



德勤·關黃陳方會計師行
香港金鐘道 88 號
太古廣場一座 35 樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

下文載列吾等就新濠博亞娛樂有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)截至二零一零年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月(「營業紀錄期間」)的財務資料(「財務資料」)而編製的報告，以供載入 貴公司於二零一一年十一月三十日刊發的文件(「文件」)。

貴公司於二零零四年十二月十七日根據開曼群島法例在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日以及本報告刊發日期， 貴公司的附屬公司如下：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本/ 配額資本	貴集團應佔股本權益					主要業務
			十二月三十一日			二零一一年 六月三十日	本報告 刊發日期	
			二零零八年	二零零九年	二零一零年			
新濠鋒發展股份有限公司 (前稱新濠博亞(澳門) 發展股份有限公司， 新濠皇冠(澳門)發展 股份有限公司及 新濠博亞(澳門皇冠) 發展股份有限公司) (「新濠鋒發展」)	中華人民共和國 澳門特別行政區 (「澳門」) 二零零四年 九月十五日	1,000,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	娛樂場及 酒店開發
新濠鋒酒店有限公司 (前稱新濠博亞(澳門) 酒店有限公司， 新濠皇冠(澳門)酒店 有限公司及新濠博亞 酒店(澳門皇冠) 有限公司) (「新濠鋒酒店」)	澳門 二零零六年 六月三十日	25,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	酒店相關 業務
新濠天地劇院有限公司	澳門 二零零八年 七月十四日	25,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	表演劇場 節目業務
Cyber Neighbour Limited	英屬處女群島 二零零零年 八月二十二日	1美元	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	投資控股
Cyber One Agents Limited	英屬處女群島 二零零零年 八月二日	10,000美元	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	投資控股

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本／ 配額資本	貴集團應佔股本權益					主要業務
			十二月三十一日			二零一一年 六月三十日	本報告 刊發日期	
			二零零八年	二零零九年	二零一零年			
輝煌未來(管理服務) 有限公司	澳門 二零零七年 五月二十九日	25,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	提供管理 服務
星麗門(香港)有限公司 (前稱百偉企業 有限公司)	中華人民共和國 香港特別行政區 (「香港」) 二零零六年 四月二十六日	1港元	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	提供管理 服務
MCE Cotai Investments Limited (「MCE Cotai」)	開曼群島 二零一一年 三月三十日	0.01美元	不適用	不適用	不適用	100%**	100%**	投資控股
MCE Designs and Brands Limited (前稱 MPEL Aviation Limited)	英屬處女群島 二零零八年 六月六日	1美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	暫無業務
MCE Finance Limited (前稱 MPEL Holdings Limited 及 Melco PBL Holdings Limited) (「MCE Finance」)	開曼群島 二零零六年 六月七日	12.02美元	100%*	100%*	100%*	100%*	100%*	融資
MCE Holdings Limited	開曼群島 二零一零年 四月九日	0.01美元	不適用	不適用	100%*	100%*	100%*	投資控股
MCE Holdings Three Limited (前稱 MPEL (Greater China) Limited 及 Melco PBL Entertainment (Greater China) Limited)	開曼群島 二零零五年 一月六日	2美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	投資控股
MCE Holdings Two Limited (前稱 MPEL (Macau Peninsula) Limited 及 Melco PBL (Macau Peninsula) Limited) (「MCE Holdings Two」)	英屬處女群島 二零零六年 四月六日	1美元	100%*	100%*	100%*	100%*	100%*	投資控股
勵盈國際市場有限公司 (前稱 Magic Result Limited) (「勵盈國際」)	香港 二零零九年 三月三十日	1港元	不適用	100%*	100%*	100%*	100%*	提供市場 推廣服務
新濠博亞管理有限公司 (「新濠博亞管理」)	香港 二零零九年 九月九日	1港元	不適用	100%*	100%*	100%*	100%*	暫無業務

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本/ 配額資本	貴集團應佔股本權益					主要業務
			十二月三十一日			二零一一年 六月三十日	本報告 刊發日期	
			二零零八年	二零零九年	二零一零年			
新濠博亞(咖啡)有限公司 (前稱新濠皇冠(摩卡) 有限公司及新濠博亞 (摩卡)有限公司)	澳門 二零零七年 五月二十九日	25,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	提供餐飲業 務及管理 服務
新濠博亞新濠天地(CT)酒店 有限公司	澳門 二零零八年 七月十四日	25,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞(新濠天地)發展 有限公司(前稱 新濠皇冠(新濠天地) 發展有限公司)(「新濠 博亞(新濠天地)發展」)	澳門 二零零四年 七月二十日	1,000,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	綜合娛樂 渡假區 開發
新濠博亞新濠天地(GH)酒店 有限公司	澳門 二零零八年 七月十四日	25,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	酒店相關 業務
新濠博亞(新濠天地)酒店 有限公司(前稱 新濠皇冠(新濠天地)酒店 有限公司)(「新濠博亞 (新濠天地)酒店」)	澳門 二零零七年 五月二十九日	25,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	酒店相關 業務
新濠博亞新濠天地(HR)酒店 有限公司	澳門 二零零八年 七月十四日	25,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞(新濠天地)商業 服務有限公司(前稱 新濠皇冠(新濠天地) 商業服務有限公司)	澳門 二零零七年 十一月二十八日	25,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	零售及商店 營運
新濠博亞(新濠天地)企業 有限公司(前稱 新濠皇冠(新濠天地) 企業有限公司)	澳門 二零零七年 十一月二十八日	25,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞博彩(澳門)股份 有限公司(前稱Melco PBL Gaming (Macau) Limited) (「新濠博亞博彩」)	澳門 二零零六年 五月十日	1,000,000,000 澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	娛樂場 經營及 投資控股
新濠博亞招待及服務 有限公司(前稱 新濠博亞服務(澳門) 有限公司)	澳門 二零零七年 十一月二十八日	25,000澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	提供管理 服務
新濠博亞(澳門半島)發展 有限公司(前稱 新濠皇冠(澳門半島) 發展有限公司)	澳門 二零零七年 五月二十九日	25,000澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	暫無業務

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本/ 配額資本	貴集團應佔股本權益					主要業務
			十二月三十一日			二零一一年 六月三十日	本報告 刊發日期	
			二零零八年	二零零九年	二零一零年			
新濠博亞(澳門半島)酒店有限公司(前稱新濠皇冠(澳門半島)酒店有限公司)	澳門 二零零七年 五月二十九日	25,000澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞保安服務有限公司	澳門 二零零九年 一月五日	1,000,000 澳門幣	不適用	100%**	100%**	100%**	100%**	提供管理 服務
摩卡咖啡有限公司	澳門 二零零四年 五月二十七日	25,000澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	暫無業務
Mocha Slot Group Limited	英屬處女群島 二零零三年 三月二十日	100美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	投資控股
摩卡角子管理有限公司	澳門 二零零三年 九月三日	25,000澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞金光大道發展有限公司	澳門 二零零八年 六月二十五日	25,000澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	暫無業務
MPEL (Delaware) LLC (前稱 Melco PBL (Delaware) LLC)	美國 二零零七年 六月一日	100美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	暫無業務
MPEL International Limited (前稱 Melco PBL International Limited) (「MPEL International」)	開曼群島 二零零五年 一月六日	4美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	投資控股
MPEL Investments Limited (前稱 Melco PBL Investments Limited)	開曼群島 二零零六年 六月七日	2.02美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	投資控股
MPEL Nominee One Limited (前稱 Melco PBL Nominee One Limited)	開曼群島 二零零七年 五月十八日	0.01美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	投資控股
MPEL Nominee Three Limited (前稱 Melco PBL Nominee Three Limited)	開曼群島 二零零七年 五月二十三日	0.01美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	投資控股
MPEL Nominee Two Limited (前稱 Melco PBL Nominee Two Limited)	開曼群島 二零零七年 五月十八日	0.01美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	投資控股
MPEL Projects Limited (前稱 Melco Crown Project Limited)	英屬處女群島 二零零八年 四月八日	1美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	投資控股
新濠博亞物業(澳門) 有限公司	澳門 二零零八年 六月二十五日	25,000澳門幣	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	物業控股

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本/ 配額資本	貴集團應佔股本權益					主要業務
			十二月三十一日			二零一一年 六月三十日	本報告 刊發日期	
			二零零八年	二零零九年	二零一零年			
新濠博亞服務有限公司 (「新濠博亞服務」) (前稱Melco PBL Services Limited)	香港 二零零六年 十二月十六日	1港元	100%*	100%*	100%*	100%*	100%*	提供管理 服務
MPEL Services (US) Ltd. (前稱 Melco PBL Services (US) Ltd.)	美國 二零零七年 五月十七日	100,000美元	100%**	100%**	100%**	100%**	100%**	提供管理 服務
MPEL Ventures Limited (前稱 Melco PBL Finance Limited 及 Always Prosper Investments Limited)	英屬處女群島 二零零六年 四月六日	1美元	100%*	100%*	100%*	100%*	100%*	投資控股
MSC Desenvolvidos, Limitada (前稱東亞 衛視有限公司)	澳門 二零零一年 一月十一日	6,000,000 澳門幣	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	綜合娛樂 渡假區 開發
MSC Hospitalidade e Serviços Sociedade Unipessoal Limitada	澳門 二零一一年 八月十九日	25,000澳門幣	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	提供管理 服務
MSC Serviços Limitada	澳門 二零一一年 八月五日	25,000澳門幣	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	投資控股
MSCT 有限公司(附註)	澳門 二零零七年 十月八日	30,000澳門幣	不適用	不適用	不適用	不適用	45%**	暫無業務
New Cotai Entertainment, LLC (前稱 SP Asia Casino, LLC)	美國 二零零六年 三月二十四日	100美元	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	投資控股
MSC Diversões, Limitada (前稱新路氹娛樂(澳門) 有限公司)	澳門 二零零七年 五月十五日	100,000澳門幣	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	提供管理 服務
Studio City Company Limited	英屬處女群島 二零一一年 九月三十日	1美元	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	暫無業務
Studio City Finance Limited	英屬處女群島 二零一一年 九月二十八日	1美元	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	投資控股
Studio City Holdings Limited	英屬處女群島 二零一一年 九月二十六日	1美元	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	投資控股
Studio City Investments Limited	英屬處女群島 二零一一年 九月二十八日	1美元	不適用	不適用	不適用	不適用	60%**	投資控股

* 由 貴公司直接擁有

** 由 貴公司間接擁有

附註： 該公司為由 Cyber One Agents Limited 持有75%權益的非全資附屬公司。

貴集團的財政年度結算日為十二月三十一日。

貴集團截至二零一零年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月的綜合財務報表(「相關財務報表」)乃根據美國公認會計原則編製，而吾等已分別根

據美國上市公司會計監督委員會(「PCAOB」)的準則及香港審計準則審計 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月的綜合財務報表。新濠博亞博彩截至二零一零年十二月三十一日止三年度各年的法定財務報表乃根據澳門財務報告準則編製，並由德勤•關黃陳方會計師行審計。新濠博亞服務截至二零一零年十二月三十一日止三年度的法定財務報表、勵盈國際自註冊成立日期起至二零零九年十二月三十一日止期間及截至二零一零年十二月三十一日止年度的法定財務報表以及新濠博亞管理自註冊成立日期起至二零一零年十二月三十一日止期間的法定財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製，並經吾等審計。由於並無法定要求，故並無編製其他附屬公司自其各自註冊成立日期以來的經審計法定財務報表。

為編製本報告，吾等已根據香港會計師公會建議的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」審閱相關財務報表。為編製本報告以供載入文件，本報告所載營業紀錄期間 貴集團的財務資料乃考慮修改相關財務報表所需之適當調整並加以修改後依據相關財務報表編製。

貴公司董事須就相關財務報表負責，彼等批准刊發相關財務報表。 貴公司董事對載有本報告的文件的內容負責。吾等的責任為根據相關財務報表編製本報告所載的財務資料，就財務資料提出獨立意見，並向閣下報告吾等的意見。

吾等認為，就本報告而言，財務資料真實公平反映 貴公司及 貴集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的財務狀況以及 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月的業績及現金流量。

貴集團截至二零一零年六月三十日止六個月的可比較綜合營運報表、綜合股東權益表及綜合現金流量表連同有關附註乃摘自 貴集團於相同期間的未經審計綜合財務報表(「二零一零年六月三十日財務資料」)，該財務資料由 貴公司董事僅為本報告而編製。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」審閱二零一零年六月三十日財務資料。審閱工作包括初步向負責財務會計事務的人員作出詢問，並實施分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠遠小於按照香港審計準則進行審計的範圍，所以不能保證吾等會注意到在審計中可能會發現的所有重大事項。因此吾等不會就二零一零年六月三十日財務資料發表任何審計意見。根據吾等的審閱工作，就吾等所知，並無任何事宜致令吾等認為二零一零年六月三十日財務資料在任何重大方面未有按照與編製財務資料所用者一致且符合美國公認會計原則規定的會計政策編製。

A. 財務資料

綜合資產負債表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據或另有指明者除外)

	十二月三十一日			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
資產				
流動資產				
現金及現金等價物	815,144	212,598	441,923	1,026,851
受限制現金	67,977	236,119	167,286	12,499
應收賬款淨額(附註3)	69,908	262,176	259,521	241,413
應收聯屬公司款項(附註25(a))	650	1	1,528	1,949
應收所得稅	—	—	198	—
存貨	3,344	9,425	14,990	14,192
預付開支及其他流動資產	16,382	16,877	15,026	20,873
流動資產總值	<u>973,405</u>	<u>737,196</u>	<u>900,472</u>	<u>1,317,777</u>
物業及設備淨值(附註4)	2,107,722	2,786,646	2,671,895	2,562,896
博彩次特許經營權淨值				
(附註5)	771,216	713,979	656,742	628,123
無形資產淨值(附註6)	4,220	4,220	4,220	4,220
商譽(附註6)	81,915	81,915	81,915	81,915
長期預付款項、按金及其他資產				
(附註7)	60,894	52,365	95,629	74,290
受限制現金(附註13)	—	—	—	355,938
遞延稅項資產(附註17)	28	—	25	—
遞延融資成本	49,336	38,948	45,387	46,460
收購附屬公司的按金(附註8)	—	—	—	65,000
收購土地權益的按金(附註9)	12,853	—	—	—
土地使用權淨值(附註10)	433,853	447,576	428,155	418,392
總計	<u>4,495,442</u>	<u>4,862,845</u>	<u>4,884,440</u>	<u>5,555,011</u>

	十二月三十一日			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
負債及股東權益				
流動負債				
應付賬款(附註11).....	2,494	8,719	8,880	9,676
應計開支及其他流動負債(附註12) ..	439,824	460,243	462,084	457,869
應付所得稅.....	1,954	768	934	1,277
長期債務的即期部分(附註13)	—	44,504	202,997	—
應付聯屬公司款項(附註25(b))	1,985	7,384	673	748
應付股東款項(附註25(c))	1,032	25	36	32
流動負債總額.....	447,289	521,643	675,604	469,602
長期債務(附註13).....	1,412,516	1,638,703	1,521,251	2,316,741
其他長期負債(附註14)	38,304	20,619	6,496	4,510
遞延稅項負債(附註17)	19,191	17,757	18,010	17,325
股東貸款(附註25(c))	115,647	115,647	115,647	115,647
應付土地使用權(附註24(a))	53,891	39,432	24,241	16,359
承擔及或然事項(附註24)				
股東權益				
每股面值0.01美元的普通股 (法定 — 於二零零八年十二月 三十一日為1,500,000,000股股份； 於二零零九年及二零一零年 十二月三十一日以及 二零一一年六月三十日 為2,500,000,000股股份；已發行 及繳足 — 於二零零八年、 二零零九年及二零一零年十二月 三十一日以及二零一一年六月 三十日分別為1,321,550,399股、 1,595,617,550股、1,605,658,111股 及1,606,900,432股股份(附註16))..	13,216	15,956	16,056	16,069
每股面值0.01美元的庫存股份 (於二零零八年、二零零九年 及二零一零年十二月三十一日 以及二零一一年六月三十日 分別為385,180股、471,567股、 8,409,186股及5,821,494股股份 (附註16))	(4)	(5)	(84)	(58)
額外實收資本.....	2,689,257	3,088,768	3,095,730	3,103,092
累計其他全面虧損.....	(35,685)	(29,034)	(11,345)	(918)
累計虧損.....	(258,180)	(566,641)	(577,166)	(503,358)
股東權益總額.....	2,408,604	2,509,044	2,523,191	2,614,827
總計	4,495,442	4,862,845	4,884,440	5,555,011
流動資產淨值	526,116	215,553	224,868	848,175
資產總值減流動負債	4,048,153	4,341,202	4,208,836	5,085,409

資產負債表 — 貴公司

(以千美元為單位，惟股份及每股數據或另有指明者除外)

	十二月三十一日			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
資產				
流動資產				
現金及現金等價物	163,014	34,358	3,198	349,493
應收附屬公司款項(附註25(e))	580,423	64,676	77,682	81,018
應收聯屬公司款項(附註25(a))	—	—	1,351	1,542
應收所得稅	—	—	198	—
預付開支及其他流動資產	720	12,605	4,722	3,331
流動資產總值	744,157	111,639	87,151	435,384
於附屬公司的投資(附註27)	1,967,503	2,697,541	2,734,880	2,827,966
長期預付款項、按金及其他資產	1,715	1,178	641	373
受限制現金(附註13)	—	—	—	355,938
遞延融資成本	—	—	—	6,273
總計	2,713,375	2,810,358	2,822,672	3,625,934
負債及股東權益				
流動負債				
應計開支及其他流動負債	4,907	3,302	1,890	4,677
應付所得稅	1,296	387	—	23
應付聯屬公司款項(附註25(b))	1,553	1,620	137	7
應付附屬公司款項(附註25(e))	180,336	180,336	181,771	181,498
應付股東款項(附註25(c))	1,032	22	36	39
流動負債總額	189,124	185,667	183,834	186,244
長期債務(附註13)	—	—	—	709,216
股東貸款(附註25(c))	115,647	115,647	115,647	115,647
股東權益				
每股面值0.01美元的普通股 (法定 — 於二零零八年 十二月三十一日為 1,500,000,000股股份；於二零零九年及 二零一零年十二月三十一日以及 二零一一年六月三十日 為2,500,000,000股股份；已發行及 繳足 — 於二零零八年、二零零九年及 二零一零年十二月三十一日 以及二零一一年六月三十日分別 為1,321,550,399股、1,595,617,550股、 1,605,658,111股及1,606,900,432股 股份(附註16))	13,216	15,956	16,056	16,069
每股面值0.01美元的庫存股份 (於二零零八年、二零零九年及 二零一零年十二月三十一日以及 二零一一年六月三十日分別為 385,180股、471,567股、8,409,186股 及5,821,494股股份(附註16))	(4)	(5)	(84)	(58)
額外實收資本	2,689,257	3,088,768	3,095,730	3,103,092
累計其他全面虧損	(35,685)	(29,034)	(11,345)	(918)
累計虧損	(258,180)	(566,641)	(577,166)	(503,358)
股東權益總額	2,408,604	2,509,044	2,523,191	2,614,827
總計	2,713,375	2,810,358	2,822,672	3,625,934
流動資產(負債)淨值	555,033	(74,028)	(96,683)	249,140
資產總值減流動負債	2,524,251	2,624,691	2,638,838	3,439,690

綜合營運報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據或另有指明者除外)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
營運收益					
娛樂場	1,405,932	1,304,634	2,550,542	1,104,839	1,692,361
客房	17,084	41,215	83,718	39,335	49,323
餐飲	16,107	28,180	56,679	27,406	29,329
娛樂、零售及其他	5,396	11,877	32,679	10,761	41,179
收益總額	1,444,519	1,385,906	2,723,618	1,182,341	1,812,192
減：推廣優惠	(28,385)	(53,033)	(81,642)	(41,096)	(45,650)
淨收益	1,416,134	1,332,873	2,641,976	1,141,245	1,766,542
營運成本及開支					
娛樂場	(1,159,930)	(1,130,302)	(1,949,024)	(865,830)	(1,273,763)
客房	(1,342)	(6,357)	(16,132)	(6,767)	(9,024)
餐飲	(12,745)	(16,853)	(32,898)	(15,330)	(16,543)
娛樂、零售及其他	(1,240)	(4,004)	(19,776)	(4,143)	(29,158)
日常營運及行政	(90,707)	(130,986)	(199,830)	(91,349)	(104,314)
開業前成本	(21,821)	(91,882)	(18,648)	(6,982)	(1,285)
開發成本	—	—	—	—	(1,110)
攤銷博彩次特許 經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)	(28,619)	(28,619)
攤銷土地使用權	(18,269)	(18,395)	(19,522)	(9,760)	(9,763)
折舊及攤銷	(51,379)	(141,864)	(236,306)	(113,733)	(128,136)
物業開支及其他	(290)	(7,040)	(91)	34	(1,025)
營運成本及開支總額	(1,414,960)	(1,604,920)	(2,549,464)	(1,142,479)	(1,602,740)
營運收入(虧損)	1,174	(272,047)	92,512	(1,234)	163,802
非營運開支					
利息收入	8,215	498	404	160	864
利息開支(扣除資本化 利息)	—	(31,824)	(93,357)	(36,926)	(54,860)
利率掉期協議之累計 虧損自累計其他 全面虧損重新分類 (附註14)	—	—	—	—	(4,310)
攤銷遞延融資成本	(765)	(5,974)	(14,302)	(6,944)	(8,220)
貸款承擔費用	(14,965)	(2,253)	3,811	4,324	(461)
外匯收益淨額	1,436	491	3,563	17	191
其他淨收入	972	2,516	1,074	1,041	2,064
與債務變更有關的成本	—	—	(3,310)	(3,156)	—
償還債務虧損(附註13)	—	—	—	—	(25,193)
非營運開支總額	(5,107)	(36,546)	(102,117)	(41,484)	(89,925)
除所得稅前(虧損)收入	(3,933)	(308,593)	(9,605)	(42,718)	73,877
所得稅抵免(開支) (附註17)	1,470	132	(920)	143	(69)
淨(虧損)收入	(2,463)	(308,461)	(10,525)	(42,575)	73,808
每股(虧損)收入：					
基本	(0.0019)	(0.2104)	(0.0066)	(0.0267)	0.0461
攤薄	(0.0019)	(0.2104)	(0.0066)	(0.0267)	0.0458
用於計算每股(虧損)收入 的加權平均股份數目：					
基本	1,320,946,942	1,465,974,019	1,595,552,022	1,595,281,416	1,599,631,942
攤薄	1,320,946,942	1,465,974,019	1,595,552,022	1,595,281,416	1,611,770,624

綜合股東權益報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據或另有指明者除外)

	普通股		庫存股份		額外 實收資本	累計其他 全面虧損	累計虧損	股東 權益總額	全面 (虧損) 收入
	股份	金額	股份	金額					
			(附註)						
於二零零八年一月一日的結餘	1,320,938,902	13,209	—	—	2,682,125	(11,076)	(255,717)	2,428,541	
年內虧損淨額	—	—	—	—	—	—	(2,463)	(2,463)	(2,463)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	(24,609)	—	(24,609)	(24,609)
撥回多計的發售開支	—	—	—	—	117	—	—	117	
以股份支付的薪酬(附註18)	—	—	—	—	7,018	—	—	7,018	
因受限制股份獲歸屬而發行的 股份(附註16)	226,317	3	—	—	(3)	—	—	—	
為日後行使購股權而發行的 股份(附註16)	385,180	4	(385,180)	(4)	—	—	—	—	
於二零零八年十二月三十一日 的結餘	1,321,550,399	13,216	(385,180)	(4)	2,689,257	(35,685)	(258,180)	2,408,604	(27,072)
年內虧損淨額	—	—	—	—	—	—	(308,461)	(308,461)	(308,461)
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	(11)	—	(11)	(11)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	6,662	—	6,662	6,662
以股份支付的薪酬(附註18)	—	—	—	—	11,807	—	—	11,807	
已發行股份(扣除發行開支) (附註16)	263,155,335	2,631	—	—	380,898	—	—	383,529	
因受限制股份獲歸屬而發行的 股份(附註16)	8,297,110	83	—	—	6,831	—	—	6,914	
為日後歸屬受限制股份而發行的 股份(附註16)	2,614,706	26	(2,614,706)	(26)	—	—	—	—	
為已歸屬受限制股份而發行的 股份(附註16)	—	—	2,528,319	25	(25)	—	—	—	
於二零零九年十二月三十一日 的結餘	1,595,617,550	15,956	(471,567)	(5)	3,088,768	(29,034)	(566,641)	2,509,044	(301,810)
年內虧損淨額	—	—	—	—	—	—	(10,525)	(10,525)	(10,525)
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	32	—	32	32
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	17,657	—	17,657	17,657
以股份支付的薪酬(附註18)	—	—	—	—	6,045	—	—	6,045	
因受限制股份獲歸屬而發行的 股份(附註16)	1,254,920	12	—	—	(12)	—	—	—	
為日後歸屬受限制股份及行使購股權 而發行的股份(附註16)	8,785,641	88	(8,785,641)	(88)	—	—	—	—	
為已歸屬受限制股份而發行的股份 (附註16)	—	—	43,737	1	(1)	—	—	—	
行使購股權(附註16)	—	—	804,285	8	930	—	—	938	
於二零一零年十二月三十一日 的結餘	1,605,658,111	16,056	(8,409,186)	(84)	3,095,730	(11,345)	(577,166)	2,523,191	7,164

	普通股		庫存股份		額外 實收資本	累計其他 全面虧損	累計虧損	股東 權益總額	全面 (虧損) 收入
	股份	金額	股份	金額					
			(附註)						
期內淨收入.....	—	—	—	—	—	—	73,808	73,808	73,808
外幣滙兌調整.....	—	—	—	—	—	6	—	6	6
利率掉期協議的公平值變動.....	—	—	—	—	—	6,111	—	6,111	6,111
終止對沖會計處理時重新分類 至盈利(附註14).....	—	—	—	—	—	4,310	—	4,310	4,310
以股份支付的薪酬(附註18).....	—	—	—	—	3,856	—	—	3,856	—
因受限制股份獲歸屬而發行的 股份(附註16).....	310,575	3	—	—	(3)	—	—	—	—
為日後行使購股權而發行的 股份(附註16).....	931,746	10	(931,746)	(10)	—	—	—	—	—
為已歸屬的受限制股份而發行 股份(附註16).....	—	—	79,788	1	(1)	—	—	—	—
行使購股權(附註16).....	—	—	3,439,650	35	3,510	—	—	3,545	—
於二零一一年六月三十日的結餘.....	<u>1,606,900,432</u>	<u>16,069</u>	<u>(5,821,494)</u>	<u>(58)</u>	<u>3,103,092</u>	<u>(918)</u>	<u>(503,358)</u>	<u>2,614,827</u>	<u>84,235</u>
截至二零一零年六月三十日止六個月(未經審計)									
於二零一零年一月一日的結餘.....	1,595,617,550	15,956	(471,567)	(5)	3,088,768	(29,034)	(566,641)	2,509,044	—
期內虧損淨額.....	—	—	—	—	—	—	(42,575)	(42,575)	(42,575)
外幣滙兌調整.....	—	—	—	—	—	(8)	—	(8)	(8)
利率掉期協議的公平值變動.....	—	—	—	—	—	9,561	—	9,561	9,561
以股份支付的薪酬(附註18).....	—	—	—	—	2,503	—	—	2,503	—
因受限制股份獲歸屬而發行的 股份(附註16).....	199,160	2	—	—	(2)	—	—	—	—
為日後行使購股權而 發行的股份(附註16).....	931,746	10	(931,746)	(10)	—	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行 股份(附註16).....	—	—	43,737	1	(1)	—	—	—	—
於二零一零年六月三十日的結餘.....	<u>1,596,748,456</u>	<u>15,968</u>	<u>(1,359,576)</u>	<u>(14)</u>	<u>3,091,268</u>	<u>(19,481)</u>	<u>(609,216)</u>	<u>2,478,525</u>	<u>(33,022)</u>

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

綜合現金流量表
(以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
營運活動的現金流量					
淨(虧損)收入.....	(2,463)	(308,461)	(10,525)	(42,575)	73,808
淨(虧損)收入與營運 活動(所用)所得 現金淨額對賬的調整：					
折舊及攤銷.....	126,885	217,496	313,065	152,112	166,518
攤銷遞延融資成本.....	765	5,974	14,302	6,944	8,220
攤銷應付優先票據 貼現.....	—	—	417	82	353
物業及設備的已確認 減值虧損.....	17	3,137	—	—	—
出售物業及設備的 (收益)虧損.....	(328)	640	176	102	3
呆賬撥備及直接撇銷..	5,378	16,757	33,182	17,911	20,230
就債務變更撇銷遞延 融資成本.....	—	—	1,992	1,992	—
償還債務的虧損.....	—	—	—	—	25,193
以股份支付的薪酬....	6,855	11,385	6,043	2,503	3,856
利率掉期協議累計 虧損自累計其他 全面虧損重新分類..	—	—	—	—	4,310
營運資產及負債的變動：					
應收賬款.....	(29,065)	(209,025)	(45,795)	(56,475)	14,001
應收聯屬公司款項....	89	649	(1,527)	1	(421)
應收股東款項.....	—	—	—	(8)	—
應收所得稅.....	—	—	—	—	220
存貨.....	(917)	(6,081)	(5,565)	(1,076)	798
預付開支及其他流動 資產.....	(1,272)	(4,107)	1,914	(115)	(6,501)
長期預付款項、按金 及其他資產.....	1,219	(1,712)	180	499	623
遞延稅項資產.....	(28)	28	(25)	(171)	25
應付賬款.....	(3,670)	6,225	64	554	796
應計開支及其他流動 負債.....	(110,245)	158,332	94,190	(8,287)	8,882
應付所得稅.....	394	(1,186)	(34)	221	320
應付聯屬公司款項....	(3,461)	(1,220)	(689)	(499)	(17)
應付股東款項.....	—	25	11	(14)	(4)
其他長期負債.....	784	321	326	(35)	292
遞延稅項負債.....	(2,095)	(1,434)	253	(327)	(685)
營運活動(所用)所得 現金淨額.....	(11,158)	(112,257)	401,955	73,339	320,820
投資活動的現金流量					
購買物業及設備.....	(1,053,992)	(937,074)	(197,385)	(118,853)	(22,864)
購買物業及設備的按金..	(34,699)	(2,712)	(5,224)	(835)	(1,893)
收購附屬公司的按金....	—	—	—	—	(65,000)
支付娛樂生產成本.....	(16,127)	(21,735)	(27,116)	(17,157)	—
受限制現金的變動.....	231,006	(168,142)	69,137	41,835	(198,491)
土地使用權付款.....	(42,090)	(30,559)	(29,802)	(22,462)	(7,582)
出售物業及設備所得 款項.....	2,300	3,730	80	1	113
退回收購土地權益的 按金.....	—	12,853	—	—	—
投資活動所用現金淨額..	(913,602)	(1,143,639)	(190,310)	(117,471)	(295,717)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
融資活動的現金流量					
支付遞延融資成本.....	(7,641)	(870)	(22,944)	(21,194)	(34,028)
股東貸款.....	(181)	—	—	—	—
發行股本所得款項.....	—	383,529	—	—	—
行使購股權所得款項.....	—	—	—	—	4,199
長期債務所得款項.....	912,307	270,691	592,026	592,026	706,556
長期債務本金付款.....	—	—	(551,402)	(444,066)	(117,076)
融資活動所得現金淨額..	<u>904,485</u>	<u>653,350</u>	<u>17,680</u>	<u>126,766</u>	<u>559,651</u>
外匯對現金及現金等價物的影響.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>174</u>
現金及現金等價物(減少)增加淨額.....	<u>(20,275)</u>	<u>(602,546)</u>	<u>229,325</u>	<u>82,634</u>	<u>584,928</u>
年/期初的現金及現金等價物.....	<u>835,419</u>	<u>815,144</u>	<u>212,598</u>	<u>212,598</u>	<u>441,923</u>
年/期末的現金及現金等價物.....	<u><u>815,144</u></u>	<u><u>212,598</u></u>	<u><u>441,923</u></u>	<u><u>295,232</u></u>	<u><u>1,026,851</u></u>
現金流量的補充披露					
用於支付利息(扣除資本化利息)的現金...	(181)	(27,978)	(85,183)	(29,932)	(53,673)
用於支付稅項(扣除退款的現金).....	—	(2,457)	(726)	(134)	(189)
非現金投資及融資活動					
以應計開支及其他流動負債撥付資金的建設成本以及物業及設備..	246,998	91,648	16,885	37,789	1,777
以應計開支及其他流動負債撥付資金的土地使用權成本.....	—	22,462	80	—	—
以應付聯屬公司款項撥付資金的物業及設備成本.....	1,562	4,427	—	1,130	92
透過應收聯屬公司款項出售物業及設備.....	(2,788)	—	—	—	—
以應付賬項及應計開支以及其他流動負債撥付資金的遞延融資成本..	1,427	—	240	1,634	624
以已發行及歸屬的受限制股份撥付資金的花紅撥備.....	—	6,914	—	—	—

財務資料附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據或另有指明者除外)

1. 公司資料

貴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。貴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」。根據二零零八年五月二十七日獲通過的股東決議案，貴公司由 Melco PBL Entertainment (Macau) Limited 更名為新濠博亞娛樂有限公司。貴集團開發、擁有並透過附屬公司新濠博亞博彩經營娛樂場及娛樂度假設施，以澳門市場為主。貴集團目前擁有並經營新濠天地(綜合渡假村發展項目，於二零零九年六月開幕)、駿景娛樂場(於二零零八年六月開幕)、澳門新濠鋒(前稱澳門皇冠，娛樂場及酒店渡假村，於二零零七年五月開幕)及摩卡娛樂場(非賭場形式電子博彩機業務，自二零零三年九月以來一直在經營中)。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴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」)。Crown 於二零零七年十二月十二日完成收購 Publishing and Broadcasting Limited(「PBL」)的博彩業務及投資。PBL為一家澳洲上市公司，現稱 Consolidated Media Holdings Limited。

2. 重要會計政策概要**(a) 呈列基準及綜合準則**

財務資料是根據美國公認會計原則編製，載有香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則及香港公司條例所規定的有關披露。

為編製及呈列營業紀錄期間的財務資料，貴集團於整個營業紀錄期間一直採用於二零一一年一月一日開始的會計期間生效的所有會計政策。

財務資料包括貴公司及其附屬公司的賬目。所有公司間的賬目及交易已於綜合賬目時抵銷。

(b) 運用估計

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

(c) 公平值計量

公平值乃按照計量公平值的會計準則計量。該等會計準則將公平值界定為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收到的價格或轉讓負債所支付的價格(即平倉價)。

貴集團的金融工具(包括現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、其他流動資產、應收(應付)聯屬公司款項、應付賬款、其他流動負債、應付股東款項、股東貸款、應付土地使用權、利率掉期協議、遠期匯率合約及債務工具)的賬面值與其公平值相若，惟貴集團的600,000元二零一八年到期年息10.25%的優先票據(「優先票據」)及人民幣2,300,000,000元二零一三年到期年息3.75%的債券(「人民幣債券」)除外。

(d) 現金及現金等價物

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

現金等價物記存於具有高信貸評級及品質良好的金融機構。

(e) 受限制現金

受限制現金的流動部分包括記存於銀行賬戶並限用於償還貴集團優先有抵押信貸融資(「新濠天地項目融資」)及根據新濠天地項目融資支付新濠天地項目成本的現金。受限制現金的非流動部分指記存於銀行賬戶作為長期存款掛鈎貸款融資(「存款掛鈎貸款」)擔保的人民幣債券所得款項，詳情披露於附註13。

(f) 應收賬款及信貸風險

導致貴集團蒙受潛在集中信貸風險的金融工具主要包括娛樂場應收款項。貴集團以博彩借據的形式向經信用調查後獲批准的娛樂場客戶(包括其於澳門的博彩中介人)發出信貸，該等應收款項可與應付佣金及貴集團就各名客戶所持有的任何其他具價值的物品(屬貴集團有意在需要時抵銷者)相抵銷。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴集團博彩借據大部分為應收居於外國之客戶的款項。國外營商或經濟環境、博彩債項的法律可執行性或其他重大事件均可能影響應收居於該等國家的客戶及博彩中介人款項的可收回能力。

應收賬款(包括娛樂場、酒店及其他應收款項)一般不計息及初步按成本入賬。倘管理層認為應收款項很可能無法收回，則撇銷賬目。收回過往已撇銷的賬目，則於收回時入賬。紀錄估計呆賬撥備以將貴集團的應收賬款減至其賬面金額，而賬面金額與公平值相若。基

於特定客戶賬目檢討及管理層對於娛樂場行業收賬趨勢的經驗以及近期經濟及營商環境，對撥備作出估計。管理層相信，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，尚未作出撥備的賬目並無重大集中信貸風險。

(g) 存貨

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

(h) 物業及設備

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

在 貴集團娛樂場及娛樂度假設施的興建及開發階段，與設計及興建相關的直接及遞增成本(包括建造合約的成本、稅項及關稅、設備安裝、付運成本、薪金及薪金福利相關成本、所使用場所及設備折舊、利息及遞延融資成本攤銷的適用部分)會資本化為物業及設備。項目一旦開始興建及開發，即開始撥充該等成本，並於大致竣工或開發活動暫停較長時間時終止。開業前成本包括與 貴集團的新增或新成立業務及度假設施相關的市場推廣及其他開支，於產生時列作開支。

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

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

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

(i) 遞延融資成本利息及攤銷資本化

在積極興建階段用於興建 貴集團娛樂場及娛樂渡假設施的資金所產生的遞延融資成本利息及攤銷資本化。可資本化的利息主要包括就股東貸款、新濠天地項目融資、利率掉期協議、優先票據、人民幣債券、存款掛鈎貸款及於二零一一年六月三十日經修訂之新濠天地項目融資(「二零一一年信貸融資」)已付或應付的利息。一旦項目大致竣工或開發活動暫停較長時間，遞延融資成本利息及攤銷不再資本化。將 貴集團尚未償還借款的加權平均利率運用於年／期內在建資產累計資本開支的平均金額，藉此釐定資本化的金額，並將其加入相關資產成本，於其各自可使用年期內攤銷。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，所產生的利息開支總額分別達49,629元、82,310元、105,180元、45,118元(未經審計)及54,860元，其中49,629元、50,486元、11,823元、8,192元(未經審計)及零元已資本化。此外，遞延融資成本攤銷7,262元及4,414元分別於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度資本化。

(j) 博彩次特許經營權淨值

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

(k) 商譽及無形資產淨值

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

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

(l) 耐用資產(商譽除外)減值

貴集團會在有事件或情況顯示資產賬面值可能無法收回時評估特定年期耐用資產的可收回性。所持有及使用資產的可收回性按資產賬面值與資產預計可產生的估計未貼現未來現金流相比較進行計算。若資產賬面值高於其估計日後現金流，則減值支出按資產賬面值高於公平值的金額確認。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，分別確認

減值虧損17元及282元，以撇銷為滿足賭客及不斷演化的需求瞄准特定類別而重新配置澳門新濠鋒娛樂場的博彩設備。截至二零零九年十二月三十一日止年度，繼相關收購協議終止後，減值虧損2,855元已確認，以撇銷澳門半島地盤的在建工程。該等減值虧損已列入綜合營運報表的「物業開支及其他」項內。

(m) 遞延融資成本

取得貸款或因發行長期債務而產生的直接及遞增成本資本化，並於相關債務協議年期內按實際利息法攤銷。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，分別攤銷約8,027元、10,388元、14,302元、6,944元(未經審計)及8,220元，其中部分已按附註2(i)所述資本化。

(n) 土地使用權淨值

土地使用權按成本減累計攤銷入賬。按直線法就土地估計租賃年期計提攤銷。

(o) 收益確認及推廣優惠

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

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

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

客房、餐飲、娛樂、零售及其他收益於提供服務時確認。客房及預售票的預付按金入賬列為客戶按金，直至向客戶提供服務為止。最低營運及使用權費(因合約基準費及營運費遞增而調整)列入娛樂、零售及其他收益，並按直線法於相關協議年期內確認。

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

免費向賓客提供的客房、餐飲、娛樂、零售及其他服務的零售價值計入總收益，然後作為推廣優惠扣除。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，提供該等推廣優惠的估計成本從客房成本、餐飲成本以及娛樂、零售及其他服務成本重新分類，並列入娛樂場開支，詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
客房	4,240	6,778	10,395	6,082	5,843
餐飲	9,955	17,296	27,870	11,785	14,037
娛樂、零售及其他 ...	—	3,448	5,545	2,262	3,239
	<u>14,195</u>	<u>27,522</u>	<u>43,810</u>	<u>20,129</u>	<u>23,119</u>

(p) 積分忠誠計劃

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

(q) 博彩稅

貴集團須就於澳門的博彩收益總額繳納稅項。該等博彩稅為對貴集團博彩收益的評估，於綜合營運報表中「娛樂場」項下列為開支。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，該等稅項分別共為767,544元、737,485元、1,362,007元、595,603元(未經審計)及912,664元。

(r) 開業前成本

開業前成本主要包括與新增或新成立業務相關的市場推廣開支及其他開支，於產生時列作開支。貴集團因二零零九年六月新濠天地開幕而產生開業前成本，並繼續就新濠天地項目餘下部分及新設施和業務市場推廣的其他一次性活動產生相關成本。

(s) 廣告開支

貴集團的所有廣告費用在產生時支銷。於開發期內產生的廣告費用計入開業前成本。項目竣工後，廣告費用則主要計入日常運營及行政開支。截至二零零八年、二零零九年及二

零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，總廣告費用分別為5,283元、29,018元、45,267元、21,611元(未經審計)及13,536元。

(t) 外幣交易及滙兌

年／期內，以 貴公司非功能貨幣計值的所有交易按各自交易日期當時之滙率重新計量。於結算日以非功能貨幣為單位之貨幣性資產與負債按該日適用滙率重新計量。外滙差額於綜合營運報表列賬。

貴公司及其主要附屬公司的功能貨幣分別為美元及港元或澳門幣。所有資產與負債按結算日適用之滙率換算，所有收入及開支項目按年／期內平均滙率換算。換算附屬公司財務報表所產生的所有外滙差額於全面(虧損)收入項目列賬。

(u) 以股份支付的薪酬開支

貴集團於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月根據其股份獎勵計劃發行受限制股份及購股權。

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

貴集團以股份支付的薪酬安排的其他詳情載於附註18。

(v) 所得稅

貴集團須繳納香港、澳門、美國及其經營所在其他司法權區的所得稅。

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

經營所在司法權區的稅務機關須對 貴集團的所得稅申報表進行核查。 貴集團依照 貴集團於二零零七年一月一日採納的不明確所得稅會計準則，就該等核查的潛在不利結果進行評估。該等會計準則採用兩步驟法確認及計量不明確課稅情況。第一步為通過釐

定有否確實證據顯示該情況較有可能(而非不可能)於審計時保留，包括相關上訴或訴訟程序的判決(如有)，對課稅情況進行評估以供確認。第二步為對核查時僅按技術水平計算可能保留的最大金額超過50%的稅收利益進行計量。

(w) 每股(虧損)收入

每股基本(虧損)收入按普通股股東應佔淨(虧損)收入除以年/期內已發行普通股的加權平均數目計算。

每股攤薄(虧損)收入按普通股股東應佔淨(虧損)收入除以已發行普通股的加權平均數目計算，並作出調整，以計入發行在外以股份支付的獎勵的潛在攤薄影響。

計算每股基本及攤薄(虧損)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			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
				(未經審計)	
用於計算每股基本(虧損)收入之					
已發行普通股的加權平均數目	1,320,946,942	1,465,974,019	1,595,552,022	1,595,281,416	1,599,631,942
假設以庫存股份法行使受限制股份及					
購股權而增加之普通股的加權平均數目	—	—	—	—	12,138,682
用於計算每股攤薄(虧損)收入之					
已發行普通股的加權平均數目	<u>1,320,946,942</u>	<u>1,465,974,019</u>	<u>1,595,552,022</u>	<u>1,595,281,416</u>	<u>1,611,770,624</u>

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月，貴公司擁有日後會潛在攤薄每股基本虧損但於計算每股攤薄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，假設轉換/行使該等受限制股份及購股權並按庫存股份法計算，會導致截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月普通股的加權平均數目分別遞增3,897,756股、13,931,088股、9,377,509股及8,033,799股(未經審計)。

截至二零一一年六月三十日止六個月，由於購股權的行使價高於期內貴公司普通股的平均市價，故計算每股攤薄收入時假設並無行使該等621,492份購股權。

(x) 衍生工具及對沖活動入賬

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

貴集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日遠期滙率合約及利率掉期協議的尚未償還金融工具安排的詳情分別載於附註13及附註14。

(y) 累計其他全面虧損

累計其他全面虧損指外幣滙兌調整及利率掉期協議的公平值變動。二零一一年六月三十日，貴集團修訂新濠天地項目融資，而緊隨修訂後，利率掉期協議不再合資格作對沖會計處理，因此利率掉期協議的累計虧損重新分類至盈利。新濠天地項目融資修訂的其他資料載於附註13。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴集團的累計其他全面虧損由以下各項組成：

	十二月三十一日			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
外幣滙兌調整.....	(945)	(956)	(924)	(918)
利率掉期協議的公平值變動.....	<u>(34,740)</u>	<u>(28,078)</u>	<u>(10,421)</u>	<u>—</u>
	<u>(35,685)</u>	<u>(29,034)</u>	<u>(11,345)</u>	<u>(918)</u>

(z) 會計準則的最新變動

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」）頒佈有關公平值計量修訂的指引，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」）的公平值計量及披露規定。該指引透過變更用於描述美國公認會計原則有關公平值計量及資料披露之多項規定的用詞，提高根據美國公認會計原則及國際財務報告準則呈列及披露的公平值計量的可比性。該指引的修訂解釋如何計量公平值，但並無要求其他公平值計量方式，亦無設立估值準則或影響財務報告以外的估值慣例。修訂闡明現有公平值計量及披露規定

包括應用最高與最佳運用及估值前提概念；於呈報實體中分類的權益工具公平值計量；及有關分類為公平值等級第3級的不可觀察輸入數據量化資料的披露規定。此外，修訂亦闡釋按組合管理的金融工具的公平值計量以及公平值計量中溢價及貼現的應用。該指引自二零一一年十二月十五日後開始的財政年度及該等年度的中期生效。貴集團預期該指引不會對財務資料造成重大影響。

於二零一一年六月，財務會計準則委員會頒佈有關呈列全面收入的指引。該指引改善了財務報告的可比性、一致性及透明度，並強調了其他全面收入的呈報項目。該指引的修訂規定實體須以單一連續全面收入表或兩份獨立但連續的報表呈列全面收入總額、淨收入的組成部分及其他全面收入的組成部分。實體不再獲准將其他全面收入組成部分作為權益變動表一部分呈列。從其他全面收入重新分類為淨收入的項目之任何調整須於實體的財務報表呈列，而不論全面收入的呈列方式。該修訂並無改變全面收入的呈報項目或其他全面收入項目必須重新分類至淨收入的時間，亦無改變將其他全面收入組成部分按扣除相關稅務影響後或扣除相關稅務影響前呈列的選擇權。該指引於二零一一年十二月十五日或之後開始的財政年度及該等年度的中期生效。應用該指引將須改變貴集團的全面收入呈列方式。

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修訂。修訂允許公司首先評估定性因素，以確定是否有必要進行兩步驟定量商譽減值測試。根據該等修訂，除非公司基於定性評估確定報告單位的公平值很有可能低於其賬面值，否則公司無須計算報告單位的公平值。修訂包括公司須考慮進行定性評估所涉及的若干事件及情況，於二零一一年十二月十五日後開始的財政年度進行年度及中期商譽減值測試時生效，亦可提早採用上述修訂。應用該等修訂將須對貴集團的商譽減值評估進行變動。貴集團預料上述修訂不會對貴集團的財務資料有重大影響。

3. 應收賬款淨額

	十二月三十一日			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
應收賬款淨額的組成部分如下：				
娛樂場	75,802	283,265	293,976	298,736
酒店	1,647	2,457	4,438	3,911
其他	572	681	2,597	2,468
小計	78,021	286,403	301,011	305,115
減：呆賬撥備	(8,113)	(24,227)	(41,490)	(63,702)
	<u>69,908</u>	<u>262,176</u>	<u>259,521</u>	<u>241,413</u>

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴集團分別計提呆賬撥備5,378元、16,114元、32,241元、17,908元(未經審計)及20,230元，並分別撇銷應收賬款零元、643元、941元、3元(未經審計)及零元。

貴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。貴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貴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，貴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			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
即期	50,928	221,642	156,615	155,088
1至30日	5,853	16,726	32,305	31,137
31至60日	3,439	7,557	8,783	3,094
61至90日	6,916	5,523	11,981	5,280
超過90日	2,772	10,728	49,837	46,814
	<u>69,908</u>	<u>262,176</u>	<u>259,521</u>	<u>241,413</u>

4. 物業及設備淨值

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
成本				
樓宇	312,007	2,219,127	2,439,425	2,439,117
傢俬、裝置及設備	77,289	307,305	381,231	390,602
機器及博彩機器	69,104	114,983	131,104	131,613
租賃物業裝修	36,770	97,188	147,530	153,587
汽車	1,502	3,375	4,309	4,313
小計	496,672	2,741,978	3,103,599	3,119,232
減：累計折舊	(107,847)	(249,780)	(481,040)	(605,346)
小計	388,825	2,492,198	2,622,559	2,513,886
在建工程	1,718,897	294,448	49,336	49,010
物業及設備淨值	<u>2,107,722</u>	<u>2,786,646</u>	<u>2,671,895</u>	<u>2,562,896</u>

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，與新濠天地項目有關的在建工程，包括就股東貸款、新濠天地項目融資及利率掉期協議已付或應付的利息、遞延融資成本攤銷及其他已資本化的直接遞增成本（即保險、薪金及工資以及所產生的若干其他專業費用），在建工程金額分別為114,700元、35,713元、7,820元及7,705元。

5. 博彩次特許經營權淨值

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
視作成本	900,000	900,000	900,000	900,000
減：累計攤銷	(128,784)	(186,021)	(243,258)	(271,877)
博彩次特許經營權淨值	<u>771,216</u>	<u>713,979</u>	<u>656,742</u>	<u>628,123</u>

視作成本按 貴公司股東於二零零六年出資的博彩次特許經營權的估計公平值釐定。博彩次特許經營權採用直線法按博彩次特許經營權協議年期（於二零二二年六月屆滿）攤銷。貴集團預期，博彩次特許經營權的攤銷於二零一一年至二零二一年每年約為57,237元，而於二零二二年則約為27,135元。

6. 商譽及無形資產淨值

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

為評估潛在的商譽減值，貴集團至少每年或在有事件發生及情況變動以致較有可能出現該等報告單位公平值減至低於其賬面值時，對報告單位的賬面值進行評估。若報告單

位的賬面值高於其公平值，則 貴集團會開展評估程序的第二步，而倘報告單位商譽的賬面值高於其隱含公平值，則於盈利中扣除減值損失。 貴集團透過內部分析及外部估值對該等報告單位的公平值進行估計，運用收入及市場估值法通過應用資本化的盈利、經貼現現金流及市場比較等方法進行。該等估值技巧基於若干估計及假設，包括報告單位的預計日後營運業績、適當的折現率、長期增長率及適當的市場比較數據。

摩卡娛樂場的商標每年或於發生重大不利事件影響可收回的賬面值時採用權利金節省法進行減值測試。根據此法， 貴集團主要基於假設作為商標擁有人而免除支付專利稅後所增加的除稅後現金流進行的內部和外部的估值估計商標公平值。該等估值技巧基於若干估計及假設，包括採用適當的專利費稅率、折現率及長期增長率計算的商標預計日後收益。

貴集團每年根據有關商譽及其他無形資產的會計準則對商譽及商標進行減值測試，認為並無減值。

7. 長期預付款項、按金及其他資產

長期預付款項、按金及其他資產包括以下項目：

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
娛樂製作成本.....	20,839	42,573	68,483	68,483
減：累計攤銷.....	—	—	(2,283)	(5,707)
娛樂製作成本淨額.....	20,839	42,573	66,200	62,776
按金及其他.....	40,055	9,792	12,085	10,293
長期應收款項淨額.....	—	—	17,344	1,221
長期預付款項、按金及其他資產...	<u>60,894</u>	<u>52,365</u>	<u>95,629</u>	<u>74,290</u>

娛樂製作成本指於二零一零年九月開始運作的新濠天地的娛樂表演的已產生及已資本化的金額。 貴集團預期，娛樂製作成本攤銷於二零一一年至二零一九年每年約為6,848元，而於二零二零年則約為4,568元。

長期應收款項淨額指娛樂場應收顧客款項而預期不會於下一年內結清。該等結餘的賬齡均超過90日，包括截至二零一零年十二月三十一日的呆賬撥備14,978元，而截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度則分別撥備5,000元及9,978元。截至二零一一年六月三十日，長期應收款項的呆賬撥備為12,996元。呆賬撥備基於管理層對於疑似無法收回的娛樂場應收款項的估計確認。截至二零一一年六月三十日止六個月，長期應收款項淨額17,054元(包括相應的呆賬撥備1,982元)重新分類至即期。倘有條件表明該等結餘可能於一年內結清，長期應收款項結餘則重新分類至即期應收賬款淨額。

8. 收購附屬公司的按金

於二零一一年六月十六日，貴公司訂立購股協議，透過其附屬公司 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（將在澳門開發，有娛樂、零售及博彩設施的綜合渡假村（「Studio City 項目」））的開發商 Cyber One Agents Limited（連同其直接及間接附屬公司統稱為「Cyber One Group」）的60%股權。根據購股協議及相關交易文件，貴公司將支付總對價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 Cyber One Group 全部60%股權及提供予 Cyber One Group 的股東貸款，及ii)就向 Cyber One Group 轉讓有權開發 Studio City 項目博彩區的其他實體之股份，自交易結束起兩年內分三期支付現金100,000元予 New Cotai Holdings, LLC（擁有 Cyber One Agents Limited 40%權益的非控股股東）。簽訂購股協議後，貴公司向豐德麗控股的聯屬人士支付按金65,000元，並計入二零一一年六月三十日收購附屬公司的按金。上述交易已於二零一一年七月二十七日完成，屆時貴公司收購 Studio City 項目的資產及負債，而該交易以購置資產及負債入賬。

9. 收購土地權益的按金

於二零零六年五月十七日，MCE Holdings Two 訂立有條件協議，以收購位於現時澳門客運碼頭附近的澳門半島海岸線地帶上的第三個發展地盤（即澳門半島地盤）。此項收購透過購買持有澳門半島地盤（約6,480平方米）所有權的一家公司的全部已發行股本的方式進行。對價總額為應付現金192,802元，其中，按金12,853元已由新濠及 Crown 於簽署買賣協議時按相同比例支付，並列入二零零八年十二月三十一日收購土地權益的按金。餘額於完成收購時應予支付，而完成收購須待達成若干非貴集團所能控制的條件後方可作實。收購澳門半島地盤的目標完成日期二零零九年七月二十七日已過，而相關訂約方已於二零零九年十二月十七日終止收購協議。根據收購協議所支付按金已於二零零九年十二月退還貴集團。

10. 土地使用權淨值

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
澳門新濠鋒 — 中期租賃	141,543	141,543	141,543	141,543
新濠天地 — 中期租賃	343,903	376,021	376,122	376,122
	485,446	517,564	517,665	517,665
減：累計攤銷	(51,593)	(69,988)	(89,510)	(99,273)
土地使用權淨值	<u>433,853</u>	<u>447,576</u>	<u>428,155</u>	<u>418,392</u>

土地使用權按成本減累計攤銷列賬。攤銷按直線基準於土地估計租賃年期計提。澳門新濠鋒及新濠天地項目的土地使用權的租賃屆滿日期分別為二零三一年三月及二零三三年八月。

於二零零九年十一月，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞博彩原則上接受澳門政府有關地契的初步修訂條款，並已確認就澳門路氹地皮(新濠天地的地盤所在地)可建樓面面積增加而應付澳門政府的額外地價32,118元。於二零一零年三月，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞博彩接受地契的最終修訂條款，並向澳門政府全數支付額外地價。更改批地程序已於二零一零年九月十五日完成。

11. 應付賬款

基於還款到期日的應付賬款賬齡分析載列如下：

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
30日以內	1,594	5,936	8,431	9,048
31至60日	287	1,943	319	215
61至90日	32	89	37	32
超過90日.....	581	751	93	381
	<u>2,494</u>	<u>8,719</u>	<u>8,880</u>	<u>9,676</u>

12. 應計開支及其他流動負債

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
應付建築成本.....	246,998	80,668	14,218	3,479
客戶按金及門票銷售.....	7,101	45,852	50,143	42,415
未兌換籌碼及代幣.....	54,758	136,774	131,158	148,001
其他博彩有關應計費用.....	32,559	21,216	15,065	18,429
應計博彩稅.....	42,038	67,376	137,299	146,930
應付土地使用權.....	13,763	29,781	15,191	15,571
營運開支及其他應計費用.....	42,607	67,232	90,867	78,734
利率掉期負債.....	—	11,344	8,143	4,310
	<u>439,824</u>	<u>460,243</u>	<u>462,084</u>	<u>457,869</u>

13. 長期債務

長期債務包括以下項目：

貴集團

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
新濠天地項目融資.....	1,412,516	1,683,207	1,131,805	—
二零一一年信貸融資.....	—	—	—	1,014,729
優先票據.....	—	—	592,443	592,796
人民幣債券.....	—	—	—	355,938
存款掛鈎貸款.....	—	—	—	353,278
	<u>1,412,516</u>	<u>1,683,207</u>	<u>1,724,248</u>	<u>2,316,741</u>
長期債務的即期部分.....	—	(44,504)	(202,997)	—
	<u>1,412,516</u>	<u>1,638,703</u>	<u>1,521,251</u>	<u>2,316,741</u>

貴公司

	二零一一年 六月三十日
人民幣債券.....	355,938
存款掛鈎貸款.....	353,278
	<u>709,216</u>

新濠天地項目融資

二零零七年九月五日，新濠博亞博彩(「借款人」)與若干出借人訂立新濠天地項目融資，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(「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，且並無中期攤銷付款。除定期攤銷付款之外，借款人另須就其若干附屬公司(連同借款人，統稱「借款集團」)內的後續款項按季度強制提前償還(「強制提前償還」)，包括但不限於：(i)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%；(ii)任何資產銷售的所得款項淨額；(iii)根據借款人的次特許經營權及若干合約或協議支付的終止所得款項淨額；(iv)所支付的若干所得款項淨額或清盤損失；(v)保險所得款項(已扣除取得該等所得款項的開支)；及(vi)過剩現金(定義見槓桿測試)。

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，包括登記土地特許使用權及執行建築合約，履行正、負及財務契諾，以及技術顧問提供證書。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。新濠天地項目融資的抵押包括就澳門新濠鋒及新濠天地所在的所有土地(由 貴公司的附屬公司持有)所作的優先按揭(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；就借款集團銀行賬戶所作押記，惟若干例外情況除外；若干保險政策下的權利出讓；就借款集團並未根據任何其他抵押文件作出任何抵押的實產、應收款項及其他資產所作優先抵押；就借款集團已發行股本所作優先押記及借款集團博彩業務中所使用的設備及工具；以及其他慣常抵押。

新濠天地項目融資協議載有該等融資慣常的若干肯定及否定契諾，包括但不限於產生額外留置權、產生額外債務(包括擔保)、作出若干投資、支付股息及其他受限制付款、成立

任何附屬公司及出售資產的限制。新濠天地項目融資亦要求借款集團遵守若干財務契諾，包括但不限於綜合槓桿比率、綜合利息保障率及綜合現金保障率。

此外，有關條文就借款集團向 貴公司支付若干股息及其他分派作出限制或禁止。根據新濠天地項目融資的條款，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，借款集團分別就約1,832,000元、1,543,000元及1,553,000元的資產淨值受到限制而不作分派。

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（「修訂協議」）。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。

除上段所述於二零一零年五月提前償還定期貸款融資及循環信貸融資外，根據定期攤銷付款及強制提前償還，截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，借款人就定期貸款融資分別另行償還35,693元及89,158元以及提前償還71,643元及20,896元。截至二零一一年六月三十日止六個月，借款人亦自願償還7,022元。

新濠天地項目融資下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。

借款人於二零零九年五月及九月存入短期存款合共250,000元，以取代過往 貴公司主要股東新濠及 Crown 為支持或有股權承擔而發出的250,000元信用狀。此短期存款在新濠天地項目最終落成後（或之前，受限於出借人釐定毋需全額款額來應付餘下成本需求），並遵守新濠天地項目融資其他解除條件後，獲得解除。截至二零一一年六月三十日，銀行賬結餘為12,479元，根據支款條款，只限用於應付新濠天地項目餘下成本所需。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，借款人就定期貸款融資合共提取912,307元，其中包括176,384元及5,725,483,618港元（相當於735,923元）。截至二零零九年十二月三十一日止年度，借款人分別就定期貸款融資合共提取70,951元，其中包括12,685元及453,312,004港元（相當於58,266元），以及就循環信貸融資合共提取199,740元，其中包括32,469元及

1,301,364,572港元(相當於167,271元)。截至二零一零年十二月三十一日止年度，借款人並無進一步提取定期貸款融資及循環信貸融資。

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。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，分別確認貸款承擔費14,965元、2,253元及461元。截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，借款人已確認附有信用金額的貸款承擔費3,811元及4,324元(未經審計)，其中包括承擔費814元及301元(未經審計)以及撥回毋須計提的應計費用4,625元及4,625元(未經審計)。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，有關新濠天地項目融資的未償還借貸總額分別為1,412,516元、1,683,207元及1,131,805元。管理層相信，貴集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日遵守所有契約。

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於二零一一年六月二十二日訂立的修訂協議進一步修訂。二零一一年信貸融資(其中包括)：(i)將定期貸款融資減至6,241,440,000港元(相當於802,241元)(「二零一一年定期貸款融資」)並將循環信貸融資增至3,120,720,000港元(相當於401,121元)(「二零一一年循環信貸融資」)，兩項融資均以港元計值；(ii)引入新的貸款人並撤除若干原為新濠天地項目融資的貸款人；(iii)延長還款到期日；(iv)減少並刪除新濠天地項目融資契約提出的若干限制；及(v)從借款集團中撤除借款人的全資附屬公司 MPEL (Delaware) LLC(「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)，則必須強制預付該等款項。

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，二零一一年信貸融資的擔保與新濠天地項目融資的擔保相同，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，和更替(包括但不限於)槓桿比率、總槓桿比率及利息保障率。該等財務契諾的首個測試日為二零一一年九月三十日。

有關條文就二零一一年借款集團向 貴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，截至二零一一年六月三十日，二零一一年借款集團資產淨值約1,645,000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。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。

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 貴集團將新濠天地項目融資的修訂列作償還債務。 貴集團在截至二零一一年六月三十日止六個月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， 貴集團將二零一一年信貸融資相關的包銷費用及相關發行成本27,642元資本化作為遞延融資成本。

截至二零一一年六月三十日，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)。管理層相信， 貴集團於二零一一年六月三十日已遵守所有契諾。截至二零一一年六月三十日，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。

優先票據

於二零一零年五月十七日，MCE Finance 發行優先票據並將其於新加坡證券交易所(「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%。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。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。貴公司及 MPEL International(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優先票據。MCE Finance 的若干其他間接附屬公司(包括新濠博亞博彩(連同優先擔保人統稱為「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優先票據。訂立二零一一年信貸融資後，根據優先票據提供的擔保經修訂後的主要影響為，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。優先票據於二零一八年五月十五日期到期。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。貴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。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。

於二零一四年五月十五日後任何時間，MCE Finance 可按照相關發售章程所載的贖回價，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)贖回部分或全部優先票據。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相關發售章程所載的贖回價，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 或任何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)優先票據。倘貴公司、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 亦可贖回優先票據。

規管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)與股東或聯繫人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。於二零一一年六月三十日，MCE Finance 遵守各項財務限制及規定。

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)的進一步修訂存檔。

貴集團將有關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。

人民幣債券

於二零一一年五月九日，貴公司發行人民幣2,300,000,000元(按交易日期的匯率計算相當於353,278元)的人民幣債券並將其於新交所上市。人民幣債券按面值定價。人民幣債券乃貴公司的直接、一般、無條件、非後償及無抵押責任，各自之間及最低限度與貴公司的所有其他現有及未來無抵押及非後償責任於所有時間擁有同等地位，不帶有任何優先權或優先次序，惟有關責任按照法律規定為強制及一般適用而擁有優先權除外。人民幣債券於二零一三年五月九日到期，而人民幣債券的利息按每年3.75%累計，由二零一一年十一月九日開始於每年十一月九日及五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，貴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，貴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，而貴公司令受託人信納貴公司已經或將須就人民幣債券支付額外款項，且貴公司不可採取合理可行的措施避免有關責任；ii)倘貴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，規定貴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，貴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最高槓桿比率。

貴公司將有關人民幣債券的包銷費用及相關發行成本6,044元資本化為遞延融資成本。截至二零一一年六月三十日，貴公司已遵守各財務限制及規定。

存款掛鈎貸款

於二零一一年五月二十日，貴公司與一名貸款人訂立存款掛鈎貸款，對價為2,748,500,000港元(按交易日的滙率計算相當於353,278元)，由上段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，而貴公司須預付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，貴公司就未來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)。截至二零一一年六月三十日，遠期滙率合約的公平值並不重大。

貴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。截至二零一一年六月三十日，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355,938元)於貴集團及貴公司的資產負債表中列為非流動受限制現金。

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			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
新濠天地項目					
融資利息.....	40,178	50,824	39,157	21,369	13,269
優先票據利息.....	—	—	38,438	7,688	30,750
有關發行優先票據的 折讓攤銷.....	—	—	417	82	353
人民幣債券利息.....	—	—	—	—	1,852
存款掛鈎貸款利息.....	—	—	—	—	1,143
	40,178	50,824	78,012	29,139	47,367
利息資本化(附註2(i)) ..	(40,178)	(37,374)	(11,823)	(8,192)	—
	—	13,450	66,189	20,947	47,367

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴集團的平均借款利率分別約為每年5.58%、5.73%、6.71%、6.11%(未經審計)及5.83%。

於二零一一年六月三十日，貴集團長期債務的預定到期情況如下：

	二零一一年 六月三十日
截至二零一一年十二月三十一日止六個月.....	—
截至二零一二年十二月三十一日止年度.....	—
截至二零一三年十二月三十一日止年度.....	837,575
截至二零一四年十二月三十一日止年度.....	256,717
截至二零一五年十二月三十一日止年度.....	256,717
二零一五年之後.....	965,732
	<u>2,316,741</u>

長期債務的償還情況如下：

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
一年內或於要求時.....	—	44,504	202,997	—
一年以上但不超過兩年.....	84,751	267,024	294,383	709,216
兩年以上但不超過五年.....	988,761	1,371,679	634,425	1,014,729
五年以上.....	339,004	—	592,443	592,796
	<u>1,412,516</u>	<u>1,683,207</u>	<u>1,724,248</u>	<u>2,316,741</u>
減：列入流動負債的一年內 到期款項.....	—	(44,504)	(202,997)	—
	<u>1,412,516</u>	<u>1,638,703</u>	<u>1,521,251</u>	<u>2,316,741</u>

14. 其他長期負債

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
利率掉期負債.....	34,733	16,727	2,278	—
遞延租金負債.....	3,371	3,613	4,037	4,260
已收其他按金.....	200	279	181	250
	<u>38,304</u>	<u>20,619</u>	<u>6,496</u>	<u>4,510</u>

就於二零零七年九月簽訂的新濠天地項目融資而言，新濠博亞博彩已訂立浮息轉定息利率掉期協議以限制其承擔的利率風險。除於二零零七年訂立並已於二零一零年到期的八份利率掉期協議外，新濠博亞博彩於二零零八年及二零零九年訂立六份及另外三份分別於二零一一年及二零一二年到期的利率掉期協議。根據利率掉期協議，新濠博亞博彩支付介乎名義本金每年1.96%至4.74%的固定利率，並收取根據於各個付款日適用香港銀行同業拆息計算的浮息。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，未償還利率掉期協議的名義本金分別為714,235元、842,127元、492,265元及492,265元。

如附註13所披露，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日新濠天地項目融資修訂前，此等利率掉期協議預期將來會高效地維持固

定利率，並符合現金流量對沖會計法。故此，此等對沖工具的公平值變化對綜合營運報表並無影響。反而，有關工具的公平值乃作為資產或負債於綜合資產負債表入賬，並可對累計其他全面虧損作出對銷性調整，直至對沖的利息開支於盈利確認為止。貴集團估計在未來十二個月內利率掉期的未實現虧損淨額17,374元、23,855元及9,752元將從累計其他全面虧損分別重新分類至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的利息開支。

就附註13所披露，緊隨新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日經修訂後，利率掉期協議不再符合對沖會計處理資格。因此，貴集團將在終止進行對沖會計處理前於累計其他全面虧損確認的累計虧損4,310元重新分類至綜合營運報表。利率掉期協議公平值的任何後續變動將於綜合營運報表確認。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，利率掉期協議的公平值入賬列為利率掉期負債，當中零元、11,344元、8,143元及4,310元分別計入應計開支及其他流動負債，而34,733元、16,727元、2,278元及零元分別計入其他長期負債。

15. 公平值計量

貴集團的財務工具(包括現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、其他流動資產、應收(應付)聯屬公司及股東款項、應付賬款及其他流動負債)的賬面值與其公平值接近，茲因此等工具屬於短期性質。新濠天地項目融資、二零一一年信貸融資、存款掛鈎貸款、股東貸款及應付土地使用權的賬面值與其公平值接近。根據市場報價，於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日優先票據的估計公平值分別約為693,750元及681,438元，而於二零一一年六月三十日人民幣債券的估計公平值約為353,048元。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴集團並無任何非金融資產或負債於財務資料中按公平值確認或披露。貴集團按公平值入賬的金融資產及負債已按照會計準則依據其公平值作出分類。以下公平值層級表呈列於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日關於貴集團按公平值計量的金融資產及負債使用經常性基準計算的資料：

	相同資產 活躍市場 的報價 (第一級別)	其他可觀察 重大輸入 數據 (第二級別)	不可觀察 重大輸入 數據 (第三級別)	公平值總值
<i>利率掉期負債</i>				
二零零八年十二月三十一日	—	34,733	—	34,733
二零零九年十二月三十一日	—	28,071	—	28,071
二零一零年十二月三十一日	—	10,421	—	10,421
二零一一年六月三十日	—	4,310	—	4,310
<i>遠期滙率合約</i>				
二零一一年六月三十日	—	—	—	—

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

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

此等利率掉期協議及遠期匯率合約的公平值與假若此等合約於相應的估值日結算時貴集團應支付的金額接近。公平值乃基於標準估值模型作出估計，此模型預測未來現金流量，並使用基於市場可觀察輸入值（例如利率收益率及市場遠期匯率）的方法將有關未來現金流量貼現至現值。由於估值模型使用重大的可觀察輸入值，利率掉期安排及遠期匯率安排於公平值層級中被視為第二級別項目。

16. 資本結構

於二零零九年五月一日，貴公司於後續發售中向公眾發行67,500,000股普通股及22,500,000股美國預託股份，兩者合共相當於135,000,000股普通股。扣除發售開支後的所得款項淨額為174,417元。

於二零零九年五月十九日，貴公司批准一項決議案，將法定股本由1,500,000,000股面值為每股0.01美元的普通股增加至2,500,000,000股面值為每股0.01美元的普通股。

於二零零九年八月十八日，貴公司於另一次後續發售中向公眾額外發行42,718,445股美國預託股份，相當於128,155,335股普通股。扣除發售開支後的所得款項淨額為209,112元。

就附註18所披露貴公司授出的受限制股份，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月分別已歸屬及發行226,317股、8,297,110股、1,254,920股、199,160股（未經審計）及310,575股普通股。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴公司就僱員的受限制股份未來的歸屬及行使購股權，分別向其存託銀行發行385,180股、2,614,706股、8,785,641股、931,746股（未經審計）及931,746股普通股以向僱員發行股份。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月

三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，已於受限制股份歸屬時分別向僱員發行當中的零股、2,528,319股、43,737股、43,737股(未經審計)及79,788股普通股，並於行使購股權時分別向僱員發行當中的零股、零股、804,285股、零股(未經審計)及3,439,650股普通股。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，385,180股、471,567股、8,409,186股及5,821,494股普通股的結餘由 貴公司繼續持有，以供未來發行。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日， 貴公司的已發行普通股分別為1,321,165,219股、1,595,145,983股、1,597,248,925股及1,601,078,938股。

根據二零一一年十月六日舉行的 貴公司股東特別大會，批准將法定股本由2,500,000,000股面值為每股0.01美元的普通股增至7,300,000,000股面值為每股0.01美元的普通股。

17. 所得稅(抵免)開支

貴公司及若干附屬公司獲豁免其註冊成立地開曼群島或英屬處女群島的稅項。然而， 貴公司須就其於香港進行業務的盈利繳納香港利得稅。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，在香港、澳門、美國及其他司法權區註冊成立或經營業務的若干附屬公司須分別繳納香港利得稅、澳門所得補充稅、美國及其他司法權區的所得稅。

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

澳門政府分別於二零零七年及二零一一年向新濠鋒酒店及新濠博亞(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及 Hard Rock Hotel 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。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。

所得稅撥備包括以下項目：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
本年度／期間的所得稅撥備：					
澳門所得補充稅.....	—	190	165	94	103
香港利得稅.....	892	731	473	240	516
其他司法權區的利得稅.....	—	—	65	15	106
小計.....	892	921	703	349	725
過往年度／期間的所得稅 撥備(過剩)不足：					
澳門所得補充稅.....	—	2	(18)	—	—
香港利得稅.....	(239)	351	(1)	—	—
其他司法權區的利得稅.....	—	—	8	6	4
小計.....	(239)	353	(11)	6	4
遞延稅項(抵免)開支：					
澳門所得補充稅.....	(2,038)	(1,537)	166	(510)	(577)
香港利得稅.....	(85)	131	58	6	(82)
其他司法權區的利得稅.....	—	—	4	6	(1)
小計.....	(2,123)	(1,406)	228	(498)	(660)
所得稅(抵免)開支總額.....	(1,470)	(132)	920	(143)	69

所得稅(抵免)開支與綜合營運報表的除所得稅前(虧損)收入對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
除所得稅前(虧損)收入.....	(3,933)	(308,593)	(9,605)	(42,718)	73,877
澳門所得補充稅利率.....	12%	12%	12%	12%	12%
按澳門所得補充稅利率 的所得稅(抵免)開支.....	(472)	(37,031)	(1,153)	(5,126)	8,865
在其他司法權區經營的附屬公司 因使用不同稅率的影響.....	126	235	169	78	168
過往年度／期間的 撥備(過剩)不足.....	(239)	353	(11)	6	4
無須付所得稅開支的收入影響.....	(1,102)	(633)	(258)	(27)	(124)
無所得稅優惠的開支影響.....	779	2,978	7,868	1,889	5,087
澳門政府授予的稅項減免.....	(8,855)	—	(28,069)	(4,983)	(25,293)
不可結轉的虧損.....	—	15,639	—	—	—
估值撥備變動.....	8,293	18,327	22,374	8,020	11,362
	(1,470)	(132)	920	(143)	69

澳門所得補充稅及香港利得稅乃按截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月賺取自或產生於澳

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)。截至二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，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。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，並無就其他司法權區的所得稅作出撥備，原因為有關代表辦事處及分公司在其營運地產生稅務虧損。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，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。

新濠博亞博彩獲澳門政府於二零零七年就賭場博彩溢利授出澳門所得補充稅免稅期。於二零一一年四月，新濠博亞博彩就其賭場博彩溢利獲得額外五年的澳門所得補充稅免稅期。新濠博亞博彩截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額，而此對貴集團的基本及攤薄每股虧損並無影響。截至二零零八年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，新濠博亞博彩錄得淨收入，而倘若貴集團需要支付有關稅項，則貴集團截至二零零八年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合淨虧損應分別增加8,855元、28,069元及4,983元(未經審計)，而每股基本及攤薄虧損應分別錄得額外虧損0.0067元、0.0176元及0.0031元(未經審計)，貴集團截至二零一一年六月三十日止六個月的綜合淨收入將減少25,293元，而每股基本及攤薄收入應分別錄得每股減少收入0.0158元及0.0157元。按照其次特許經營權協議，新濠博亞博彩的非博彩溢利仍然須繳納澳門所得補充稅，而其娛樂場收益仍然須繳納澳門特殊博彩稅及其他徵費。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，實際稅率分別為正37.4%、正0.04%、正0.33%(未經審計)及正0.09%，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%。有關稅率與法定澳門所得補充稅稅率12%不同，主要是由於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的估值撥備變化之影響、上一段所述截至二零零八年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月澳門政府授出免稅期的影響，以及新濠博亞博彩截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得淨虧損的影響。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，遞延稅項資產及負債包括以下項目：

	十二月三十一日			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
遞延稅項資產				
淨經營虧損結轉.....	16,088	33,085	47,183	50,550
折舊及攤銷.....	28	—	—	—
小計.....	<u>16,116</u>	<u>33,085</u>	<u>47,183</u>	<u>50,550</u>
估值撥備				
本期.....	(1,330)	(7,311)	(6,968)	(17,816)
長期.....	<u>(14,758)</u>	<u>(25,774)</u>	<u>(40,190)</u>	<u>(32,734)</u>
小計.....	<u>(16,088)</u>	<u>(33,085)</u>	<u>(47,158)</u>	<u>(50,550)</u>
總遞延稅項稅資產淨值.....	<u>28</u>	<u>—</u>	<u>25</u>	<u>—</u>
遞延所得稅負債				
土地使用權.....	(18,686)	(17,149)	(16,209)	(15,819)
無形資產.....	(505)	(505)	(505)	(505)
未實現資本撥備.....	—	(103)	(1,296)	(1,001)
遞延稅項負債淨額.....	<u>(19,191)</u>	<u>(17,757)</u>	<u>(18,010)</u>	<u>(17,325)</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，分別計提16,088元、33,085元、47,158元及50,550元的估值撥備，因為管理層不認為此等遞延稅項資產將會較有可能實現。於二零一一年六月三十日，經調整營運稅務虧損結轉的金額148,470元、178,100元及94,683元將分別於二零一二年、二零一三年及二零一四年期滿。營運稅項虧損結轉58,064元已於截至二零一一年六月三十日止六個月期滿。

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）對財務資料賬面值與資產及負債的所得稅基礎兩者之差額計提撥備。

貴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乃僅基於在審查時可獲確立的技术性價值作出計量。貴集團推斷出截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月並無重大不確定的課稅申報事項需要於財務資料中確認，而且並無重大未確認稅務優惠可能有利地影響未來期間的實際所得稅稅率。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，並無與不確定課稅申報事項相關的利益或罰款於財務資料中確認。貴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。

貴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。澳門、香港及美國的法令限制期分別為五年、六年及三年。

18. 以股份支付的薪酬

貴集團於二零零六年採納股份獎勵計劃，目的為吸引及保留最優秀的可用人才出任重大責任的職位、向僱員、董事及顧問提供額外獎勵，以及提升貴集團的業務成果。根據股份獎勵計劃，貴集團可授出用於購買貴公司的普通股或受限制股份之購股權（附註：有關授出文件所列舉的受限制股份入賬列為未歸屬股份）。計劃管理人將會釐定購股權的行使價，並於獎勵協議中列出該價格。行使價可以為固定價格，或與貴公司普通股的公平市值相關的浮動價格。倘貴集團向一名僱員授出獎勵購股權，而於授出時該名僱員擁有超過貴集團股本中所有類別投票權10%的股份，則行使價不得低於貴公司的普通股於授出日期公平市值的110%。獎勵年期由授出日期起計不得超過10年。根據所有獎勵（包括購股權獲行使時可發行的股份）可發行的股份總數上限在10年內為100,000,000股股份，而首五年的上限為50,000,000股股份，但貴公司董事會已批准移除首五年50,000,000股股份的上限而貴公司股東已於二零零九年五月舉行的股東大會上批准此移除事項。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，100,000,000股股份之中仍然可供授出的購股權或受限制股份的數目分別為69,570,105股股份、62,964,552股股份、63,347,487股股份及56,036,178股股份。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，貴集團向若干人士授出普通股購股權，行使價釐定為授出日期的收市價。此等普通股購股權可於不同的歸屬期內行使，採用不同的歸屬比例由授出日期（授出當日可立即歸屬）至四年內歸屬。授出的普通股購股權在授出日期後10年失效，惟於交換計劃（於下文描述）中授出的購股權則擁有7.7年至8.3年的年期。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，貴公司董事會批准一項建議以允許一項一次性購股權交換計劃，旨在向合資格僱員提供機會將若干未行使的價外購股權交換為以較低行使價授出但數量較少的新購股權。符合交換資格的購股權為於二零零八年四月十一日或之前根據貴集團於二零零六年的股份獎勵計劃授出的購股權。僱員交出合共約5,400,000份合資格購股權，佔符合交換資格的購股權總數94%。貴集團授出合共約3,600,000份新購股權，用作交換被放棄的合資格購股權。新購股權的行使價為1.43元，為貴公司的普通股於授出日期的收市價。並無就交換而確認購股權開支增額，因為採用「柏力克—舒爾斯」估值模型計算出新購股權的公平值與其取替的被放棄購股權的公平值接近。用於釐定新購股權公平值的重大假設包括預期股息為零元、預期股價波幅為87.29%、無風險利率為2.11%以及預期平均年期為5.6年。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，貴集團以約6,400,000股受限制股份結清關於截至二零零八年十二月三十一日止年度向僱員提供的花紅，該等受限制股份於二零零九年授出並於同日歸屬。該等受限制股份的公平值總額為6,914元，與於二零零八年十二月三十一日綜合資產負債表的應計花紅結餘相若。

貴集團亦於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月向若干人士授出受限制股份。此等受限制股份的歸屬期由授出日期即時起至四年內。授出日期公平值乃參考於授出日期的收市價釐定。

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

各份購股權的公平值乃於授出日期採用以下加權平均假設估計（不包括根據購股權交換計劃授出的購股權）：

	十二月三十一日			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
預期股息收益率.....	—	—	—	—
預期股價波動.....	57.65%	74.60%	79.24%	81.87%
無風險利率.....	1.67%	1.45%	1.78%	2.07%
購股權的預期平均年期(年).....	4.7	5.5	5.5	5.1

購股權

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日根據股份獎勵計劃進行的購股權活動摘要，以及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月的變化呈列如下：

	購股權數目	每股股份 的加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	內在總值
於二零零八年一月一日尚未行使	3,716,876	5.02		
已授出	20,558,343	1.83		
已行使	—	—		
已沒收	(2,003,178)	4.34		
已到期	(1,795)	5.06		
於二零零八年十二月三十一日尚未行使 . .	22,270,246	2.14	9.63	—
已授出	4,792,536	1.07		
根據購股權交換計劃授出	3,612,327	1.43		
已行使	—	—		
已沒收	(2,809,419)	1.93		
已到期	(104,738)	4.58		
根據購股權交換計劃註銷	(5,418,554)	4.39		
於二零零九年十二月三十一日尚未行使 . .	22,342,398	1.26	8.79	1,600
已授出	4,266,174	1.17		
已行使	(804,285)	1.17		
已沒收	(5,169,216)	1.27		
已到期	(181,578)	4.48		
於二零一零年十二月三十一日尚未行使 . .	20,453,493	1.22	7.20	20,016
已授出	5,150,946	2.52		
已行使	(3,439,650)	1.03		
已沒收	(505,365)	1.26		
已到期	(39,492)	5.06		
於二零一一年六月三十日尚未行使	21,619,932	1.55	8.03	58,726
於二零零八年十二月三十一日可予行使 . .	383,385	4.97	8.75	—
於二零零九年十二月三十一日可予行使 . .	364,950	4.62	7.93	—
於二零一零年十二月三十一日可予行使 . .	7,950,311	1.23	5.81	8,060
於二零一一年六月三十日可予行使	6,229,069	1.31	7.37	18,489

於二零零八年十二月三十一日，已歸屬及預期歸屬購股權的概要呈列如下：

	已歸屬			內在總值
	購股權數目	每股股份 的加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	
每股股份行使價範圍(4.72元至5.06元) (附註)	383,385	4.97	8.75	—

附註： 385,180份購股權已於截至二零零八年十二月三十一日止年度歸屬，當中1,795份購股權已於二零零八年十二月三十一日到期。

	預期歸屬			內在總值
	購股權數目	每股股份 的加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	
每股股份行使價範圍(1.01元至5.06元) .	21,886,861	2.09	9.63	—

於二零零九年十二月三十一日，已歸屬及預期歸屬購股權的概要呈列如下：

	已歸屬			內在總值
	購股權數目	每股股份 的加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	
每股股份行使價範圍(4.01元至5.06元) (附註)	364,950	4.62	7.93	—

附註： 1,593,810份購股權已於截至二零零九年十二月三十一日止年度歸屬，當中104,738份購股權已到期。此外，截至二零零九年十二月三十一日止年度，1,507,507份已歸屬購股權已根據購股權交換計劃註銷。

	預期歸屬			內在總值
	購股權數目	每股股份 的加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	
每股股份行使價範圍(1.01元至5.06元) .	21,977,448	1.21	8.79	1,600

於二零一零年十二月三十一日，已歸屬及預期歸屬購股權的概要呈列如下：

	已歸屬			內在總值
	購股權數目	每股股份 的加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	
每股股份行使價範圍(1.01元至5.06元) (附註)	7,950,311	1.23	5.81	8,060

附註：截至二零一零年十二月三十一日止年度，8,571,224份購股權已歸屬及181,578份已歸屬購股權已到期。

	預期歸屬			內在總值
	購股權數目	每股股份 的加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	
每股股份行使價範圍(1.01元至5.06元) ..	12,503,182	1.21	8.08	11,956

於二零一一年六月三十日，已歸屬及預期歸屬購股權的概要呈列如下：

	已歸屬			內在總值
	購股權數目	每股股份 的加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	
每股股份行使價範圍(1.01元至5.06元) (附註)	6,229,069	1.31	7.37	18,489

附註：截至二零一一年六月三十日止六個月，1,757,900份購股權已歸屬及39,492份已歸屬購股權已到期。

	預期歸屬			內在總值
	購股權數目	每股股份 的加權平均 行使價	加權平均 餘下合約期	
每股股份行使價範圍(1.01元至5.06元) ...	15,390,863	1.65	8.30	40,237

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，已授出購股權的加權平均公平值(不包括根據購股權交換計劃授出的購股權)分別為0.80元、0.67元、0.84元及1.67元。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，並無購股權獲行使，故此並無確認現金收益。截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，分別有804,285份及3,439,650份

購股權獲行使，並確認938元及3,543元的所得款項。截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，已行使購股權的內在價值總額分別為767元及11,099元。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，與未歸屬購股權相關的未確認酬金成本分別為16,310元、16,872元、6,988元及12,572元，有關成本預期將分別於3.01年、2.71年、2.25年及2.41年的加權平均期內確認。

受限制股份

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日股份獎勵計劃的受限制股份情況，以及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月的變化呈列如下：

	受限制股份數目	加權平均 授出日期公平值
於二零零八年一月一日未歸屬	2,006,444	6.33
已授出.....	6,529,844	1.30
已歸屬.....	(226,317)	6.33
已沒收.....	<u>(771,895)</u>	<u>5.88</u>
於二零零八年十二月三十一日及 二零零九年一月一日未歸屬	7,538,076	2.02
已授出.....	7,071,741	1.09
已歸屬.....	(10,825,445)	1.61
已沒收.....	<u>(538,341)</u>	<u>1.61</u>
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日未歸屬	3,246,031	1.41
已授出.....	1,463,151	1.38
已歸屬.....	(1,298,657)	1.67
已沒收.....	<u>(761,466)</u>	<u>1.27</u>
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日未歸屬	2,649,059	1.31
已授出.....	2,908,383	2.52
已歸屬.....	(390,363)	1.08
已沒收.....	<u>(203,163)</u>	<u>1.75</u>
於二零一一年六月三十日未歸屬	<u>4,963,916</u>	<u>2.02</u>

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，已歸屬的受限制股份於授出日期的公平值總額分別為1,433元、17,433元、2,166元及420元。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，與受限制股份相關的未確認酬金成本分別為9,634元、2,901元、2,346元及8,028元，有關成本預期將分別於1.79年、2.25年、2.05年及2.52年的加權平均期內確認。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，於財務資料中確認的購股權及受限制股份的影響如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
購股權	2,598	5,169	4,439	1,914	2,557
受限制股份	4,420	6,638	1,606	589	1,299
以股份支付的 薪酬開支總額	7,018	11,807	6,045	2,503	3,856
減：於在建工程中 資本化的以股份 支付的薪酬	(163)	(422)	(2)	—	—
於日常運營及 行政開支中 確認的以股份 支付的薪酬	6,855	11,385	6,043	2,503	3,856

19. 僱員福利計劃

貴集團向其於澳門、香港、美利堅合眾國及其他司法權區的僱員提供定額供款計劃。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴集團的公積金供款分別為4,584元、5,012元、5,070元、2,816元(未經審計)及2,851元。

20. 營運收入(虧損)

營運收入(虧損)乃經扣除(計入)下列各項後列賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
核數師酬金	1,647	929	906	601	451
出售物業及設備的 (收益)虧損	(328)	640	176	102	3

21. 董事酬金

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，已付或應付予董事的酬金詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
執行董事					
袍金	—	—	—	—	—
表現花紅	1,156	—	2,074	88	788
薪金及其他福利	1,019	713	1,050	525	525
以股份支付的薪酬	2,696	3,489	1,120	555	964
退休福利計劃供款	1	2	2	1	1
獨立非執行董事					
袍金	455	334	358	173	183
以股份支付的薪酬	242	355	283	140	183
	5,569	4,893	4,887	1,482	2,644
放棄酬金	—	—	(200)	(200)	(120)
酬金總額	5,569	4,893	4,687	1,282	2,524

附註： 表現花紅乃參照個人表現及市場趨勢釐定。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，概無向董事支付報酬作為加入 貴公司的誘因、作為加入 貴公司時的報酬或作為離職的補償。除一名董事於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月放棄有關在二零零八年及二零零九年內提供服務的200元報酬以及一名董事於截至二零一一年六月三十日止六個月放棄有關在二零一零年提供服務的120元報酬外，截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月內概無董事放棄任何報酬。

22. 僱員薪酬

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，五位最高薪人士包括一位 貴公司董事。餘下四位最高薪人士於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
基本薪金、住房津貼、 其他津貼及實物 利益	2,899	1,724	2,912	977	1,123
表現花紅	1,294	—	1,908	130	955
退休福利計劃供款	222	157	94	58	79
以股份支付的薪酬	2,089	2,325	1,828	845	900
	6,504	4,206	6,742	2,010	3,057

附註： 表現花紅參考個人表現及市場趨勢釐定。

彼等的薪酬界乎以下類別：

	僱員人數				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
				(未經審計)	
2,500,001 港元(約321元)至					
3,000,000 港元(約386元)	—	—	—	1	—
3,000,001 港元(約386元)至					
3,500,000 港元(約450元)	—	—	—	1	—
3,500,001 港元(約450元)至					
4,000,000 港元(約514元)	—	—	—	1	—
4,000,001 港元(約514元)至					
4,500,000 港元(約578元)	—	—	—	—	1
5,000,001 港元(約643元)至					
5,500,000 港元(約707元)	—	—	—	—	1
5,500,001 港元(約707元)至					
6,000,000 港元(約771元)	—	—	—	1	—
6,000,001 港元(約771元)至					
6,500,000 港元(約835元)	—	1	—	—	—
6,500,001 港元(約835元)至					
7,000,000 港元(約900元)	—	1	—	—	1
7,000,001 港元(約900元)至					
7,500,000 港元(約964元)	1	—	—	—	1
7,500,001 港元(約964元)至					
8,000,000 港元(約1,028元)	—	1	—	—	—
8,500,001 港元(約1,092元)至					
9,000,000 港元(約1,157元)	1	—	—	—	—
9,500,001 港元(約1,221元)至					
10,000,000 港元(約1,285元)	—	—	1	—	—
10,000,001 港元(約1,285元)至					
10,500,000 港元(約1,350元)	—	—	1	—	—
11,000,001 港元(約1,414元)至					
11,500,000 港元(約1,478元)	—	—	1	—	—
12,000,001 港元(約1,542元)至					
12,500,000 港元(約1,607元)	1	1	—	—	—
21,000,001 港元(約2,699元)至					
21,500,000 港元(約2,763元)	—	—	1	—	—
22,000,001 港元(約2,828元)至					
22,500,000 港元(約2,892元)	1	—	—	—	—
	4	4	4	4	4

23. 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／期的財務報表。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，各年度／期間儲備結餘均為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 貴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)新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日經再度修訂後的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。

規管優先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 及其受限制附屬公司設有支付股息的限制。

24. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

於二零一一年六月三十日， 貴集團主要為新濠天地的物業及設備的建築及收購而訂約但未撥備的資本承擔共計9,132元。

新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞博彩已原則上接納澳門政府的要約，以約105,091元購入澳門路氹(即新濠天地所在地點)，而當中37,437元於二零零八年二月簽訂政府租約時支付。二零零八年八月，新濠博亞(新濠天地)發展以約105,091元取得此土地使用權的官方業權，當中37,437元、58,340元、65,659元及73,161元分別已於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日支付，而於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的餘額分別67,654元、46,751元、39,432元及31,930元按每年5%計息，分別分為九次、六次、五次及四次半年度分期支付，首期已於二零零九年二月支付。於二零零九年十一月，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞博彩已原則上接納澳門政府對土地租賃協議的初步條款之修訂，並確認應付予澳門政府32,118元的額外地價，以取得新濠天地於路氹的更多可發展建築面積。二零一零年三月，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞博彩接納土地租賃協議的最終條款之修訂，並悉數向澳門政府支付額外地價。土地授出修訂程序於二零一零年九月十五日完成。二零零八

年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，土地使用權的未付結餘總額已計入應計開支及其他流動負債，金額分別為13,763元、29,781元、15,191元及15,571元，而應付的土地使用權金額分別為53,891元、39,432元、24,241元及16,359元。二零零八年二月簽訂政府租約時亦已支付保證金約424元。於二零零八年十二月三十一日，根據澳門政府的要約之最初條款，應付政府土地使用費每年總計424元及903元會分別於建築期內及竣工後支付予澳門政府。於二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，根據澳門政府的經修訂要約之條款，政府土地使用費每年總計1,185元應付予澳門政府。政府土地使用費可每五年由澳門政府與新濠博亞(新濠天地)發展以當時有效的適用市場費率協商調整。於二零一一年六月三十日，貴集團有關新濠天地的政府土地使用費之承擔付款總額為26,161元。

於二零零六年，澳門政府正式授出 Taipa Land 予新濠鋒發展。保證金約20元已於二零零六年簽訂租約時支付。政府土地使用費付款總額每年171元應付予澳門政府，而該金額可每五年由澳門政府與新濠鋒發展使用當時有效的適用市場費率協商調整。於二零一一年六月三十日，貴集團有關澳門新濠鋒的政府土地使用費之承擔付款總額為3,367元。

按附註8所披露，貴集團於簽署購股協議後就收購附屬公司已支付按金65,000元，截至二零一一年六月三十日，餘下應付對價295,000元仍未結清。

於二零零八年十二月三十一日，MCE Holdings Two 訂立一份協議，收購一家持有澳門半島一幅土地租賃權的公司的全部已發行股本，對價總額為192,802元。簽訂買賣協議時已支付12,853元定金，並計入收購土地權益的按金(披露於附註9)。餘額須於收購完成時支付，而完成的條件並不在貴集團的控制範圍之內。收購該澳門半島地塊的目標完成日期二零零九年七月二十七日已過，而收購協議於二零零九年十二月十七日由相關訂約方終止。收購協議所涉按金已於二零零九年十二月退還予貴集團。

(b) 租賃承擔及其他安排

營運租約 — 作為承租人

貴集團根據不可撤銷的營運租約租用辦公室空間、摩卡娛樂場地及員工宿舍，各份租約於二零二一年十二月的不同日期到期。此等租約規定一經貴集團及其出租人協定，可根據合約協定的增加比率以及整體通脹率定期提高租金。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴集團租金開支分別為12,060元、14,557元、15,373元、7,504元(未經審計)及8,167元。

於二零一一年六月三十日，所有不可撤銷租約的最低租金如下：

截至二零一一年十二月三十一日止六個月.....	6,974
截至二零一二年十二月三十一日止年度.....	8,745
截至二零一三年十二月三十一日止年度.....	6,122
截至二零一四年十二月三十一日止年度.....	4,075
截至二零一五年十二月三十一日止年度.....	2,779
二零一五年之後.....	7,103
	<u>35,798</u>

作為營運及使用權安排的授權人

貴集團根據與多家零售商就新濠天地的商場空間訂立不可撤銷的營運及使用權協議，各份租約於二零一六年七月的不同日期到期。若干營運及使用權協議包括最低基礎費及營運費，並附有遞增式或然收費條款。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴集團收取的或然費用分別為零元、5,547元、12,801元、6,063元(未經審計)及7,963元。

於二零一一年六月三十日，根據所有不可撤銷營運及使用權協議收取的最低未來費用如下：

截至二零一一年十二月三十一日止六個月.....	5,733
截至二零一二年十二月三十一日止年度.....	11,295
截至二零一三年十二月三十一日止年度.....	10,604
截至二零一四年十二月三十一日止年度.....	9,835
截至二零一五年十二月三十一日止年度.....	5,568
二零一五年之後.....	1,581
	<u>44,616</u>

最低未來費用總額不包括遞增或然費用條款。

(c) 其他承擔

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

- (i) 截至二零一零年十二月在澳門投資至少499,164元(4,000,000,000澳門幣)，而截至二零一零年十二月三十一日 貴集團已達成此項要求。
- (ii) 向澳門政府支付固定年度博彩金3,744元(30,000,000澳門幣)。
- (iii) 按照 貴集團營運的賭桌及博彩機數目及類型向澳門政府支付浮動博彩金。浮動博彩金的計算方法如下：
 - 每張賭桌每年37元(300,000澳門幣)(下限為為100張賭桌)，有關賭桌只規限若干類別博彩或賭客使用；

- 每張賭桌每年19元(150,000澳門幣)(下限為100張賭桌)，有關賭桌並不規限若干類別博彩或賭客使用；及
 - 每部接電或機械博彩機(包括角子機)每年0.1元(1,000澳門幣)。
- (iv) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額1.6%的款項，有關款項將歸入公眾基金會，由澳門政府決定用作宣傳、發展以及研究社會、文化、經濟、教育、科學、學術及慈善活動。
- (v) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額2.4%的款項，有關款項將用作澳門的城市發展、旅遊宣傳及社會保障。
- (vi) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額35%的特殊博彩稅。
- (vii) 新濠博亞博彩必須分別於二零零六年九月八日至二零一一年九月八日期間及二零一一年九月八日起至博彩次特許經營權終止當日後第180日為止的期間維持兩筆由一家特定銀行發出的銀行擔保，受益人為澳門政府，有關擔保的金額分別不超過62,395元(500,000,000澳門幣)及37,437元(300,000,000澳門幣)。新濠博亞博彩每季需向該銀行支付擔保金額1.75%的款項。

二零一一年六月三十日，貴集團有關穿梭巴士及豪華轎車服務的已訂約但未撥備之其他承擔(主要為營運澳門新濠鋒及新濠天地)共計2,476元。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，穿梭巴士及豪華轎車服務的開支分別為3,457元、10,653元、12,709元、6,409元(未經審計)及6,339元。

二零一一年六月三十日，貴集團有關清潔、維護、諮詢、營銷及其他服務的已訂約但未撥備之其他承擔(主要為營運摩卡娛樂場、澳門新濠鋒及新濠天地)共計9,913元。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，有關服務的開支分別為2,432元、5,561元、17,201元、6,536元(未經審計)及9,809元。

二零一一年六月三十日，貴集團有關商標及紀念品特許權費的已訂約但未撥備之其他承擔(主要為營運新濠天地酒店及賭場)共計7,132元。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，商標及紀念品特許權費的開支分別為零元、889元、1,610元、769元(未經審計)及862元。

二零一一年六月三十日，貴集團有關營運新濠天地的娛樂表演(於二零一零年九月開始演出)之費用的已訂約但未撥備之其他承擔合共為24,917元。截至二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，營運娛樂表演的費用分別為2,349元及4,044元。

(d) 或然事項

按附註24(c)(vii)所披露，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，新濠博亞博彩就向澳門政府發出的銀行擔保向銀行發出68,635元(550,000,000澳門幣)的承兌票據(「livranca」)。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴集團與第三方訂立兩份金額為10,000元的擔保契約，為新濠天地營運的若干付款責任提供擔保。

如附註9所披露，截至二零零九年十二月三十一日止年度，貴集團向澳門政府作出22,462元(180,000,000澳門幣)的銀行擔保，為應付額外地價付款提供擔保。該項擔保已於二零一零年十二月三十一日解除。

(e) 訴訟

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴公司為若干法律訴訟的其中一方，有關事宜涉及貴公司日常業務。管理層認為有關法律程序的結果不會對貴集團的財務狀況或營運業績造成重大不利影響。

25. 關連方交易

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，貴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				截至六月三十日止六個月			
		二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一一年	
		持續	已終止 ⁽⁸⁾	持續	已終止 ⁽⁸⁾	持續	已終止 ⁽⁸⁾	持續	已終止 ⁽⁸⁾
與聯屬公司交易									
振華製衣廠有限公司 (「振華」) ⁽¹⁾	營運及辦公室用品開支 購買物業及設備	—	15	—	175	—	—	—	—
Crown 的附屬公司	在建工程資本化的諮詢費 確認為開支的諮詢費 ⁽⁷⁾ 管理費開支 辦公室租金開支 購買物業及設備 服務費開支 ⁽⁸⁾ 確認為開支的差旅費用 其他服務費收入 ⁽⁶⁾ 客房及餐飲收入	12 258 — — 227 — 2	160 (110) 1,698 — — 143 — 276	980 659 — — — 12 —	332 102 45 13 74 48 — 767	— 298 — — — — — 30	— (37) — — — — — 12	— — 2 3 — (24) — (16)	— 257 — — — — — 22
		50	—	3	—	3	—	—	—

(未經審計)

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月			
		二零零八年		二零零九年		二零零八年		二零零九年	
		持續	已終止 ⁽⁶⁾	持續	已終止 ⁽⁶⁾	持續	已終止 ⁽⁶⁾	持續	已終止 ⁽⁶⁾
Lisboa Holdings Limited ⁽²⁾ ... 辦公室租金開支		691	—	1,105	—	1,106	—	553	746
新濠的附屬公司及 其聯營公司.....	廣告及宣傳開支 在建工程資本化的 諮詢費	7	—	—	—	—	—	—	7
	確認為開支的諮詢費	729	291	465	75	467	103	199	227
	管理費開支	—	—	—	—	14	—	7	7
	網絡支援費開支	—	52	—	28	—	—	—	—
	辦公室租金開支	484	—	485	—	533	—	267	266
	營運及辦公室用品開支	4	202	4	29	55	105	—	2
	購買物業及設備	—	15,555	248	54,773	—	1,287	—	171
	維修及保養開支	—	434	—	87	—	236	—	—
	服務費開支 ⁽⁴⁾	631	7	642	4	516	8	264	261
	其他服務費收入	—	—	129	—	254	—	103	145
	客房及餐飲收入	—	21	2	10	5	8	4	18
	出售物業及設備的 銷售所得款項	—	2,788	—	—	—	—	—	—

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月					
		二零零八年		二零零九年		二零零一年		二零零二年			
		持續	已終止 ⁽⁶⁾	持續	已終止 ⁽⁶⁾	持續	已終止 ⁽⁶⁾	持續	已終止 ⁽⁶⁾		
澳門博彩股份有限公司 (「澳博」) ⁽²⁾	辦公室租金開支 在建工程資本化的 差旅費用 ⁽⁶⁾ 確認為開支的差旅費用 ⁽⁶⁾	—	—	—	206	—	158	—	79	—	—
Stargames Corporation Pty. Limited (「Stargames」) ⁽³⁾ ..	維修及保養開支	—	6	—	—	—	—	—	—	—	—
澳門旅遊娛樂有限公司 (「澳娛」)及其附屬公司 (連同澳娛統稱 「澳娛集團」) ⁽²⁾	廣告及宣傳開支 辦公室租金開支 營運及辦公室用品開支 服務費開支 在建工程資本化的 差旅費用 ⁽⁶⁾ 確認為開支的差旅費用 ⁽⁶⁾	52 245 — — 9 144	2 — 15 — 57 721	51 259 — — 18 197	34 — — 54 47 542	39 259 — — 1 121	36 — — — 2 671	39 130 — — 1 89	— — — — 2 298	39 130 — — — 80	— — — — — 17

附註：

- (1) 截至二零零九年十二月底，何猷龍先生的一名親戚於該公司持有實際權益。
- (2) 何猷龍先生的一名／多名親戚於該公司持有實際權益。
- (3) 貴公司前行政總裁(於二零零九年五月辭任)為該公司母公司的獨立非執行董事。
- (4) 該金額主要指 貴集團就 貴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) 負額包括撥回年／期內超額計算的有關費用／收入。
- (7) 負額包括撥回年／期內超額計算的諮詢費。
- (8) 董事認為，上述交易將在 貴公司的股份於聯交所上市後終止。

貴公司董事認為上述交易乃根據協議條款及於 貴集團的日常業務過程中進行。

(a) 應收聯屬公司款項

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，已收營運收入或 貴集團預付營運開支產生的未收回結餘如下：

貴集團

	十二月三十一日			二零一一年
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
Crown 的附屬公司	—	—	—	27
新濠的附屬公司及其聯營公司	650	1	1,464	1,690
信德集團	—	—	64	232
	<u>650</u>	<u>1</u>	<u>1,528</u>	<u>1,949</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月， 貴集團應收 Crown 的附屬公司最高未償還款項為27元。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月， 貴集團應收新濠的附屬公司最高未償還款項分別為2,655元、650元、1,757元及1,828元。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月， 貴集團應收新濠的聯營公司最高未償還款項分別為零元、1元、5元及1元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月， 貴集團應收信德集團最高未償還款項分別為64元及232元。

貴公司

截至二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日， 貴公司應收新濠的附屬公司未償還結餘分別為1,351元及1,542元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月的最高未償還款項則分別為1,575元及1,542元。

上述截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日， 貴集團及 貴公司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

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，營運開支產生的未償還結餘如下：

貴集團

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
振華	10	32	—	—
Crown 的附屬公司	241	975	99	—
新濠的附屬公司及其聯營公司	1,507	5,766	134	310
Shuffle Master	4	—	—	—
信德集團	8	440	276	298
澳博	—	—	—	139
澳娛集團	215	171	164	1
	<u>1,985</u>	<u>7,384</u>	<u>673</u>	<u>748</u>

貴公司

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
Crown 的附屬公司	189	1,010	137	7
新濠的附屬公司	1,364	610	—	—
	<u>1,553</u>	<u>1,620</u>	<u>137</u>	<u>7</u>

上述截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴集團及貴公司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) 應付股東金額／股東貸款

新濠及 Crown 向貴集團提供貸款，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。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日各年度／期間，應付新濠的未償還貸款結餘均為578,577,752港元(約74,367元)，屬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。二零零八年一月一日至二零一一年六月三十日之期間，應付新濠的最高未償還結餘為578,577,752港元(約74,367元)。根據於有關年度／期間訂立的延長協議，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，應付新濠的貸款結餘分別須於二零一零年五月、二零一一年五月、二零一二年五月及二零一三年五月償還。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴集團應付新濠的金額分別為916元、17元、23元及18元，主要關於未償還貸款結餘的應付利息，屬無抵押、不計息及須於要求時償還。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴公司應付新濠的金額分別為916元、14元、23元及25元，為無抵押、不計息及須於要求時償還。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日各年度／期間，應付 Crown 的未償還貸款結餘均為321,157,031港元(約41,280元)，為無抵押及按三個月香港銀行同業拆息每年計息。二零零八年一月一日至二零一一年六月三十日之期間，應付Crown的最高未償還結餘為321,157,031港元(約41,280元)。根據於有關年度／期間訂立的延長協議，於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，應付 Crown 的貸款結餘分別須於二零一零年五月、二零一一年五月、二零一二年五月及二零一三年五月償還。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，貴集團及貴公司應付 Crown 的金額分別為116元、8元、13元及14元，乃關於未償還貸款結餘的應付利息，屬無抵押、不計息及須於要求時償還。

根據二零一一年十一月十八日訂立的貸款資本化協議，股東貸款預期將會轉換為股本，轉換價為緊接二零一一年十一月二十九日前五個納斯達克交易日期間貴公司在納斯達克全球精選市場報價的成交量加權平均價格的三分之一，是因為每股美國預託股份代表三股普通股。

- (d) 按附註9所披露，於二零零六年五月十七日，MCE Holdings Two 訂立一份有條件協議收購澳門半島的地盤。收購乃透過購買持有澳門半島地盤業權的公司之全部已發行股本進行。何鴻樂博士為該公司其中一名董事，但並無持有該公司的股份。何鴻樂博士為何猷龍先生的父親，亦曾出任新濠的主席，直至二零零六年三月辭任。持有業權的公司持有澳門半島地盤(約6,480平方米)的土地租賃權利。收購澳門半島地盤的目標完成日期二零零九年七月二十七日已過，而相關訂約方已於二零零九年十二月十七日終止該收購協議。該收購協議的按金已於二零零九年十二月退還予貴集團。
- (e) 於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，應收(應付)附屬公司的款項為無抵押、不計息及須於要求時償還。

26. 分部資料

貴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、澳門新濠鋒及新濠天地的資產及營運監察 貴集團的營運及評估盈利。於二零零八年十二月三十一日， 貴集團的兩項主要業務為不同的博彩及酒店業務單位(包括摩卡娛樂場及澳門新濠鋒)。自新濠天地於二零零九年六月開幕後，新濠天地已成為 貴集團於二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的三項主要業務之一。駿景娛樂場則計入企業及其他。所有收益均在澳門產生。

總資產

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
摩卡娛樂場.....	166,241	144,455	145,173	160,763
澳門新濠鋒.....	614,536	575,477	571,504	672,007
新濠天地.....	2,117,951	3,075,052	3,202,692	3,063,087
企業及其他.....	1,596,714	1,067,861	965,071	1,659,154
總綜合資產.....	<u>4,495,442</u>	<u>4,862,845</u>	<u>4,884,440</u>	<u>5,555,011</u>

資本開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
摩卡娛樂場.....	15,491	11,448	13,140	1,645	—
澳門新濠鋒.....	6,275	6,712	7,784	480	3,462
新濠天地.....	1,148,098	808,424	94,279	61,528	12,296
企業及其他.....	21,334	2,152	4,457	741	67
總資本開支.....	<u>1,191,198</u>	<u>828,736</u>	<u>119,660</u>	<u>64,394</u>	<u>15,825</u>

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，概無單一客戶佔總收益10%以上。

貴集團於下列年度／期間的營運業績分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
淨收益					
摩卡娛樂場.....	91,967	97,984	111,984	53,638	66,142
澳門新濠鋒.....	1,313,047	658,043	859,755	427,846	576,952
新濠天地.....	—	552,141	1,638,401	645,644	1,108,276
企業及其他.....	11,120	24,705	31,836	14,117	15,172
淨收益總額.....	1,416,134	1,332,873	2,641,976	1,141,245	1,766,542
經調整物業 EBITDA⁽¹⁾					
摩卡娛樂場.....	25,805	25,416	29,831	13,616	21,389
澳門新濠鋒.....	162,487	13,702	133,679	58,501	114,132
新濠天地.....	(23)	56,666	326,338	113,807	237,352
經調整物業 EBITDA 總額.....	188,269	95,784	489,848	185,924	372,873
營運成本及開支					
開業前成本.....	(21,821)	(91,882)	(18,648)	(6,982)	(1,285)
開發成本.....	—	—	—	—	(1,110)
攤銷博彩					
次特許經營權.....	(57,237)	(57,237)	(57,237)	(28,619)	(28,619)
攤銷土地使用權.....	(18,269)	(18,395)	(19,522)	(9,760)	(9,763)
折舊及攤銷.....	(51,379)	(141,864)	(236,306)	(113,733)	(128,136)
以股份支付的薪酬.....	(6,855)	(11,385)	(6,043)	(2,503)	(3,856)
物業開支及其他.....	(290)	(7,040)	(91)	34	(1,025)
企業及其他開支.....	(31,244)	(40,028)	(59,489)	(25,595)	(35,277)
總營運成本及開支.....	(187,095)	(367,831)	(397,336)	(187,158)	(209,071)
營運收入(虧損).....	1,174	(272,047)	92,512	(1,234)	163,802
非營運開支					
利息收入.....	8,215	498	404	160	864
利息開支					
(扣除資本化利息) ..	—	(31,824)	(93,357)	(36,926)	(54,860)
利率掉期協議累計 虧損從累計其他 全面虧損重 新分類.....	—	—	—	—	(4,310)
攤銷遞延融資成本....	(765)	(5,974)	(14,302)	(6,944)	(8,220)
貸款承擔費用.....	(14,965)	(2,253)	3,811	4,324	(461)
外匯收益淨額.....	1,436	491	3,563	17	191
其他淨收入.....	972	2,516	1,074	1,041	2,064
與債務變更有關的 成本.....	—	—	(3,310)	(3,156)	—
償還債務虧損.....	—	—	—	—	(25,193)
非營運開支總額.....	(5,107)	(36,546)	(102,117)	(41,484)	(89,925)
除所得稅前(虧損)					
收入.....	(3,933)	(308,593)	(9,605)	(42,718)	73,877
所得稅抵免(開支).....	1,470	132	(920)	143	(69)
淨(虧損)收入.....	(2,463)	(308,461)	(10,525)	(42,575)	73,808

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、澳門新濠鋒及新濠天地的營運表現，並用以比較其物業與其競爭對手的營運表現。

27. 於附屬公司的投資

於附屬公司的投資採用權益會計法計入資產負債表。

B. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異 (以千美元為單位，惟股份及每股數據或另有指明者除外)

財務資料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。對股東權益及淨收入(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。

為澳門新濠鋒及新濠天地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。

貴集團於編製其財務資料時已採用直線法。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 貴集團相關的會計政策尚有其他差異。有關差異對營業紀錄期間的股東權益及淨收入(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。

於營業紀錄期間， 貴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。有關差異不會對營業紀錄期間的股東權益或淨收入(虧損)有影響。

按照國際財務報告準則重列淨收入(虧損)及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			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
根據美國公認會計原則					
申報的淨(虧損)收入	(2,463)	(308,461)	(10,525)	(42,575)	73,808
國際財務報告準則調整：					
土地使用權攤銷資					
本化為物業及設備	12,388	6,872	382	286	—
借款成本資本化為物業 及設備的數額增加 (減少)	765	(110)	1,129	835	—
撥回有關土地使用權的 遞延稅項	(2,038)	(1,537)	(940)	(510)	(390)
因土地使用權的 授讓價值變動而減少 攤銷土地使用權	948	941	941	470	470
與土地使用權及 借款成本攤銷資本 化差異有關的額外 物業及設備折舊	(406)	(1,057)	(1,847)	(877)	(1,013)
已確認額外以股份 支付的薪酬	(730)	(1,449)	(210)	(440)	(476)
確認為償還債務虧損的 一部分的融資成本	—	—	—	—	(27,642)
根據國際財務報告準則的 淨收入(虧損)	<u>8,464</u>	<u>(304,801)</u>	<u>(11,070)</u>	<u>(42,811)</u>	<u>44,757</u>
根據國際財務報告準則的 每股淨收入(虧損)：					
基本	<u>0.0064</u>	<u>(0.2079)</u>	<u>(0.0069)</u>	<u>(0.0268)</u>	<u>0.0280</u>
攤薄	<u>0.0064</u>	<u>(0.2079)</u>	<u>(0.0069)</u>	<u>(0.0268)</u>	<u>0.0277</u>
用於根據國際財務報告 準則計算每股淨收入 (虧損)的加權平均 股份數目：					
基本	<u>1,320,946,942</u>	<u>1,465,974,019</u>	<u>1,595,552,022</u>	<u>1,595,281,416</u>	<u>1,599,631,942</u>
攤薄	<u>1,324,844,698</u>	<u>1,465,974,019</u>	<u>1,595,552,022</u>	<u>1,595,281,416</u>	<u>1,612,966,012</u>

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
根據美國公認會計原則申報的 股東權益.....	2,408,604	2,509,044	2,523,191	2,614,827
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.....	40,543	47,415	47,797	47,797
借款成本資本化為物業及設備的 數額增加.....	470	360	1,489	1,489
撥回有關土地使用權的 遞延稅項.....	(6,036)	(7,573)	(8,513)	(8,903)
因土地使用權的授讓價值變動 而減少攤銷土地使用權.....	2,960	3,901	4,842	5,312
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.....	(664)	(1,721)	(3,568)	(4,581)
確認為償還債務虧損的一部分的 融資成本.....	—	—	—	(27,642)
根據國際財務報告準則申報的 股東權益.....	<u>2,445,877</u>	<u>2,551,426</u>	<u>2,565,238</u>	<u>2,628,299</u>

就重要資產負債表賬項將按美國公認會計原則呈報的金額與按國際財務報告準則釐定的金額的對賬如下：

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
物業及設備淨值：				
已申報.....	2,107,722	2,786,646	2,671,895	2,562,896
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.....	40,543	47,415	47,797	47,797
借款成本資本化為物業及 設備的數額增加.....	470	360	1,489	1,489
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....	(664)	(1,721)	(3,568)	(4,581)
根據國際財務報告準則.....	<u>2,148,071</u>	<u>2,832,700</u>	<u>2,717,613</u>	<u>2,607,601</u>
遞延融資成本：				
已申報.....	49,336	38,948	45,387	46,460
國際財務報告準則調整(附註)：				
確認為償還債務虧損的 一部分的融資成本.....	—	—	—	(27,642)
根據國際財務報告準則.....	<u>49,336</u>	<u>38,948</u>	<u>45,387</u>	<u>18,818</u>

附註：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，乃因該重新分類對貴公司的股東權益或淨收入(虧損)並無影響。

	十二月三十一日			二零一一年 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
土地使用權淨值：				
已申報.....	433,853	447,576	428,155	418,392
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 ..	2,960	3,901	4,842	5,312
撥回於收購土地使用權後				
確認的遞延稅項影響	(24,722)	(24,722)	(24,722)	(24,722)
根據國際財務報告準則	<u>412,091</u>	<u>426,755</u>	<u>408,275</u>	<u>398,982</u>
遞延稅項負債：				
已申報.....	19,191	17,757	18,010	17,325
國際財務報告準則調整：				
撥回有關土地使用權的				
遞延稅項.....	6,036	7,573	8,513	8,903
撥回於收購土地使用權後				
確認的遞延稅項負債	(24,722)	(24,722)	(24,722)	(24,722)
根據國際財務報告準則	<u>505</u>	<u>608</u>	<u>1,801</u>	<u>1,506</u>
額外實收資本：				
已申報.....	2,689,257	3,088,768	3,095,730	3,103,092
國際財務報告準則調整：				
已確認額外以股份支付的				
薪酬.....	2,727	4,176	4,386	4,862
根據國際財務報告準則	<u>2,691,984</u>	<u>3,092,944</u>	<u>3,100,116</u>	<u>3,107,954</u>
累計虧損：				
已申報.....	258,180	566,641	577,166	503,358
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	(40,543)	(47,415)	(47,797)	(47,797)
借款成本資本化為物業及				
設備的數額增加	(470)	(360)	(1,489)	(1,489)
撥回有關土地使用權的				
遞延稅項.....	6,036	7,573	8,513	8,903
因土地使用權的授讓價值變動				
而減少攤銷土地使用權 ..	(2,960)	(3,901)	(4,842)	(5,312)
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	664	1,721	3,568	4,581
已確認額外以股份支付的				
薪酬.....	2,727	4,176	4,386	4,862
確認為償還債務虧損的				
一部分的融資成本	—	—	—	27,642
根據國際財務報告準則	<u>223,634</u>	<u>528,435</u>	<u>539,505</u>	<u>494,748</u>

就重要營運報表賬項將按美國公認會計原則呈報的金額與按國際財務報告準則釐定的金額的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年 (未經審計)	二零一一年
日常營運及行政開支：					
已申報.....	90,707	130,986	199,830	91,349	104,314
國際財務報告準則調整：					
已確認額外以股份 支付的薪酬.....	730	1,449	210	440	476
根據國際財務報告準則...	91,437	132,435	200,040	91,789	104,790
攤銷土地使用權：					
已申報.....	18,269	18,395	19,522	9,760	9,763
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...	(12,388)	(6,872)	(382)	(286)	—
因土地使用權的授讓 價值變動而減少攤銷 土地使用權.....	(948)	(941)	(941)	(470)	(470)
根據國際財務報告準則...	4,933	10,582	18,199	9,004	9,293
折舊及攤銷：					
已申報.....	51,379	141,864	236,306	113,733	128,136
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.....	406	1,057	1,847	877	1,013
根據國際財務報告準則...	51,785	142,921	238,153	114,610	129,149
利息開支(扣除資本化利息)：					
已申報.....	—	31,824	93,357	36,926	54,860
國際財務報告準則調整：					
借款成本資本化為 物業及設備的 數額減少(增加)...	—	91	(1,129)	(835)	—
根據國際財務報告準則...	—	31,915	92,228	36,091	54,860
攤銷遞延融資成本：					
已申報.....	765	5,974	14,302	6,944	8,220
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)減少.....	(765)	19	—	—	—
根據國際財務報告準則...	—	5,993	14,302	6,944	8,220
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.....	—	—	—	—	27,642
根據國際財務報告準則...	—	—	—	—	52,835
所得稅抵免(開支)：					
已申報.....	1,470	132	(920)	143	(69)
國際財務報告準則調整：					
撥回有關土地使用權的 遞延稅項.....	(2,038)	(1,537)	(940)	(510)	(390)
根據國際財務報告準則...	(568)	(1,405)	(1,860)	(367)	(459)

此外，美國公認會計原則與國際財務報告準則對於 貴公司資產負債表內附屬公司的投資項目之會計方法亦有差異。根據美國公認會計原則，於附屬公司的投資使用權益法入賬，而根據國際財務報告準則需採用成本法。根據美國公認會計原則所申報於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日於附屬公司的投資分別為1,967,503元、2,697,541元、2,734,880元及2,827,966元，與根據國際財務報告準則申報的金額差異分別為356,865元、63,533元、75,095元及165,264元。故此，根據美國公認會計原則所申報於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的股東權益分別為2,408,604元、2,509,044元、2,523,191元及2,614,827元，而根據國際財務報告準則申報的金額分別為2,051,739元、2,445,511元、2,448,096元及2,449,563元。

C. 披露關於母公司財務資料的簡明財務資料及財務報表附表

誠如第A節附註1所披露， 貴公司的美國預託股份乃於納斯達克全球精選市場上市，故 貴公司的綜合財務報表必須符合一九三三年美國證券法的法規S-X(「法規S-X」)。故此， 貴集團的簡明財務資料已納入 貴公司的綜合財務報表，原因為根據法規S-X規定，優先票據的擔保安排以及財務報表附表與母公司的財務資料相關，惟 貴集團的簡明財務資料毋須納入財務資料。 貴集團的簡明財務資料詳情以及關於母公司財務資料的財務報表附表已納入 貴公司於二零一一年四月一日所提交的二零一零年表格20-F。

D. 董事酬金

(以千美元為單位)

除本報告所披露者外，於營業紀錄期間，概無任何其他已由或應由 貴公司或其任何附屬公司支付予 貴公司董事的酬金。

根據現時生效的安排，預計截至二零一一年十二月三十一日止年度， 貴公司董事的酬金總額為5,668元。

E. 營業紀錄期後的事件

(以千美元為單位，惟另有指明者除外)

- (a) 於二零一一年七月二十七日，貴集團完成收購 Cyber One Group 60%股權，同時，貴集團收購 Studio City 項目的資產及負債。Cyber One Group 於營業紀錄期間並無任何業務及收益。貴集團透過收購 Cyber One Group 主要收購了一幅土地及相關在建工程，該交易入賬列為收購資產及負債。所收購 Cyber One Group 的淨資產詳情概述如下：

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	546,570
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)
	<u>371,840</u>

以下列方式支付的總對價：

已付現金	310,000
收購資產及負債應付賬款	45,964
	<u>355,964</u>
收購資產及負債所支付的代理費	15,876
	<u>371,840</u>

- (b) 按A節附註25所披露，股東貸款會根據貸款資本化協議轉為股本。

F. 後續財務報表

於二零一一年六月三十日之後任何期間，貴公司及其附屬公司並無編製任何經審計財務報表。

此致

新濠博亞娛樂有限公司
 瑞士信貸(香港)有限公司
 德意志銀行香港分行
 列位董事 台照

德勤•關黃陳方會計師行
 執業會計師
 香港
 謹啟

二零一一年十一月三十日