corporation (MCP直接附屬公司) 及其附屬公司(包括MCE Leisure) 及菲律賓訂約方(統稱「持牌人」) 達成臨時牌照條款規定的投資承擔1,000,000元，MCE Leisure向PAGCOR申請為新濠天地(馬尼拉)發行正規娛樂場牌照。

成就及獎項

截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂在專注實施業務發展策略以鞏固其於業內領先地位的同時，亦致力達致最高標準的企業管治及履行良好的企業公民責任，以確保可持續發展及營造良好的社區環境。本公司獲得多項享負盛名之殊榮以表揚其在此方面的顯著成績。

不斷追求卓越表現

二零一四年，新濠博亞娛樂連續第二次榮登「Forbes Asia's 「Fabulous 50」」（「《福布斯亞洲》「亞太最佳上市公司50強」」），躋身區內最佳大型企業之列。本公司獲《亞洲企業管治》雜誌頒發「Outstanding Company Award」（「傑出公司獎」）及在國際博彩業大獎中贏得「Best VIP Room for the Year」（「年度最佳貴賓廳」），以嘉獎本公司的持續卓越表現。

新濠博亞娛樂聯席主席兼行政總裁何猷龍先生再度獲《亞洲企業管治》雜誌評為「Best CEO」（「最佳行政總裁」）及「年度亞洲企業領袖(Asian Corporate Director of the Year)」，亦於過往六年第五次獲《亞洲金融》雜誌評選為「香港最佳行政總裁」。

力臻完美的世界級住宿及娛樂體驗

澳門新濠鋒於二零一四年連續第五年獲《福布斯旅遊指南》頒發「Forbes Five-Star Award for Lodging」（「福布斯五星級住宿大獎」）及「Forbes Five-Star Award for Spa」（「福布斯五星級水療大獎」），充分表現本公司在提供豪華住宿體驗方面的成就。此外，新濠天地的皇冠度假酒店是去年澳門首家在住宿、水療及所有食府（即譽龍軒和御膳房）均榮獲《福布斯旅遊指南》五星評級的酒店。

本公司以無可比擬的高級餐飲體驗為傲，於二零一四年在國際享譽盛名的新加坡食品展烹飪大賽(FHA Culinary Challenge)中贏得多個金牌。新濠天地的御膳房和譽龍軒在其優秀的廚師團隊的領導下獲米芝蓮指南香港及澳門評為一星食府。除譽龍軒及御膳房外，澳門新濠鋒的奧羅拉獲《福布斯旅遊指南》選為五星食府，而天政和帝影樓則同時獲選為四星食府。天政、奧羅拉及御膳房均榮登二零一四年「中國年度最佳酒單」。

積極履行企業社會責任，營造美好社會

新濠博亞娛樂致力改善社會，透過推行環保措施及社區外展服務，積極關注重大社會議題，努力改善所在社區的生活環境，為新一代營造可持續發展的光明未來。

本公司在致力推行高水平的企業社會及環境保護舉措的努力備受肯定，本公司於二零一四年在由《亞洲貨幣》雜誌舉辦的「二零一四年度最佳企業管治評選」中獲頒發「最佳企業社會責任獎」(「Best CSR Award」)，並獲澳門中華青年工商聯會及澳門中華總商會青年委員會頒發「商界關懷行動二零一四(Caridade Social Award 2014)」大獎，以及在二零一四年澳門商務大獎(Macau Business Awards 2014)中贏得「企業社會責任特等獎」。新濠天地亦獲得香港通用公證行有限公司授予「ISO 14064 Greenhouse Gas (GHG) Emissions Inventories and Verification」認證，並獲《亞洲企業管治》雜誌頒發「最佳環境責任」獎。

新濠博亞娛樂一直努力達致最高質量管理領導、卓越營運和企業管治，同時認真履行企業社會責任。以上獎項是業界及公眾對本公司在推動業務發展及為社會和股東努力營造美好社區及環境的付出和努力的肯定。

人力資源

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，我們分別有18,367名及11,958名僱員。下表載列二零一四年及二零一三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			
	二零一四年		二零一三年	
	僱員數目	佔總數百分比	僱員數目	佔總數百分比
摩卡娛樂場	750	4.1%	618	5.2%
澳門新濠鋒	2,428	13.2%	2,264	18.9%
新濠天地	9,244	50.3%	8,292	69.3%
企業及中央服務 ⁽¹⁾	932	5.1%	648	5.5%
新濠天地(馬尼拉)	5,013	27.3%	136	1.1%
總計	<u>18,367</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,958</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 包括新濠影滙的僱員。

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。

股息

二零一四年二月二十五日，董事會採納新股息政策（「**新股息政策**」）。根據新股息政策，我們擬每年給予股東總額相當於新濠博亞娛樂應佔年度綜合淨收入約30%的季度股息，惟宣派股息時我們有能力以累計及未來盈利、現金結餘以及未來承擔派付股息。

二零一四年四月十六日，我們向股東派付特別股息每股股份0.1147美元。二零一四年六月六日、二零一四年九月四日及二零一四年十二月四日，我們向股東派付季度股息每股分別0.0431美元、0.0259美元及0.0239美元。二零一五年二月十二日，董事會宣派季度股息每股股份0.0171美元，於二零一五年三月十六日付予股東。

董事會不建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息（二零一三年：無）。

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，並已採用自身企業管治原則、政策及指引（統稱「**本公司守則**」）以落實相關承擔及加強企業管治常規及程序。本公司守則已修訂以全面詮釋上市規則附錄十四企業管治守則及企業管治報告（「**企業管治守則**」）之原則及守則條文。本公司守則亦由董事會考慮納斯達克的相關企業管治準則而制定。

本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度一直遵守企業管治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，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。本公司未採納此條文之情況為，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。此安排的原因在於本公司認為不宜獨斷地為董事任期設限，蓋董事須盡力代表本公司股東之長遠利益，而本公司規定非執行董事須退任及重選連任已給予本公司股東權利，決定是否批准非執行董事連任。

本公司已設立以下董事委員會支持本公司維持較高企業管治標準：

- 審核委員會
- 薪酬委員會
- 提名及企業管治委員會

上述董事委員會職權及職責的其他詳情載於各董事委員會規章內，可於香港交易及結算所有限公司及本公司網站查閱。

審核委員會

本公司已設立審核委員會，旨在審閱及監管本集團的財務報告過程及內部監控。本公司的審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即胡文新先生、徐耀華先生及James Andrew Charles MacKenzie先生，其中James Andrew Charles MacKenzie先生為審核委員會主席。

本集團的初步業績公告

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已經本公司審核委員會審閱。本公告所載本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合營運報表連同有關附註的數據乃經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，並與本集團年內經審核綜合財務報表所載金額相符。德勤•關黃陳方會計師行就此開展的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並無就本公告提供保證。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司從納斯達克回購合共12,216,448股美國預託股份(相當於36,649,344股股份)，總購買價約為300,000,000美元(不包括佣金)，本公司並無從聯交所回購任何股份。回購詳情如下：

回購月份	回購美國 預託 股份總數	每股美國 預託股份 最高價格 美元	每股美國 預託股份 最低價格 美元	已付總代價 美元
二零一四年九月	3,707,654	27.60	25.72	100,231,978.75
二零一四年十二月	8,508,794	25.10	21.04	199,999,995.52

二零一一年股份獎勵計劃受託人已根據二零一一年股份獎勵計劃的規則及信託契據條款從納斯達克購買本公司合共69,426股美國預託股份(相當於208,278股股份)。購買該等美國預託股份的總成本約1,700,000美元於截至二零一四年十二月三十一日止年度已付清。

除上文所披露者外，年內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。

年報

截至二零一四年十二月三十一日止年度的年報將刊登於香港交易及結算所有限公司(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://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、以及在本公司管理人員、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)澳門及菲律賓博彩市場的增長以及訪澳及訪菲人數的增長；(ii)資金及信貸市場的波動；(iii)本地及環球經濟環境；(iv)本公司預期的增長策略；及(v)本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」或其他類似的用語或語句來識別。有關上述風險及其他風險、不確定性或因素的資料詳載於公司向證券交易委員會提交的存檔文件。本公告提供的任何資料截至本公告日期有效。除適用法律另有要求之外，本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

新濠博亞娛樂股份於香港聯合交易所有限公司（「**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，為一家於亞洲發展、擁有及經營娛樂場博彩及娛樂度假村業務的公司。新濠博亞娛樂目前經營位於澳門氹仔的博彩酒店澳門新濠鋒(www.altiramacau.com)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)。新濠博亞娛樂的業務亦包括澳門最大的非賭場博彩機業務摩卡娛樂場(www.mochaclubs.com)。本公司亦正於澳門路氹城發展以電影為主題的大型娛樂、零售及博彩綜合度假村新濠影滙項目(www.studiocity-macau.com)。菲律賓方面，Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation的附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation正於馬尼拉娛樂城經營及管理賭場、酒店、零售及娛樂綜合度假村新濠天地（馬尼拉）(www.cityofdreams.com.ph)。有關新濠博亞娛樂的更多資料，請瀏覽www.melco-crown.com。

新濠博亞娛樂得到其主要股東的全力支持，兩個主要股東分別為新濠國際發展有限公司（「**新濠**」）及Crown Resorts Limited（「**Crown**」）。新濠於聯交所上市，主要股東為何猷龍先生，他本人亦為新濠博亞娛樂之聯席主席、執行董事兼行政總裁。Crown為澳洲證券交易所上市榜首五十家企業之一，由主席James Packer先生領導，他本人亦為新濠博亞娛樂之聯席主席兼非執行董事。

承董事會命
新濠博亞娛樂有限公司
聯席主席兼行政總裁
何猷龍

澳門，二零一五年三月二十五日

於本公告日期，董事會包括一名執行董事，即何猷龍先生（聯席主席兼行政總裁）；五名非執行董事，即James Douglas Packer先生（聯席主席）、王志浩先生、鍾玉文先生、William Todd Nisbet先生及Rowen Bruce Craigie先生；及四名獨立非執行董事，即James Andrew Charles MacKenzie先生、胡文新先生、徐耀華先生及Robert Wason Mactier先生。

本公告備有中英文版本。如中英文版有任何歧異，概以英文版本為準。