

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，並表明概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依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」)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

- 截至二零一二年十二月三十一日止年度的淨收益為4,080,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,830,000,000美元增加250,000,000美元，增幅為6.5%。
- 截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔淨收入為417,200,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為294,700,000美元。
- 截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔每股基本淨收入為0.254美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為0.184美元。
- 截至二零一二年十二月三十一日止年度之經調整EBITDA為920,200,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的809,400,000美元增加110,800,000美元，增幅為13.7%。

除本公告另有界定外，本公司二零一一年年報或二零一二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

新濠博亞娛樂於二零一二財政年度成功達致多個重要里程碑，在財務及業務表現上均創出佳績，並在澳門及亞洲區內取得策略性進展。在澳門市場，以電影為主題的綜合度假村項目新濠影滙的工程進展順利，預期將按計劃於二零一五年年中開業。亞洲區內，我們最近與菲律賓的合作夥伴達成了在馬尼拉發展綜合度假村的合作協議，標誌著集團正式進軍菲律賓這個增長迅速的旅遊勝地。此外，我們亦繼續就新濠天地新一期的擴展計劃作評估，致力為公司創造更多盈利增長動力，全面提升物業回報。

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

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

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

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

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

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

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

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

何猷龍
聯席主席兼行政總裁

市場概覽及主要摘要

澳門市場

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

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

澳門大型基建及發展項目進展迅速，將有助吸引更多不同的旅客，刺激未來訪澳旅客數字的增長。澳門出色的基建藍圖，加上橫琴的全方位發展，勢必令澳門綻放更璀璨的魅力，為旅客提供更稱心的旅遊體驗，從而穩固澳門作為世界級休閒及旅遊勝地的成就。

新濠影滙

新濠影滙發展項目進展順利，已完成大部分樁基工程，預計可於二零一五年年中如期開業。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，預期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，為澳門市場帶來與眾不同的產品。

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

新濠天地

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

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

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

菲律賓發展項目

二零一二年十月，我們透過全資附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation完成簽署與菲律賓若干訂約方(包括SM集團成員公司Belle Corporation)訂立之合作協議，於馬尼拉娛樂城發展及經營綜合度假村(「菲律賓項目」)。

菲律賓項目預計於二零一四年年中開業，屆時將有1,451台角子機、242張賭桌、6間酒店(共約967間客房，包括貴賓房、五星級豪華客房及高檔精品客房)、5間特色餐廳以及多間酒吧和多層停車場，亦將有三個獨立娛樂場館，即家庭娛樂中心、娛樂場內中間的現場表演區以及Fortune Egg內的夜店。Fortune Egg是一座漂亮的圓頂形建築物，將配備創新外圍燈光設計，預計會成為菲律賓項目的主要景點。截至本公告日期，連接構築物(包括樁基工程)已動工，預計可於二零一四年年中完成。

本公司亦於二零一二年十二月收購Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation (「MCP」，前稱Manchester International Holdings Unlimited Corporation)大部分的股權，透過MCP開發及營運菲律賓項目。MCP最近宣佈有意進行先舊後新配售，包括發售及出售MCP普通股及超額配股權。先舊後新配售及超額配股權均須待MCP董事會及菲律賓證券交易所(「菲律賓證券交易所」)批准。

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

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

其他近期發展

本公司近日成功發行價值1,000,000,000美元的優先票據，票面利率低至極具吸引力的5.0%，所得款項用於購回二零一八年到期票面利率10.25%的600,000,000美元優先票據及支付贖回費用，而所得款項餘下淨額將用於部分償還本公司人民幣2,300,000,000元二零一三年到期年息3.75%的債券。上述再融資可以降低未來利息開支及承擔。

業務概覽

我們作為一家發展商及資產擁有者，透過附屬公司新濠博亞(澳門)股份有限公司(前稱「新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司」)在澳門經營娛樂場博彩及娛樂度假村業務。

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

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

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

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

新濠天地

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

皇冠度假酒店(Forbes Five-Star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。

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

二零一二年十二月三十一日，澳門新濠鋒娛樂場面積約173,000平方呎，共有約170張賭桌。澳門新濠鋒分為多層，包括泥碼賭客的賭廳及私人賭廳，另有不同下注限額的中場大賭廳，招待各類中場賭客。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。

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

澳門新濠鋒提供豪華住宿設施，先後於二零一零年、二零一一年及二零一二年福布斯旅遊指南(前稱Mobil Travel Guide)的住宿及水療組別分別獲得「Forbes Five Star」評級。澳門新濠鋒亦獲得二零一零年TTG China旅遊大獎的「澳門最佳豪華酒店(Best Luxury Hotel in Macau)」獎，二零零九年TTG China旅遊大獎的「澳門最佳商務酒店(Best Business Hotel in Macau)」獎，及二零零八年International Gaming Awards的「娛樂場室內設計獎(Casino Interior Design Award)」。

摩卡娛樂場

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

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

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

新濠影滙

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

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

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

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

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

菲律賓項目

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

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

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

管理層討論與分析

財務業績概要

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

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

我們所呈列年度的營運業績不可完全比較，原因如下：

- 我們於二零一一年七月二十七日收購新濠影滙發展商SCI的60%股權。
- 二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance Limited發行本金總額825,000,000美元於二零二零年到期的8.50%優先票據(「新濠影滙票據」)。
- 二零一二年十二月十九日，我們完成收購MCP已發行股本的大部份股權。

影響我們當前及日後業績的因素

我們的營運業績主要受下列各項影響：

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

- 與博彩中介人的關係。我們的大部分娛樂場收益有賴博彩中介人，而日常業務活動中會向大部分博彩中介人提供信貸，因而面對信貸風險，亦受澳門博彩中介人佣金政策轉變影響。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，分別約53.4%、61.0%及62.3%的娛樂場收益來自泥碼博彩中介人介紹的賭客。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的五大客戶及最大客戶均為博彩中介人，分別佔娛樂場收益約21.4%及6.1%。我們相信，自營運以來，我們與博彩中介人關係良好，佣金水平亦大致穩定。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，向泥碼博彩中介人支付的佣金(已扣除間接回贈客人的金額)分別為308,600,000美元、321,600,000美元及222,400,000美元；
- 我們的利率風險在於有相當計息債務以浮動利率計算利息。我們嘗試以長期固定利率借貸和浮動利率借貸組合管理利率風險，另外，我們可能需要輔以我們認為謹慎的方式進行對沖活動。我們於二零一二年及二零一一年十二月三十一日分別約有67%及57%的長期債項按固定利率計息。上升主要是由於二零一二年十一月發行新濠影滙票據。基於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的債務及利率掉期水平計算，香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息升跌100個基點，我們的年度利息成本將有分別約10,500,000美元及8,900,000美元的改變；及
- 我們的外匯風險與營運及債務的貨幣有關，原因在於我們財務報表的呈報貨幣為美元。我們的收入以港元為主，而港元是澳門博彩業使用的主要貨幣，通常與澳門幣互換使用，但我們的開支以澳門幣為主。此外，由於MCE Finance於二零一零年五月十七日發行本金總額600,000,000美元於二零一八年到期的10.25%優先票據(「二零一零年優先票據」)及二零一三年優先票據(定義見下文)與發行新濠影滙票據而有相當的債務與若干開支已經並將以美元計算，償還利息及負債亦以美元計算。由於我們發行人民幣債券加上相關的受限制現金結餘，我們亦有相當部分資產及負債以人民幣計算，償還有關的利息及債務亦以人民幣計算。

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

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

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

本公告綜合財務報表附註5載有關於我們二零一二年及二零一一年十二月三十一日之債務詳情。

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

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

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

主要表現指標

我們根據下列主要表現指標評估娛樂場營運，包括賭桌及博彩機：

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

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

我們物業的合併預計泥碼贏款百分比(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25%至30%。預計合併博彩機贏款百分比則介乎4%至6%。

我們使用下列主要表現指標評估我們的酒店營運：

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

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

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的淨收益總額由截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,830,000,000美元增加250,000,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4,080,000,000美元，增幅為6.5%。淨收益總額增加主要是由於中場賭桌博彩下注額及混合贏款百分比大幅提高以及博彩機業務下注額增加所致，惟部分被集團泥碼下注額減少所抵銷。

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

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

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

新濠天地。截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為81,300,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之78,800,000,000美元增加2,500,000,000美元，增幅為3.2%。截至二零一二年十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為2.92%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之2.89%略為上升。中場賭桌分部方面，截至二零一二年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為3,590,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之2,940,000,000美元增加650,000,000美元，增幅為22.0%。中場賭桌博彩下注額增加是受到娛樂場訪客量上升及娛樂場市場推廣措施有所改善，以及中場賭桌博彩分部之整體市場發展的有利影響。截至二零一二年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為29.1%，介乎我們預期的25.0%至31.0%範圍，遠高於截至二零一一年十二月三十一

日止年度之24.4%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，每部博彩機的每日平均淨贏款為313美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的268美元增加45美元，增幅為16.8%。

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

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

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

營運成本及開支

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

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

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

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

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的220,200,000美元增加6,800,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的227,000,000美元，增幅為3.1%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、水電費及維修及保養成本增加所致。

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

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

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

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

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

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

非營運開支

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

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

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

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

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

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

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

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

所得稅抵免

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為負0.7%，而截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率為負0.6%。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度的稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度遞延稅項資產淨值之估值撥備變動的影響，加上我們豁免繳納澳門所得稅(定於二零一六年屆滿)而於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度的澳門博彩業務淨收入免稅額為88,500,000美元及69,700,000美元。管

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

非控制權益應佔淨虧損

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

新濠博亞娛樂應佔淨收入

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

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

收益

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

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

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

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

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

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

客房。截至二零一一年十二月三十一日止年度的客房收益為103,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的客房收益83,700,000美元增加19,300,000美元，增幅為23.0%，主要是由於遊客人數增加及於二零一零年九月開幕的水舞間於二零一一年全年營運的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一一年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為196美元、98%及191美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度分別為166美元、94%及156美元。新濠天地截至二零一一年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為172美元、91%及156美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度分別為157美元、80%及126美元。

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

營運成本及開支

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

非營運開支

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

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

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

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

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

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

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

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

所得稅抵免(開支)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為負0.6%，而截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率為負9.6%。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度遞延稅項資產淨值之估值撥備變動的影響，加上我們豁免繳納澳門所得稅(定於二零一六年屆滿)而於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的澳門博彩業務淨收入免稅額為69,700,000美元及28,100,000美元。管理層預期不會因澳門業務的遞延稅項資產而獲得所得稅優惠。然而，隨着澳門業務財務業績改善，除遞延稅項資產有機會變現外，我們亦可因應盈利情況減少估值撥備。

非控制權益應佔淨虧損

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

新濠博亞娛樂應佔淨收入(虧損)

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

經調整物業EBITDA及經調整EBITDA

截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本公司扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整物業EBITDA)分別為995,800,000美元、880,900,000美元及489,800,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒、新濠天地及摩卡娛樂場的經調整物業EBITDA分別為154,700,000美元、805,700,000美元及36,100,000美元，截至二零一一年十二月三十一日止年度分別為246,300,000美元、594,400,000美元及40,500,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則分別為133,700,000美元、326,300,000美元及29,800,000美元。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬以及其他非營運收支前的盈利(即經調整EBITDA)分別為920,200,000美元、809,400,000美元及430,400,000美元。

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

然而，經調整物業EBITDA或經調整EBITDA不應作為獨立考慮指標、詮釋為可代替溢利或營運溢利的數據、視為我們根據美國公認會計原則所釐定營運表現、其他營運業務或現金流數據的指標或詮釋為可代替現金流作為流動性計量指標。本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。

流動資金及資本資源

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

於二零一二年十二月三十一日，我們所持不受限制及受限制現金及現金等價物分別約為1,709,200,000美元及1,414,700,000美元，二零一一年信貸融資仍有1,470,000,000港元(約188,600,000美元)可供日後提取。受限制現金分別為我們人民幣債券收入人民幣2,300,000,000元(約367,600,000美元)及新濠影滙現金及現金等價物1,047,000,000美元。人民幣債券收入人民幣2,300,000,000元(約367,600,000美元)乃作為存款掛鈎貸款抵押而存入銀行賬戶。新濠影滙現金及現金等價物1,047,000,000美元包括發售新濠影滙票據所得款項淨額，來自本公司及SCI少數股東根據我們的股東協議對新濠影滙項目注資的未動

用現金，該兩項現金根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資(定義見下文)條款均僅限於用作支付新濠影滙項目的建設及開發成本及其他項目成本。更多資料請參閱本公告內綜合財務報表附註5。

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

現金流量

下表載列所示年度的現金流量概要：

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

業務營運

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

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

投資活動

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

融資活動

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

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

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

債務

下表呈列我們於二零一二年十二月三十一日的債務概要：

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

附註：

(1) 已扣除未攤銷發行折讓

截至二零一二年十二月三十一日止年度及結算日後我們債務的主要變動概述於下。

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

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

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

二零一三年一月，我們提出以現金購買二零一零年優先票據的收購要約，購回本金總額約599,100,000美元的二零一零年優先票據。我們預期於二零一三年三月底贖回所有餘下二零一零年優先票據，然後會註銷二零一零年優先票據。屆時將沒有尚未贖回的二零一零年優先票據。二零一三年優先票據(定義見下文)發售所得款項的一部分會用於現金收購要約及贖回二零一零年優先票據。發出現金收購要約及全部贖回前，本公司曾於二零一二年十月完成有關二零一零年優先票據的徵求同意程序，向有效發出有關同意的持有人支付約15,000,000美元，有關金額已資本化為遞延融資成本。

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

二零一三年二月七日，我們的附屬公司MCE Finance發行本金總額1,000,000,000美元，按年利率5.00%計息的優先票據(「二零一三年優先票據」)，到期日為二零二一年二月十五日。二零一三年優先票據按面值定價，於新交所主板上市。所得款項淨額已用於悉數回購二零一零年優先票據及支付人民幣債券的部分贖回費用。

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

我們若干債務的貸款融資協議載列有關控制權變動條文，包括我們對若干附屬公司及彼等資產的控制權及／或擁有權的有關責任。根據該貸款融資協議的條款，部分控制權變動事項(包括本公司及／或新濠及Crown或MCE Cotai(視情況而定及根據二零一一年貸款融資導致所持新濠博亞(澳門)有限公司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)有限公司、MCE Finance、SCI的直接控股公司Studio City Finance Limited、MCE Cotai Investments Limited(「MCE Cotai」)或其若干附屬公司的股權總額減少至低於特定下限)可能導致我們違約及／或須全數預付與該等債務有關的信貸融資。貸款融資協議相關的其他控制權變動事項包括本公司不再於若干指定證券交易所上市或就MCE Finance清盤或解散所採取的措施。

新濠影滙票據及二零一三年優先票據之條款亦涉及若干控制權變動條文。根據新濠影滙票據或二零一三年優先票據所產生的相關控制權變動事項(如前段所述)可能導致我們須按照本金之101%加上應計及未付利息之價格(如有,亦包括截至贖回日期該等票據所涉及的額外及其他款項)要約購回新濠影滙票據或二零一三年優先票據(視情況而定)。

有關上述債務的其他詳細資料,請參閱本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、貨幣及利率結構以及限制我們及附屬公司將資金撥作現金股息、貸款或預付款之能力的性質及程度。

其他融資及流動資金事項

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

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

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

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

我們現時估計新濠影滙的建設成本將約為2,000,000,000美元。然而,初步成本估計或會因應多項可變因素而改變,包括能否獲得所有必要政府批文、最終設計及發展計劃、融資成本、能否按可接受條款獲取資金以及當時市況。截至二零一二年十二月三十一日,我們自收購SCI 60%股權後,因發展新濠影滙而產生費用約139,800,000美元(不包括土地成本),主要為整地費用及設計諮詢費。

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

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

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

我們繼續評估新濠天地下一期發展計劃,目前預期會發展豪華酒店。

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

於二零一二年十二月三十一日，我們主要為建設及購置新濠天地及新濠影滙的物業及設備而訂約但未撥備的資本承擔共為743,300,000美元。此外，我們亦於日常業務過程中承擔或然負債。

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

於本公告日期，我們的存款賬戶餘額約2,990,000,000新台幣(相當於101,000,000美元)因被台灣當局調查而被凍結，現呈列為受限制現金。我們正採取措施要求台灣當局解除該凍結賬戶。詳情請參閱本公告所載綜合財務報表附註11(b)。

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

分派限制

有關附屬公司以現金股息、貸款或預付款將資金撥入本公司之能力以及該等限制對我們償還現金債務能力之影響的討論，請參見本公告內綜合財務報表附註7。

綜合營運報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

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

截至十二月三十一日止年度

	二零一二年	二零一一年	二零一零年
非營運開支			
利息收入	\$ 10,958	\$ 4,131	\$ 404
利息開支(扣除資本化利息)	(109,611)	(113,806)	(93,357)
利率掉期協議之累計虧損自累計 其他全面虧損重新分類	—	(4,310)	—
利率掉期協議的公平值變動	363	3,947	—
攤銷遞延融資成本	(13,272)	(14,203)	(14,302)
貸款承擔費用	(1,324)	(1,411)	3,811
外匯收益(虧損)淨額	4,685	(1,771)	3,563
其他淨收入	115	3,664	1,074
上市開支	—	(8,950)	—
償還債務虧損(附註5)	—	(25,193)	—
與債務變更有關的成本(附註5)	(3,277)	—	(3,310)
非營運開支總額	(111,363)	(157,902)	(102,117)
除所得稅前收入(虧損)	395,729	287,208	(9,605)
所得稅抵免(開支)(附註6)	2,943	1,636	(920)
淨收入(虧損)	398,672	288,844	(10,525)
非控制權益應佔淨虧損	18,531	5,812	—
新濠博亞娛樂有限公司 應佔淨收入(虧損)	\$ 417,203	\$ 294,656	\$ (10,525)
新濠博亞娛樂有限公司 應佔每股淨收入(虧損)：			
基本	\$ 0.254	\$ 0.184	\$ (0.007)
攤薄	\$ 0.252	\$ 0.182	\$ (0.007)
用於計算新濠博亞娛樂有限公司 應佔每股淨收入(虧損)的 加權平均股份數目：			
基本	1,645,346,902	1,604,213,324	1,595,552,022
攤薄	1,658,262,996	1,616,854,682	1,595,552,022

綜合資產負債表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

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

十二月三十一日

二零一二年 二零一一年

負債及股東權益**流動負債**

應付賬款(附註4)	\$ 13,745	\$ 12,023
應計開支及其他流動負債	850,841	588,719
應付所得稅	1,191	1,240
長期債務的即期部分(附註5)	854,940	—
應付聯屬公司款項(附註8(b))	949	1,137

流動負債總額	<u>1,721,666</u>	<u>603,119</u>
--------	------------------	----------------

長期債務(附註5)	2,339,924	2,325,980
-----------	-----------	-----------

其他長期負債	7,412	27,900
--------	-------	--------

遞延稅項負債(附註6)	66,350	70,028
-------------	--------	--------

應付土地使用權	71,358	55,301
---------	--------	--------

股東權益

每股面值0.01美元的普通股(於二零一二年與二零一一年十二月三十一日的法定股數為7,300,000,000股，而已發行股數分別為1,658,059,295股與1,653,101,002股)

	16,581	16,531
--	--------	--------

每股面值0.01美元的庫存股份(於二零一二年與二零一一年十二月三十一日分別為11,267,038股與10,552,328股)

	(113)	(106)
--	-------	-------

額外實收資本	3,235,835	3,223,274
--------	-----------	-----------

累計其他全面虧損	(1,057)	(1,034)
----------	---------	---------

保留溢利(累計虧損)	134,693	(282,510)
------------	---------	-----------

新濠博亞娛樂有限公司的股東權益總額	3,385,939	2,956,155
-------------------	-----------	-----------

非控制權益	354,817	231,497
-------	---------	---------

權益總額	<u>3,740,756</u>	<u>3,187,652</u>
------	------------------	------------------

負債及權益總計	<u>\$ 7,947,466</u>	<u>\$ 6,269,980</u>
---------	---------------------	---------------------

流動資產淨值	<u>\$ 1,027,360</u>	<u>\$ 902,397</u>
--------	---------------------	-------------------

資產總值減流動負債	<u>\$ 6,225,800</u>	<u>\$ 5,666,861</u>
-----------	---------------------	---------------------

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

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

二零一二年七月五日，本公司透過間接附屬公司MPEL Projects Limited與SM Investments Corporation、SM Land, Inc.、SM Hotels Corporation、SM Commercial Properties, Inc.及SM Development Corporation(統稱「SM集團」)、Belle Corporation及PremiumLeisure and Amusement, Inc.(「PLAI」)(統稱「菲律賓訂約方」)訂立協議備忘錄(「協議備忘錄」)，開發位於馬尼拉娛樂城的一個包括娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合設施的綜合度假村項目(「菲律賓項目」)。除訂立協議備忘錄外，本公司間接附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation(「MCE Leisure Philippines」)於二零一二年十月二十五日與菲律賓訂約方就菲律賓項目訂立結束安排協議、合作協議、租賃協議及其他有關安排。有關協議結束的其他資料載於附註11(i)。二零一二年十二月十九日，本公司透過間接附屬公司MCE (Philippines) Investments Limited(「MCE Philippines Investments」)及MCE (Philippines) Investments No.2 Corporation(「MCE Investments No.2」)收購Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation(「MCP」，前稱Manchester International Holdings Unlimited Corporation，其股份於菲律賓證券交易所(「菲律賓證券交易所」)上市)已發行股本的大部分權益。本公司擬擇機發展菲律賓業務，並透過MCE Leisure Philippines及MCP經營日後的菲律賓業務。

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

2. 重要會計政策概要

(a) 呈列基準及綜合準則

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

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

(b) 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，於綜合營運報表中「娛樂場」項下列為開支。截至二零一二年、二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，該等稅項分別共計為2,024,697元、1,948,652元及1,362,007元。

(c) 本公司應佔每股淨收入(虧損)

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

本公司應佔每股攤薄淨收入(虧損)按本公司應佔淨收入(虧損)除以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。

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

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

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

(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，對本集團的綜合財務業績或披露並無重大影響。

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

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

近期頒佈但尚未採用的會計公告：

於二零一二年七月，財務會計準則委員會頒佈修訂會計指引，簡化無限期無形資產（商譽除外）的減值測試。經修訂指引允許公司進行定性評估，以釐定有否必要對無限期無形資產進行進一步減值測試。實體毋須計算無限期無形資產的公平值及進行定量減值測試，除非實體認為資產「較有可能」已減值則除外。經修訂指引對二零一二年九月十五日後開始的財政年度進行的中期及年度減值測試有效，但可提早採用。採用該項經修訂指引預期不會對本集團的綜合財務業績或披露有重大影響。

3. 應收賬款淨額

應收賬款淨額的組成部分如下：

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

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

呆賬撥備變更如下：

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

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

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

5. 長期債務

長期債務包括以下項目：

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

新濠天地項目融資

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

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

新濠天地項目融資下的債務由借款集團擔保，債務的抵押包括根據新濠天地項目融資的條款就借款集團的若干資產及項目所作的**第一優先按揭、抵押及押記**以及其他慣常抵押。新濠天地項目融資亦載有該等融資慣常的若干肯定及否定契諾，亦要求借款集團遵守若干財務契諾。此外，有關條文就借款集團向本公司支付若干股息及其他分派作出限制或禁止。

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

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

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

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

二零一一年信貸融資

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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元二零一八年到期年息10.25%的優先票據(「**二零一零年優先票據**」)並將其於新加坡證券交易所有限公司(「**新交所**」)的官方名單上市。最初購買人支付的購買價為本金額的98.671%。二零一零年優先票據屬MCE Finance的一般責任，以公司間票據(「**公司間票據**」)的第一優先質押權作擔保，即MCE Finance向其間接附屬公司借出發行二零一零年優先票據所得款項總額用作減少新濠天地項目融資的債務，與MCE Finance的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較MCE Finance的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。二零一零年優先票據實際上後償於MCE Finance的所有現有及未來有抵押債務，惟以有關債務的抵押資產價值為限。本公司及MPEL International Limited(統稱「**優先擔保人**」)全數及無條件地以及共同及個別地按優先有抵押基準擔保二零一零年優先票據。MCE Finance的若干其他間接附屬公司(「**附屬集團擔保人**」，包括新濠博亞澳門(連同優先擔保人統稱為「**二零一零年優先票據擔保人**」))全數及無條件地以及共同及個別地按優先後償有抵押基準擔保二零一零年優先票據。優先擔保人提供的擔保屬優先擔保人的一般責任，與優先擔保人的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較優先擔保人的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。附屬集團擔保人提供的擔保屬附屬集團擔保人的一般責任，於支付權利方面後償於附屬集團擔保人根據相關發售章程所述指定優先債務承擔的責任所涉債務，並較附屬集團擔保人的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。訂立二零一一年信貸融資後，根據二零一零年優先票據提供的擔保經修訂後的主要影響為，二零一零年優先票據的票據持有人對二零一一年信貸融資債務人MCE Finance附屬公司的索償與二零一一年信貸融資貸款人的索償享有同等付款權。二零一零年優先票據於二零一八年五月十五日到期。二零一零年優先票據的利息按每年10.25%累計，由二零一零年十一月十五日起每年五月十五日及十一月十五日每半年期後支付。

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

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

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

於二零一三年五月十五日前，MCE Finance可使用一次或多次若干股權發售的現金所得款項淨額按二零一零年優先票據本金額110.25%的贖回價，另加直至贖回日期的應計及未付利息、額外金額及清償賠償(如有)贖回二零一零年優先票據最多35%的本金額。此外，除若干例外情況外且按相關發售章程的更詳盡描述，倘因預扣稅法的若干變化或若干其他情況導致MCE Finance或二零一零年優先票據擔保人中任何一名擔保人有責任支付若干額外金額，則MCE Finance可按照相當於本金額100%的價格，另加直至MCE Finance釐定的贖回日期之應計利息及未付利息、額外金額及清償賠償(如有)贖回全部(而非部分)二零一零年優先票據。倘本公司、MCE Finance或其各自任何附屬公司營運或擬營運博彩業務的任何司法權區之博彩機關要求二零一零年優先票據的持有人或實益擁有人根據適用的博彩法例持有牌照、合資格或視為適合人士，而有關持有人或實益擁有人(視乎情況而定)未能於規定期間內申請或取得牌照、取得資格甚至視為不合適，則MCE Finance亦可贖回二零一零年優先票據。

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

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

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

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

二零一三年一月二十八日，MCE Finance提出一項收購要約購買二零一零年優先票據，惟須符合若干條件。二零一三年二月二十六日，收購的二零一零年優先票據本金總額為599,135元。二零一三年二月二十七日，MCE Finance選擇於二零一三年三月二十八日贖回二零一零年優先票據餘下未償還本金總額865元。有關收購要約及提早贖回二零一零年優先票據的其他詳情載於附註11(d)。

人民幣債券

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

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

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

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

二零一三年三月十一日，本公司提前悉數贖回本金總額連同應計利息的人民幣債券。有關贖回的其他資料載於附註11(h)。

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長期存款掛鈎貸款融資（「存款掛鈎貸款」），對價為2,748,500,000港元（按交易日的滙率計算相當於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（按交易日的滙率計算相當於353,278元）作抵押。存款掛鈎貸款於二零一三年五月二十日到期，或於向貸款人發出30日的事先通知後隨時提早到期，而本公司或須提前償還未償還存款掛鈎貸款全部或部分不少於500,000,000港元（相當於64,267元）的金額。存款掛鈎貸款按年利率2.88%計息，須自二零一一年十一月八日起於每年五月八日及十一月八日支付到期利息，每半年支付一次。同日，本公司就於二零一一年十一月九日按人民幣1元兌1.2096港元以及於二零一二年五月九日按人民幣1元兌1.2187港元的滙率結算人民幣債券的利息訂立兩份人民幣遠期滙率合約，總金額為人民幣52,325,000元（約8,000元）。截至二零一一年十二月三十一日止年度，其中一份人民幣遠期滙率合約於二零一一年十一月九日結算。於二零一一年十二月三十一日，另一份人民幣遠期滙率合約的公平值7元入賬列為遠期滙率合約應收款項，計入預付開支及其他流動資產。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司就於二零一二年十一月九日按人民幣1元兌1.2201港元的滙率結算人民幣債券的利息訂立另一份人民幣遠期滙率合約，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滙率合約，並將遠期滙率合約的收益138元由累計其他全面虧損重新分類為利息開支。

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

二零一三年三月四日，本公司提前悉數償還本金總額連同應計利息的全部存款掛鈎貸款，抵押存款因此已解除。有關提前償還的其他資料載於附註11(g)。

飛機定期貸款

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

新濠影滙票據

二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance Limited (「**Studio City Finance**」，本公司持有60%權益的間接附屬公司)發行825,000元二零二零年到期年息8.50%的優先票據(「**新濠影滙票據**」)並將其於新交所上市。新濠影滙票據按面值定價。新濠影滙票據屬Studio City Finance的一般責任，由新濠影滙票據所涉若干特定銀行賬戶的第一優先抵押權益抵押，而Studio City Finance質押予Studio City Investments Limited (「**Studio City Investments**」，Studio City Finance的直接全資附屬公司及Studio City Company Limited (「**Studio City Company**」或「**新濠影滙借款人**」，Studio City Finance的間接全資附屬公司)之直接控股公司)或其附屬公司或代彼等質押之任何公司間貸款於新濠影滙票據發行日期後簽訂，與Studio City Finance的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較Studio City Finance的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。新濠影滙票據實際上後償於Studio City Finance的所有現有及未來有抵押債務，惟以有關債務的抵押財產及資產價值為限。Studio City Finance所有現有直接及間接附屬公司及任何擔保若干指定債務(包括下文所述新濠影滙項目融資)之其他將來受限制附屬公司(「**新濠影滙票據擔保人**」)共同、個別及無條件按優先基準擔保新濠影滙票據(「**擔保**」)。擔保屬新濠影滙票據擔保人的一般責任，與新濠影滙票據擔保人的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較新濠影滙票據擔保人的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。擔保實際上後償於新濠影滙票據擔保人的新濠影滙項目融資責任及未來以新濠影滙票據擔保人財產及資產抵押之有抵押債務，惟以有關財產及資產價值為限。新濠影滙票據於二零二零年十二月一日到期，利息按每年8.50%累計，由二零一三年六月一日起每年六月一日及十二月一日每半年期後支付。

扣除包銷佣金及其他開支約13,200元後，該次發售所得款項淨額約為811,800元。Studio City Finance將使用該次發售所得款項淨額為新濠影滙項目及相關費用及開支提供資金。該次發售所得款項淨額已存入Studio City Finance一個限制用作簽訂新濠影滙項目融資的銀行賬戶(「**託管賬戶**」)，有關賬戶於簽訂新濠影滙項目融資後解除。解除託管賬戶後，所得款項淨額總額會存入Studio City Finance的銀行賬戶(「**票據所得款項賬戶**」)，並根據下文所述協議(「**票據支賬協議**」)的付款條件及順序用以支付新濠影滙項目的建設及開發成本以及其他項目成本，惟部分所得款項淨額239,594元(相當於新濠影滙票據發行滿41個月預計所累計利息總和)會存入Studio City Finance一個限制用作支付直至新濠影滙項目開業日期(「**開業日期**」，定義見新濠影滙項目融資)之未來利息的銀行賬戶(「**票據利息儲備賬戶**」)。提交新濠影滙項目融資的首次用款要求時，相當於新濠影滙票據六個月應付利息總和之款項35,063元將自票據利息儲備賬戶解除，並存入新濠影滙項目融資借款人Studio City Company的銀行賬戶(「**票據債務服務儲備賬戶**」)，而票據利息儲備賬戶餘下款項(減相當於下個付息日應付利息部分比例之款項)將會解除並存入Studio City Company的銀行賬戶(「**收益賬戶**」)。新濠影滙項目融資的抵押代理將就票據債務服務儲備賬戶及收益賬戶提供抵押。截至二零一二年十二月三十一日，新濠影滙票據所得款項淨額總額已存入託管賬戶。本集團將託管賬戶中新濠影滙票據12個月應付利息總和70,125元分類為即期部份的受限制現金，而託管賬戶中餘下款項741,683元分類至綜合資產負債表的非即期部份的受限制現金。本集團將有關新濠影滙票據的包銷費用及相關發行成本21,669元資本化為遞延融資成本。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

新濠影滙項目融資

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

二零一三年一月二十八日簽署新濠影滙項目融資最終協議，僅對承諾函所載條款及條件作出小幅改動。新濠影滙項目融資以港元計值，總額為10,855,880,000港元(相當於1,395,357元)，包括10,080,460,000港元(相當於1,295,689元)定期貸款融資(「**新濠影滙定期貸款融資**」)及775,420,000港元(相當於99,668元)循環信貸融資(「**新濠影滙循環信貸融資**」)。新濠影滙定期貸款融資於新濠影滙項目融資最終協議簽署日期(「**簽署日期**」)後滿五年當日到期，須自以下較早日期起按季度支付攤銷款項：(i)簽署日期起計不少於45個月後第一個財政季度結算日；及(ii)新濠影滙項目開業日期後第二個完整財政季度結算日。新濠影滙定期貸款融資款項可自達成若干先決條件至簽署日期後18個月屆滿當日借出。新濠影滙循環信貸融資於簽署日期後滿五年當日到期，並無中期攤銷付款。新濠影滙循環信貸融資可於開業日期前通過發出信用狀用作項目成本，最多不超過387,710,000港元(相當於49,834元)，並可於開業日期後按循環基準悉數借出。新濠影滙項目融資的借款按香港銀行同業拆息另加每年4.50%計息直至開業日期後第二個完整財政季度結算日，而有關結算日的利率根據Studio City Investments、Studio City Company及其附屬公司(統稱「**新濠影滙借款集團**」)的總槓杆比率釐定為香港銀行同業拆息另加年利潤的3.75%至4.50%。

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

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

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

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

長期債務的利息總額包括以下各項：

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

* 長期債務五年內到期

** 長期債務超過五年到期

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

於二零一二年十二月三十一日，長期債務的預定到期情況如下：

截至十二月三十一日止年度	
二零一三年	\$ 854,940
二零一四年	262,559
二零一五年	262,749
二零一六年	379,161
二零一七年	6,429
二零一七年之後 ⁽²⁾	1,429,026
	<u>\$ 3,194,864</u>

長期債務的償還情況如下：

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

附註

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

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

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

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

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

所得稅撥備包括以下項目：

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

所得稅(抵免)開支與綜合營運報表的除所得稅前收入(虧損)對賬如下：

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

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

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

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

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，遞延稅項資產及負債包括以下項目：

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

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

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

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

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

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

7. 盈利分派

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

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

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

規管二零一零年優先票據及新濠影滙票據的契約亦包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，對MCE Finance與Studio City Finance以及彼等各自的受限制附屬公司設有支付股息的限制。

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

8. 關連方交易

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

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一二年	二零一一年	二零一零年
與以下聯屬公司之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易				
Chin Son, Limited ⁽¹⁾	購買物業及設備	\$ —	\$ 1,756	\$ —
Crown的附屬公司	諮詢費開支	428	461	298
	管理費開支	—	—	3
	辦公室租金開支	—	—	3
	購買物業及設備	351	307	—
	服務費開支 ⁽³⁾	—	—	(24)
	軟件特許權費開支	312	—	—
	其他服務費收入	43	43	14
	客房及餐飲收入	—	—	3
Lisboa Holdings Limited ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,157	1,493	1,106
新濠的附屬公司及其聯營公司	廣告及宣傳開支	5	9	—
	諮詢費開支	483	509	570
	管理費開支	14	14	14
	辦公室租金開支	586	533	533
	營運及辦公室用品開支	32	68	160
	購買物業及設備	1,479	186	1,287
	維修及保養開支	—	—	236
	服務費開支 ⁽⁴⁾	646	502	524
	其他服務費收入	345	307	254
	客房及餐飲收入	161	221	13
新濠博亞娛樂慈善協會(「新濠博亞娛樂慈善協會」) ⁽²⁾	捐助開支	—	120	—

截至十二月三十一日止年度

二零一二年 二零一一年 二零一零年

關連公司	交易性質			
信德集團有限公司及其附屬公司 （「信德集團」） ⁽¹⁾	辦公室租金開支	\$ 136	\$ 124	\$ 212
	營運及辦公室用品開支	20	20	18
	購買物業及設備	—	6	—
	維修及保養開支	3	—	—
	差旅費用 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	2,976	2,794	2,750
	客房及餐飲收入	77	445	64
空中快線直升機有限公司 （「空中快線」） ⁽¹⁾	差旅費用	1,711	2,008	1,433
澳門博彩股份有限公司（「澳博」） ⁽¹⁾	辦公室租金開支	—	—	158
	在建工程資本化的 差旅費用 ⁽⁵⁾	1	2	—
	確認為開支的 差旅費用 ⁽⁵⁾	327	482	—
澳門旅遊娛樂有限公司及其附屬公司 （「澳娛集團」） ⁽¹⁾	廣告及宣傳開支	88	116	75
	辦公室租金開支	1,404	807	259
	服務費開支	216	113	—
	在建工程資本化的 差旅費用 ⁽⁵⁾	8	—	3
	確認為開支的 差旅費用 ⁽⁵⁾	33	115	792

與以下聯屬公司之交易不屬於上市規則第14A章所界定之關連交易

美高梅金殿超濠股份有限公司 ⁽¹⁾	營運及辦公室用品開支	—	—	3
------------------------------	------------	---	---	---

與以下股東之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易

Crown	遞延融資成本資本化的 諮詢費	222	—	—
	利息費用	—	97	86
	其他服務費收入	—	4	—
	客房及餐飲收入	—	39	—

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一二年	二零一一年	二零一零年
新濠	開發成本	\$ 3,000	\$ —	\$ —
	利息費用	—	174	156
	其他服務費收入	—	—	23
	客房及餐飲收入	\$ —	\$ 15	\$ 39

附註

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

(a) 應收聯屬公司款項

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

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

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

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

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

(b) 應付聯屬公司款項

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日，營運開支產生的未償還結餘如下：

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

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

(c) 股東貸款

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

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

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

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

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

(d) 應收股東金額

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

9. 分部資料

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

總資產

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

資本開支

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

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

本集團於下列年度的營運業績分部資料如下：

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

截至十二月三十一日止年度

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

附註

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

10. 收購附屬公司

(a) 收購MCP

本公司透過其間接附屬公司MCE Philippines Investments及MCE Philippines Investments No. 2(統稱「買方」)於二零一二年十二月七日與兩名獨立第三方Interpharma Holdings & Management Corporation及Pharma Industries Holdings Limited(統稱「售股股東」)訂立收購協議(「收購協議」)，待達成若干先決條件後，向售股股東購買合共相當於MCP已發行股本93.06%的股份(「建議收購」)。建議收購於二零一二年十二月十九日完成前，MCP根據收購協議條款於二零一二年十二月七日與售股股東(或彼等的聯屬人士)訂立轉讓契約，向售股股東(或彼等的聯屬人士)出售旗下兩間營運附屬公司Interphil Laboratories, Inc.與Lancashire Realty Holding Corporation(「附屬公司出售協議」)。收購協議的總代價為1,259,000,000菲律賓比索(相當於30,682元)，包括i)200,000,000菲律賓比索(相當於4,874元)付予售股股東，ii)1,059,000,000菲律賓比索(相當於25,808元)按售股股東指示付予MCP，以清償售股股東(或彼等的聯屬人士)根據附屬公司出售協議所承擔的債項。二零一二年十二月十九日完成建議收購後，MCP錄得出售所述附屬公司所得款項1,059,000,000菲律賓比索(相當於25,808元)。

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

交易中收購的淨資產如下：

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

(b) 收購新濠影滙集團

二零一一年六月十六日，本公司訂立購股協議，透過其間接附屬公司MCE Cotai Investments Limited (「MCE Cotai」) 向獨立第三方豐德麗控股有限公司 (「豐德麗控股」) 的聯屬人士收購Studio City International (連同其直接及間接附屬公司統稱為「新濠影滙集團」，是新濠影滙的發展商) 的60%股權。根據購股協議及相關交易文件，總代價為360,000元，包括i)向豐德麗控股的聯屬人士分別支付200,000元及60,000元以獲得其所持新濠影滙集團全部60%股權及提供予新濠影滙集團的股東貸款，其中65,000元及195,000元已由本集團先後於二零一一年六月及二零一一年七月支付；及ii)就向新濠影滙集團轉讓有權開發新濠影滙博彩區的其他實體之股份，自二零一一年七月二十七日交易結束起兩年內分三期支付現金50,000元、25,000元及25,000元合共100,000元予New Cotai Holdings, LLC (New Cotai, LLC的直接股東)。首筆50,000元及第二筆25,000元已由本集團先後於二零一一年八月及二零一二年七月支付，而餘下一筆25,000元將於二零一三年七月支付。

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

交易中收購的淨資產如下：

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

11. 結算日後事項

- (a) 截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠鋒發展股份有限公司(「新濠鋒發展」)申請修訂土地特許權合同，包括因應澳門政府批准的施工計劃增加澳門新濠鋒所在Taipa Land的總樓面面積及進行最終登記。二零一三年一月，新濠鋒發展接受土地租約的初步修訂條款，要求修訂完成後向澳門政府支付額外地價約2,449元，並將政府土地使用費修改為每年約186元。於澳門特別行政區公報刊載有關修訂後，土地撥讓修訂過程方告完成。
- (b) 二零一三年一月，台灣當局開始調查本公司附屬公司於台灣分公司的若干僱員違反台灣銀行業法律的若干指控。為預防該等被指控違法的僱員調走潛在個人收益，台灣當局凍結其中一個台灣分公司於台灣開立的存款賬戶，賬戶凍結時其餘額約為2,980,000,000新台幣(相當於102,227元)。賬戶資金並無遭沒收。本集團正採取措施要求台灣當局解除該凍結賬戶。截至二零一二年十二月三十一日，對本集團財務狀況及經營業績並無重大影響。有關調查處於初步階段，根據截至目前為止的進展，管理層現時無法釐定該事件後果的可能性、嚴重程度或合理可能的虧損程度(如有)。截至本公告日期，該存款賬戶呈列為受限制現金。
- (c) 二零一三年一月二十八日，簽署新濠影滙項目融資的最終協議並對承諾函的條款及條件進行些許修改，新濠影滙項目融資詳情於附註5披露。
- (d) 二零一三年一月二十八日，MCE Finance提出一項現金收購要約，以現金代價加應計利息購買二零一零年優先票據，同時徵詢同意以修改二零一零年優先票據條款，大幅刪除債務產生、受限制付款及其他限制契約(「收購要約」)。收購要約及同意徵求須待MCE Finance獲得二零一三年優先票據(如下文所述)發售所得款項淨額(足夠購買擬收購的二零一零年優先票據及相關費用與開支的金額)及達成其他一般條件方可結束。收購要約於二零一三年二月二十六日屆滿，收購的二零一零年優先票據本金總額為599,135元。二零一三年二月二十七日，MCE Finance選擇於二零一三年三月二十八日按等於未償還本金加截至二零一三年三月二十八日的應計未付相關溢價及利息的價格，贖回本金總額865元的餘下未償還二零一零年優先票據。
- (e) 二零一三年二月七日，MCE Finance於新交所發行並上市1,000,000元於二零二一年到期的5%優先票據(「二零一三年優先票據」)。二零一三年優先票據屬於MCE Finance的一般責任，與MCE Finance所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，但地位高於MCE Finance任何現有及未來後償債務的付款權利，以及次於MCE Finance所有現有及未來有抵押債務的權利，惟以抵押該債務的資產價值為限。MCE Finance的若干附屬公司(「二零一三年優先票據擔保人」)共同、個別及無條件優先擔保二零一三年優先票據。二零一三年優先票據按面值發行，於二零二一年二月十五日到期，按年利率5%計息，自二零一三年八月十五日起，於每年的二月十五日及八月十五日每半年累計支付一次。

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

- (f) 新濠博亞(新濠天地)發展有限公司(「**新濠博亞(新濠天地)發展**」)於二零一一年提交修訂申請後，澳門政府於二零一三年二月二十五日向新濠博亞(新濠天地)發展發出土地撥讓修訂建議，涉及於有關土地撥讓所涉四星級住宅式酒店地區開發其他五星級酒店，及續期新濠天地土地撥讓發展期至有關修訂於澳門特別行政區公報刊載後滿四年當日，需支付額外地價約23,344元，並將政府土地使用費修改為每年約1,235元。二零一三年三月，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞澳門接受上文所述的土地撥讓修訂建議的修訂。於澳門特別行政區公報刊載有關修訂後，土地撥讓修訂過程方告完成。
- (g) 二零一三年三月四日，本公司提前償還本金總額2,748,500,000港元(相當於353,278元)連同應計利息的全部存款掛鈎貸款，而作為存款掛鈎貸款的抵押，來自人民幣債券所得款項的存款人民幣2,300,000,000元(相當於368,177元)已於同一日解除。
- (h) 二零一三年三月十一日，本公司提前贖回本金總額人民幣2,300,000,000元(相當於368,177元)連同應計利息的人民幣債券。
- (i) 二零一三年三月十三日，根據菲律賓娛樂及博彩公司(「**PAGCOR**」)就設立及經營菲律賓項目而發出的臨時牌照(「**臨時牌照**」)，MCE Holdings (Philippines) Corporation(「**MCE Holdings Philippines**」，本公司間接附屬公司)、MCE Holdings No.2 (Philippines) Corporation(「**MCE Holdings No.2**」，MCE Holdings Philippines全資附屬公司)及MCE Leisure Philippines (MCE Holdings No.2全資附屬公司)(合稱「**MCE Holdings集團**」)與菲律賓訂約方成為共同持牌人(「**持牌人**」)。臨時牌照及達致若干條件後替換臨時牌照的任何規管牌照，將於二零一三年七月十一日失效。根據臨時牌照，MCE Leisure Philippines將經營菲律賓項目的賭場業務。

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

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

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

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有別。對本公司股東權益及本公司應佔淨收入(虧損)有重大影響的巨大差異乃主要與以下項目的會計處理有關：

(a) 將土地使用權的攤銷資本化為物業及設備

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

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

(b) 借貸成本

根據美國公認會計原則，可資本化的利息成本金額乃基於該項資產於建設期內的累計平均開支之金額以資本化比率計算。倘平均累計開支超過該項借款的總額，則對有關多出金額所應用的資本化比率應為適用於該實體的其他借款之加權平均比率。實際借款的暫時性投資所賺取的收入一般不可從將予資本化的借款成本金額中扣除。

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

(c) 遞延所得稅

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

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

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。

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

資產減值

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

根據國際財務報告準則，減值虧損的計算方法為資產的賬面值超出其可收回金額的數額。可收回金額指以下兩者之較高者：(1)資產的公平值減去銷售成本及(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。

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

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

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

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	二零一零年
根據美國公認會計原則申報的 本公司應佔淨收入(虧損)	\$ 417,203	\$ 294,656	\$ (10,525)
國際財務報告準則調整：			
土地使用權攤銷資本化為 物業及設備	36,504	13,346	382
借款成本資本化為物 業及設備的數額增加	2,364	217	1,129
撥回有關土地使用權的遞延稅項 因土地使用權的授讓價值變動而 減少攤銷土地使用權	(4,055)	(2,642)	(940)
與土地使用權及借款成本攤銷 資本化差異有關的額外物業及 設備折舊	(2,029)	(2,029)	(1,847)
已確認額外以股份支付的薪酬	(468)	(1,639)	(210)
遞延融資成本攤銷減少	7,152	3,386	—
確認為償還債務虧損的一部分的 融資成本	—	(29,328)	—
非控制權益應佔淨虧損減少 ⁽¹⁾	(15,148)	(5,220)	—
根據國際財務報告準則申報的 本公司應佔淨收入(虧損)	<u>\$ 446,218</u>	<u>\$ 273,252</u>	<u>\$ (11,070)</u>
根據國際財務報告準則本公司 應佔的每股淨收入(虧損)：			
基本	<u>\$ 0.271</u>	<u>\$ 0.170</u>	<u>\$ (0.007)</u>
攤薄	<u>\$ 0.269</u>	<u>\$ 0.169</u>	<u>\$ (0.007)</u>
用於根據國際財務報告準則計算 本公司應佔每股淨收入(虧損)的 加權平均股份數目：			
基本	<u>1,645,346,902</u>	<u>1,604,213,324</u>	<u>1,595,552,022</u>
攤薄	<u>1,658,485,592</u>	<u>1,618,034,027</u>	<u>1,595,552,022</u>

十二月三十一日

二零一二年 二零一一年

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

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

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
物業及設備淨值：		
已申報	\$ 2,684,094	\$ 2,655,429
國際財務報告準則調整：		
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	98,685	62,181
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	4,070	1,706
與土地使用權及借款成本攤銷資本化		
差異有關的額外物業及設備折舊	(7,626)	(5,597)
創立成本資本化為物業及設備	910	910
根據國際財務報告準則	<u>\$ 2,780,133</u>	<u>\$ 2,714,629</u>
遞延融資成本：		
已申報	\$ 65,930	\$ 42,738
國際財務報告準則調整 ⁽²⁾ ：		
遞延融資成本攤銷減少	10,538	3,386
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(29,328)	(29,328)
根據國際財務報告準則	<u>\$47,140</u>	<u>\$16,796</u>
土地使用權淨值：		
已申報	\$ 989,984	\$ 942,968
國際財務報告準則調整：		
因土地使用權的授讓價值變動而減少		
攤銷土地使用權	12,042	7,347
撥回於收購土地使用權後確認的		
遞延稅項負債	(79,707)	(79,707)
收購資產及負債後因土地使用權攤銷與		
創立成本資本化為物業及設備而確認		
減少的土地使用權	(1,948)	(1,948)
根據國際財務報告準則	<u>\$ 920,371</u>	<u>\$ 868,660</u>
遞延稅項負債：		
已申報	\$ 66,350	\$ 70,028
國際財務報告準則調整：		
撥回有關土地使用權的遞延稅項	15,210	11,155
撥回於收購土地使用權後確認的		
遞延稅項負債	(79,707)	(79,707)
根據國際財務報告準則	<u>\$ 1,853</u>	<u>\$ 1,476</u>

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
額外實收資本：		
已申報	\$ 3,235,835	\$ 3,223,274
國際財務報告準則調整：		
已確認額外以股份支付的薪酬	<u>6,493</u>	<u>6,025</u>
根據國際財務報告準則	<u>\$ 3,242,328</u>	<u>\$ 3,229,299</u>
非控制權益：		
已申報	\$ 354,817	\$ 231,497
國際財務報告準則調整：		
非控制權益應佔土地使用權攤銷資本化為物業及設備的金額	19,940	5,338
非控制權益應佔土地使用權攤銷因土地使用權的授讓價值變動而減少的金額	2,128	626
非控制權益應佔借款成本資本化為物業及設備的數額增加	354	—
非控制權益應佔有關土地使用權的遞延稅項撥回金額	<u>(2,054)</u>	<u>(744)</u>
根據國際財務報告準則	<u>\$ 375,185</u>	<u>\$ 236,717</u>
保留溢利(累計虧損)：		
已申報	\$ 134,693	\$ (282,510)
國際財務報告準則調整：		
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	97,647	61,143
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	4,070	1,706
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(15,210)	(11,155)
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷土地使用權	12,042	7,347
與土地使用權及借款成本攤銷資本化差異有關的額外物業及設備折舊	(7,626)	(5,597)
已確認額外以股份支付的薪酬	(6,493)	(6,025)
遞延融資成本攤銷減少	10,538	3,386
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(29,328)	(29,328)
非控制權益應佔淨虧損減少	<u>(20,368)</u>	<u>(5,220)</u>
根據國際財務報告準則	<u>\$ 179,965</u>	<u>\$ (266,253)</u>

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

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

截至十二月三十一日止年度

	二零一二年	二零一一年	二零一零年
利息開支(扣除資本化利息)：			
已申報	\$ 109,611	\$ 113,806	\$ 93,357
國際財務報告準則調整：			
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	(2,364)	(217)	(1,129)
根據國際財務報告準則	<u>\$ 107,247</u>	<u>\$ 113,589</u>	<u>\$ 92,228</u>
攤銷遞延融資成本：			
已申報	\$ 13,272	\$ 14,203	\$ 14,302
國際財務報告準則調整：			
遞延融資成本攤銷減少	(7,152)	(3,386)	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ 6,120</u>	<u>\$ 10,817</u>	<u>\$ 14,302</u>
償還債務虧損：			
已申報	\$ —	\$ 25,193	\$ —
國際財務報告準則調整：			
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	—	29,328	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ —</u>	<u>\$ 54,521</u>	<u>\$ —</u>
所得稅抵免(開支)：			
已申報	\$ 2,943	\$ 1,636	\$ (920)
國際財務報告準則調整：			
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(4,055)	(2,642)	(940)
根據國際財務報告準則	<u>\$ (1,112)</u>	<u>\$ (1,006)</u>	<u>\$ (1,860)</u>

截至十二月三十一日止年度

	二零一二年	二零一一年	二零一零年
非控制權益應佔淨虧損：			
已申報	\$ 18,531	\$ 5,812	\$ —
國際財務報告準則調整：			
非控制權益應佔土地使用權 攤銷資本化為物業及 設備的金額	(14,602)	(5,338)	—
非控制權益應佔土地使用權 攤銷因土地使用權的 授讓價值變動而減少的 金額	(1,502)	(626)	—
非控制權益應佔借款成本 資本化為物業及設備的 數額增加	(354)	—	—
非控制權益應佔有關土地 使用權的遞延稅項撥回 金額	1,310	744	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ 3,383</u>	<u>\$ 592</u>	<u>\$ —</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的重新分類，因該重新分類對本公司的股東權益或本公司應佔淨收入(虧損)並無影響。

成就及獎項

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

不斷追求卓越表現

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

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

力臻完美的世界級住宿及娛樂體驗

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

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

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

致力推動環境保護

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

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

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

人力資源

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

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

附註：

(1) 包括新濠影滙的項目管理人員。

近年，我們已為僱員及其家人的福利採取多項人力資源措施，包括特設內部專科學院、在職高中文憑課程、獎學金、企業見習管理人員培訓課程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

董事會不建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一一年：無)。

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，且所採用的自身守則遵循聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則及原企業管治常規守則之原則及守則條文。鑑於本公司於納斯達克上市，本公司守則所載的指引亦由董事會考慮納斯達克全球市場的相關企業管治準則而制定。此外，本公司亦採納內部制定的若干其他政策及指引，改善企業管治常規及程序。

本公司自上市以來一直遵守企業管治守則及原企業管治常規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。

企業管治守則之守則條文第A.4.1條規定，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，本公司全體非執行董事均無特定任期，惟須每三年退任及膺選連任。出現偏離的原因在於本公司相信不宜獨斷地為董事任期設限，蓋董事須盡力代表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。

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

本集團截至二零一二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二零一二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

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

年報

截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報將刊登於聯交所網站(<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)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」和其他類似的用語或語句來識別。有關上述風險、其他風險、不確定性及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。本公告提供的任何資料截至本公告發佈日期有效。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。

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，二零一三年三月二十七日

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。